

Final Terms

dated 23 July 2020

in connection with the Base Prospectus dated 12 May 2020
(as supplemented from time to time)

of

UBS AG

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

acting through its London Branch



for the offer of up to

10,000,000	UBS Turbo Put Warrants	ISIN CH0560696020	linked to DAX®
10,000,000	UBS Turbo Put Warrants	ISIN CH0560696012	linked to DAX®
10,000,000	UBS Turbo Put Warrants	ISIN CH0560696046	linked to DAX®
10,000,000	UBS Turbo Put Warrants	ISIN CH0560696053	linked to DAX®
10,000,000	UBS Turbo Put Warrants	ISIN CH0560696061	linked to DAX®
10,000,000	UBS Turbo Put Warrants	ISIN CH0560696079	linked to DAX®
10,000,000	UBS Turbo Put Warrants	ISIN CH0560696087	linked to DAX®
10,000,000	UBS Turbo Put Warrants	ISIN CH0560696095	linked to DAX®
10,000,000	UBS Turbo Put Warrants	ISIN CH0560696103	linked to DAX®
10,000,000	UBS Turbo Put Warrants	ISIN CH0560696111	linked to DAX®
10,000,000	UBS Turbo Put Warrants	ISIN CH0560696129	linked to DAX®
10,000,000	UBS Turbo Put Warrants	ISIN CH0560696137	linked to DAX®
10,000,000	UBS Turbo Put Warrants	ISIN CH0560696145	linked to DAX®
10,000,000	UBS Turbo Put Warrants	ISIN CH0560696152	linked to DAX®
10,000,000	UBS Turbo Put Warrants	ISIN CH0560696160	linked to DAX®
10,000,000	UBS Turbo Put Warrants	ISIN CH0560696178	linked to DAX®
10,000,000	UBS Turbo Put Warrants	ISIN CH0560696186	linked to DAX®
10,000,000	UBS Turbo Put Warrants	ISIN CH0560696194	linked to DAX®
10,000,000	UBS Turbo Put Warrants	ISIN CH0560696202	linked to DAX®
10,000,000	UBS Turbo Put Warrants	ISIN CH0560696210	linked to DAX®
10,000,000	UBS Turbo Put Warrants	ISIN CH0560695733	linked to DAX®
10,000,000	UBS Turbo Put Warrants	ISIN CH0560695741	linked to DAX®

10,000,000	UBS Turbo Put Warrants	ISIN CH0560695758	linked to DAX®
10,000,000	UBS Turbo Put Warrants	ISIN CH0560695766	linked to DAX®
10,000,000	UBS Turbo Put Warrants	ISIN CH0560695774	linked to DAX®
10,000,000	UBS Turbo Put Warrants	ISIN CH0560695782	linked to DAX®
10,000,000	UBS Turbo Put Warrants	ISIN CH0560695790	linked to DAX®
10,000,000	UBS Turbo Put Warrants	ISIN CH0560695808	linked to DAX®
10,000,000	UBS Turbo Put Warrants	ISIN CH0560695816	linked to DAX®
10,000,000	UBS Turbo Put Warrants	ISIN CH0560695824	linked to DAX®
10,000,000	UBS Turbo Put Warrants	ISIN CH0560695832	linked to DAX®
10,000,000	UBS Turbo Put Warrants	ISIN CH0560695840	linked to DAX®
10,000,000	UBS Turbo Put Warrants	ISIN CH0560695857	linked to DAX®
10,000,000	UBS Turbo Put Warrants	ISIN CH0560695865	linked to DAX®
10,000,000	UBS Turbo Put Warrants	ISIN CH0560695873	linked to DAX®
10,000,000	UBS Turbo Put Warrants	ISIN CH0560695881	linked to DAX®
10,000,000	UBS Turbo Put Warrants	ISIN CH0560695899	linked to DAX®
10,000,000	UBS Turbo Put Warrants	ISIN CH0560695907	linked to DAX®
10,000,000	UBS Turbo Put Warrants	ISIN CH0560695915	linked to DAX®
10,000,000	UBS Turbo Put Warrants	ISIN CH0560695923	linked to DAX®
10,000,000	UBS Turbo Put Warrants	ISIN CH0560695931	linked to DAX®
10,000,000	UBS Turbo Put Warrants	ISIN CH0560695949	linked to DAX®
10,000,000	UBS Turbo Put Warrants	ISIN CH0560695956	linked to DAX®
10,000,000	UBS Turbo Put Warrants	ISIN CH0560695964	linked to DAX®
10,000,000	UBS Turbo Put Warrants	ISIN CH0560695972	linked to DAX®
10,000,000	UBS Turbo Put Warrants	ISIN CH0560695980	linked to DAX®
10,000,000	UBS Turbo Put Warrants	ISIN CH0560695998	linked to DAX®
10,000,000	UBS Turbo Put Warrants	ISIN CH0560696004	linked to DAX®
10,000,000	UBS Turbo Put Warrants	ISIN CH0560696038	linked to DAX®

Option Style: European

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 May 2020, 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 May 2020 and the registration document of UBS AG dated 13 November 2019, 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. However, a summary of the individual issue of the Securities is annexed to these Final Terms. The Base Prospectus, any supplement to the Base Prospectus and these Final Terms are available for viewing at www.ubs.com/keyinvest (or any successor address notified by the Issuer to the Securityholders for this purpose by way of publication on <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.

TABLE OF CONTENTS

Page

PART A - PRODUCT TERMS	5
Product Terms Part 1: Key Terms and Definitions of the Securities.....	6
Product Terms Part 2: Special Conditions of the Securities.....	18
PART B - OFFERING AND SALE.....	20
I. Offering for Sale and Issue Price.....	20
II. Subscription, Purchase and Delivery of the Securities.....	20
PART C - OTHER INFORMATION.....	22
I. Binding language.....	22
II. Applicable specific risks.....	22
III. Listing and Trading.....	22
IV. Further Commissions paid by the Issuer.....	22
V. Any interests, including conflicting ones, of natural and legal persons involved that is material to the issue/offer of the Securities.....	22
VI. Rating.....	22
VII. Consent to Use of Prospectus.....	23
PART D - COUNTRY SPECIFIC INFORMATION.....	24
PART E - INFORMATION ABOUT THE UNDERLYING.....	25

PART A - PRODUCT TERMS

Die folgenden „**Produktbedingungen**“ der Wertpapiere vervollständigen und konkretisieren für die jeweiligen Wertpapiere die Allgemeinen Bedingungen für die Zwecke dieser Wertpapiere. Eine für die spezifische Emission vervollständigte und konkretisierte Fassung dieser Produktbedingungen ist in den massgeblichen Endgültigen Bedingungen enthalten und ist gemeinsam mit den Allgemeinen Bedingungen zu lesen.

Die Produktbedingungen 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. A version of these Product Terms as completed and put in concrete terms for the specific issue will be contained in the applicable Final Terms and must be read in conjunction with the General Conditions.

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.

Produktbedingungen Teil 1: Ausstattungsmerkmale und Definitionen der Wertpapiere

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

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

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

A.

Abrechnungskurs / Settlement Price: Der Abrechnungskurs des Basiswerts entspricht dem Kurs des Basiswerts an dem Bewertungstag zur Bewertungszeit. /

The Settlement Price of the Underlying equals the Price of the Underlying on the Valuation Date at the Valuation Time.

Abwicklungszyklus / Settlement Cycle:

Der Abwicklungszyklus entspricht derjenigen Anzahl von Geschäftstagen nach einem Geschäftsabschluss über den Basiswert an der Massgeblichen Börse, innerhalb derer die Abwicklung nach den Regeln der Massgeblichen Börse üblicherweise erfolgt. /

The Settlement Cycle means the number of business days following a trade in the Underlying on the Relevant Exchange in which settlement will customarily occur according to the rules of the Relevant Exchange.

Anwendbares Recht / Governing Law:

Deutschem Recht unterliegende Wertpapiere. Sämtliche Bezugnahmen in diesen Bedingungen auf billiges Ermessen sind als Bezugnahme auf billiges Ermessen im Sinne von §315 BGB bzw. §§315, 317 BGB zu lesen. /

German Law governed Securities. Any reference to reasonable discretion in the Conditions shall be construed as references to reasonable discretion in accordance with §315 BGB or §§315, 317 BGB, as the case may be.

Ausgabetag / Issue Date:

Der Ausgabetag bezeichnet den 27. Juli 2020. /

The Issue Date means 27 July 2020.

Auszahlungswährung / Redemption Currency:

Die Auszahlungswährung entspricht EUR. /

The Redemption Currency means EUR.

B.

Bankgeschäftstag / Banking Day:

Der Bankgeschäftstag steht für jeden Tag, 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 Trans-European Automated Real-time Gross settlement Express Transfer System (“TARGET2“) is open and the Clearing System settles securities dealings.

Basispreis / Strike:

Der Basispreis des Basiswerts entspricht: siehe Tabelle. /

The Strike of the Underlying equals: see table below.

Basiswährung / Underlying Currency:

Die Basiswährung entspricht: siehe Tabelle. /

The Underlying Currency means: see table below.

Basiswert / Underlying:

Der Basiswert entspricht: siehe Tabelle.

Der Basiswert wird ausgedrückt in der Basiswährung.

In diesem Zusammenhang werden die dem Basiswert zugrunde liegenden Werte bzw. Komponenten jeweils als „**Einzelwert**“ bzw. die „**Einzelwerte**“ bezeichnet.

In diesem Zusammenhang übt der Index Sponsor die Kontrolle über die Bereitstellung des Index (*Administrator*) 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**“ (EU Benchmarks Regulation)) aus. /

The Underlying equals: see table below.

The Underlying is expressed in the Underlying Currency.

In this context, the individual underlying values or components of the Underlying are referred to as a “**Component**” or, as the case may be, the “**Components**”.

In this context, the Index Sponsor has control over the provision of the Index (administrator) 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**”).

Basiswert-Berechnungstag / Underlying Calculation Date:	<p>Der Basiswert-Berechnungstag bezeichnet jeden Tag, an dem (i) der Index Sponsor bzw. die Indexberechnungsstelle den offiziellen Kurs für den Index bestimmt, berechnet und veröffentlicht und (ii) ein Handel bzw. eine Notierung in den dem Index zugrunde liegenden Einzelwerten, die mindestens 80% der Marktkapitalisierung aller Einzelwerte des Index bzw. des Gesamtwerts des Index darstellen, an der Massgeblichen Börse stattfindet. /</p> <p>The Underlying Calculation Date means each day, on which (i) the Index Sponsor or the Index Calculator, as the case may be, determines, calculates and publishes the official price of the Index, and (ii) the Components, which are comprised in the Index are, to the extent of at least 80% of the market capitalisation of all Components, which are comprised in the Index or of the overall value of the Index, available for trading and quotation on the Relevant Exchange.</p>
Beginn des öffentlichen Angebots der Wertpapiere / Start of the public offer of the Securities:	<p>23. Juli 2020: Deutschland, Luxemburg und Österreich /</p> <p>23 July 2020: Germany, Luxembourg and Austria</p>
Berechnungsstelle / Calculation Agent:	<p>Die Berechnungsstelle bezeichnet die UBS AG, Bahnhofstrasse 45, 8001 Zürich, Schweiz, und Aeschenvorstadt 1, 4051 Basel, Schweiz, handelnd durch UBS AG, Niederlassung London, 5 Broadgate, London EC2M 2QS, Vereinigtes Königreich. /</p> <p>The Calculation Agent means UBS AG, Bahnhofstrasse 45, 8001 Zurich, Switzerland, and Aeschenvorstadt 1, 4051 Basle, Switzerland, acting through UBS AG, London Branch, 5 Broadgate, London EC2M 2QS, United Kingdom.</p>
Bewertungstag / Valuation Date:	<p>Der Bewertungstag entspricht dem Verfalltag.</p> <p>Falls dieser Tag kein Basiswert-Berechnungstag für den Basiswert ist, dann gilt der unmittelbar darauf folgende Basiswert-Berechnungstag als massgeblicher Bewertungstag für den Basiswert. /</p> <p>The Valuation Date means the Expiration Date.</p> <p>If this day is not an Underlying Calculation Date in relation to the Underlying, the immediately succeeding Underlying Calculation Date is deemed to be the relevant Valuation Date in relation to the Underlying.</p>
Bewertungszeit / Valuation Time:	<p>Die Bewertungszeit entspricht dem Zeitpunkt der offiziellen Bestimmung des Schlusskurses des Basiswerts durch den Index Sponsor bzw. die Indexberechnungsstelle. /</p> <p>The Valuation Time equals the time of official determination of the closing price of the Underlying by the Index Sponsor or the Index Calculator, as the case may be.</p>
Bezugsverhältnis / Multiplier:	<p>Das Bezugsverhältnis entspricht: siehe Tabelle. /</p>

The Multiplier equals: see table below.

C.

**Clearingsystem /
Clearing System:**

Clearingsystem steht für SIX SIS AG, Baslerstrasse 100, CH-4600 Olten, Schweiz („**SIS**“), Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main, (Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn, Bundesrepublik Deutschland), Clearstream Banking S.A., Luxemburg, (42 Avenue JF Kennedy, L-1855 Luxemburg, Luxemburg) und Euroclear Bank S.A./N.V., Brüssel, als Betreiberin des Euroclear Systems (1 Boulevard du Roi Albert IIB - 1210 Brüssel, Belgien), oder jeden Nachfolger in dieser Funktion. /

Clearing System means SIX SIS AG, Baslerstrasse 100, CH-4600 Olten, Switzerland (“**SIS**“), Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main, (Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn, Federal Republic of Germany), Clearstream Banking S.A., Luxembourg (42 Avenue JF Kennedy, L-1855 Luxembourg, Luxembourg) and Euroclear Bank S.A./N.V., Brussels, as operator of the Euroclear System (1 Boulevard du Roi Albert IIB - 1210 Brussels, Belgium) 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 die 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 Issuer means UBS AG, Bahnhofstrasse 45, 8001 Zurich, Switzerland, and Aeschenvorstadt 1, 4051 Basle, Switzerland, acting through its London Branch, 5 Broadgate, London EC2M 2QS, United Kingdom.

F.

Fälligkeitstag / Maturity Date:

Der Fälligkeitstag entspricht (i) siehe Tabelle, und (ii) im Fall einer Kündigung durch die Emittentin nach §8 der Bedingungen der Wertpapiere dem fünften Bankgeschäftstag nach dem Kündigungstag. /

The Maturity Date means (i) see table below, and (ii) in case of a termination by the Issuer in accordance with §8 of the Conditions of the Securities, the fifth Banking Day after the Termination Date.

Festlegungstag / Fixing Date:

Der Festlegungstag bezeichnet den 22. Juli 2020. /

The Fixing Date means 22 July 2020.

G.

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

**Hedging-Störung / Hedging
Disruption:**

Hedging-Störung bedeutet, dass die Emittentin nicht in der Lage ist, zu Bedingungen, die den am Ausgabetag der Wertpapiere herrschenden wirtschaftlich wesentlich gleichwertig sind,

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

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

Hedging Disruption means that the Issuer is not able to

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

under conditions which are economically substantially equal to those on the Issue Date of the Securities.

K.

Kleinste handelbare Einheit / Minimum Trading Size:

Die Kleinste handelbare Einheit entspricht 1 Wertpapier(en) bzw. einem ganzzahligen Vielfachen davon. /

The Minimum Trading Size equals 1 Securit(y)(ies) or an integral multiple thereof.

Knock Out Barriere / Knock Out Barrier:

Die Knock Out Barriere entspricht: siehe Tabelle. /

The Knock Out Barrier equals: see table below.

Kündigungsbetrag / Termination Amount:

Der Kündigungsbetrag entspricht einem Geldbetrag in der Auszahlungswährung, der von der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen und unter Berücksichtigung des dann massgeblichen Kurses des Basiswerts als angemessener Marktpreis eines Wertpapiers bei Kündigung der Wertpapiere festgelegt wird. /

The Termination Amount equals an amount in the Redemption Currency, which is determined by the Calculation Agent at its reasonable discretion and considering the then prevailing Price of the Underlying as the fair market price of a Security at the occurrence of the termination of the Securities.

Kurs des Basiswerts / Price of the Underlying:

Der Kurs des Basiswerts entspricht dem von dem Index Sponsor bzw. der Indexberechnungsstelle fortlaufend berechneten und veröffentlichten Kurs des Basiswerts. /

The Price of the Underlying means the price of the Underlying as continuously calculated and published by the Index Sponsor or the Index Calculator, as the case may be.

L.

Laufzeit der Wertpapiere / Term of the Securities:

Die Laufzeit der Wertpapiere steht für den Zeitraum beginnend mit dem Beginn des öffentlichen Angebots der Wertpapiere und endend am Verfalltag zur Bewertungszeit. /

The Term of the Securities means the period commencing on the Start of public offer of the Securities and ending on the Expiration Date at the Valuation Time.

M.

Massgebliche Börse / Relevant Exchange:

Die Massgebliche Börse bezeichnet die Börse(n), an (der) (denen) aufgrund der Bestimmung des Index Sponsors bzw. der Indexberechnungsstelle die im Index enthaltenen Einzelwerte gehandelt werden. /

The Relevant Exchange means the stock exchange(s) on which the Components comprised in the Index are traded, as determined by the Index Sponsor or the Index Calculator, as the case may be.

Massgebliche Terminbörse / Relevant Futures and Options Exchange:

Die Massgebliche Terminbörse bezeichnet diejenige(n) Terminbörse(n), an (der) (denen) der umsatzstärkste Handel in Bezug auf Termin- oder Optionskontrakte auf den Basiswert stattfindet, wie von der Berechnungsstelle bestimmt. /

The Relevant Futures and Options Exchange means the futures and options exchange(s), on which futures and option contracts on the Underlying are primarily traded, as determined by the Calculation Agent.

Mindestausübungsanzahl / Minimum Exercise Size:

Die Mindestausübungsanzahl entspricht der in der nachfolgenden Tabelle genannten Anzahl von Wertpapieren oder einem ganzzahligen Vielfachen davon. /

The Minimum Exercise Size equals the number of Securities as per below table or an integral multiple thereof.

Minimum-Abrechnungsbetrag / Minimum Settlement Amount:

Der Minimum-Abrechnungsbetrag entspricht EUR 0,001. /

The Minimum Settlement Amount equals EUR 0.001.

O.

Optionsstil / Option Style:

Der Optionsstil ist europäisch. /

The Option Style is European.

R.

Rechtsänderung / Change in Law:

Rechtsänderung bedeutet, dass nach billigem Ermessen der Emittentin aufgrund

- (i) des Inkrafttretens von Änderungen der Gesetze oder Verordnungen (einschliesslich aber nicht beschränkt auf Steuergesetze) oder
- (ii) einer Änderung der Rechtsprechung oder Verwaltungspraxis (einschliesslich der Verwaltungspraxis der Steuerbehörden),
- (A) das Halten, der Erwerb oder die Veräusserung des Basiswerts 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 the Underlying 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.

V.

Verfalltag / Expiration Date: Der Verfalltag entspricht: siehe Tabelle. /

The Expiration Date means: see table below.

W.

Weiteres Kündigungseignis / Additional Termination Event:

Ein Weiteres Kündigungseignis bezeichnet das Vorliegen einer Rechtsänderung und/oder einer Hedging-Störung und/oder von Gestiegenen Hedging-Kosten. /

Additional Termination Event means the occurrence of a Change in Law and/or a Hedging Disruption and/or an Increased Cost of Hedging.

Wertpapiere / Securities:

Wertpapiere (jeweils auch ein „**Optionsschein**“ oder die „**Optionsscheine**“), bezeichnet die EUR denominierten und von der Emittentin im Umfang des Ausgabevolumens begebenen UBS Turbo Put Optionsscheine mit den folgenden Produktmerkmalen:

Massgeblicher Basiswert:	Nicht anwendbar
Physische Lieferung:	Nicht anwendbar
Währungsumrechnung:	Nicht anwendbar
Zeitverzögerte Bewertung:	Nicht anwendbar
Mindestausübungsanzahl:	Anwendbar
Kündigungsrecht der Wertpapiergläubiger:	Nicht anwendbar

Quanto:	Nicht anwendbar
Einzelwert-Betrachtung:	Nicht anwendbar
Einzelbetrachtung:	Anwendbar
Kollektivbetrachtung:	Nicht anwendbar
Referenzwert-Anpassung:	Anwendbar

Die Wertpapiere werden als Inhaberpapiere ausgegeben; die Ausstellung effektiver Wertpapiere ist ausgeschlossen. /

Securities (also a “**Warrant**” or the “**Warrants**”) means the UBS Turbo Put Warrants denominated in EUR and issued by the Issuer in the Issue Size with the following product features:

Relevant Underlying:	Not applicable
Physical Delivery:	Not applicable
Currency Conversion:	Not applicable
Time-lagged Valuation:	Not applicable
Minimum Exercise Size:	Applicable
Securityholders' Termination Right:	Not applicable
Quanto:	Not applicable
Consideration of Components:	Not applicable
Individual Determination:	Applicable
Collective Determination:	Not applicable
Benchmark Adjustment:	Applicable

The Securities are being issued in bearer form and will not be represented by definitive securities.

Z.

Zahlstelle / Paying Agent:

Die Zahlstelle bezeichnet die 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 Paying Agent means UBS AG, Bahnhofstrasse 45, 8001 Zurich, Switzerland, and Aeschenvorstadt 1, 4051 Basle, Switzerland, acting through its London Branch, 5 Broadgate, London EC2M 2QS, United Kingdom.

Zahltag bei Ausgabe / Initial Payment Date:

Der Zahltag bei Ausgabe bezeichnet den 27. Juli 2020. /

The Initial Payment Date means 27 July 2020.

ISIN	Basiswert / Underlying	Basiswahrung / Underlying Currency	Basispreis / Strike	Knock Out Barriere / Knock Out Barrier	Ausgabe- preis (in der Auszah- lungs- wahrung) / Issue Price (in the Redemp- tion Currency) // [Entry Cost / Einstiegskosten]	Verfalltag / Expiration Date	Falligkeits- tag / Maturity Date	Letzter Handels- tag an der Wertpapier- Borse / Last Exchange Trading Day	Bezugs- verhalt- nis / Multipler	Mindest- ausungs- anzahl / Minimum Exercise Size	Ausgabe- volumen (bis zu) / Issue Size (up to)	Verkaufs- provision (in %) / Selling Commission (in %)	Ausgabe- aufschlag (in %) / Offering Premium (in %)
CH0560696020	DAX®	EUR	13275.0	13275.0	1.8 [0.21]	18.12.2020	29.12.2020	17.12.2020	100:1	1	10,000,000	0.0	0.0
CH0560696012	DAX®	EUR	13250.0	13250.0	1.55 [0.21]	18.12.2020	29.12.2020	17.12.2020	100:1	1	10,000,000	0.0	0.0
CH0560696046	DAX®	EUR	13125.0	13125.0	0.28 [0.19]	28.08.2020	04.09.2020	27.08.2020	100:1	1	10,000,000	0.0	0.0
CH0560696053	DAX®	EUR	13150.0	13150.0	0.53 [0.19]	28.08.2020	04.09.2020	27.08.2020	100:1	1	10,000,000	0.0	0.0
CH0560696061	DAX®	EUR	13175.0	13175.0	0.78 [0.19]	28.08.2020	04.09.2020	27.08.2020	100:1	1	10,000,000	0.0	0.0
CH0560696079	DAX®	EUR	13200.0	13200.0	1.03 [0.19]	28.08.2020	04.09.2020	27.08.2020	100:1	1	10,000,000	0.0	0.0
CH0560696087	DAX®	EUR	13225.0	13225.0	1.28 [0.19]	28.08.2020	04.09.2020	27.08.2020	100:1	1	10,000,000	0.0	0.0
CH0560696095	DAX®	EUR	13250.0	13250.0	1.53 [0.19]	28.08.2020	04.09.2020	27.08.2020	100:1	1	10,000,000	0.0	0.0
CH0560696103	DAX®	EUR	13275.0	13275.0	1.78 [0.19]	28.08.2020	04.09.2020	27.08.2020	100:1	1	10,000,000	0.0	0.0
CH0560696111	DAX®	EUR	13300.0	13300.0	2.03 [0.19]	28.08.2020	04.09.2020	27.08.2020	100:1	1	10,000,000	0.0	0.0
CH0560696129	DAX®	EUR	13125.0	13125.0	0.3 [0.21]	30.10.2020	06.11.2020	29.10.2020	100:1	1	10,000,000	0.0	0.0
CH0560696137	DAX®	EUR	13150.0	13150.0	0.55 [0.21]	30.10.2020	06.11.2020	29.10.2020	100:1	1	10,000,000	0.0	0.0
CH0560696145	DAX®	EUR	13175.0	13175.0	0.8 [0.21]	30.10.2020	06.11.2020	29.10.2020	100:1	1	10,000,000	0.0	0.0
CH0560696152	DAX®	EUR	13200.0	13200.0	1.05 [0.21]	30.10.2020	06.11.2020	29.10.2020	100:1	1	10,000,000	0.0	0.0
CH0560696160	DAX®	EUR	13225.0	13225.0	1.3 [0.21]	30.10.2020	06.11.2020	29.10.2020	100:1	1	10,000,000	0.0	0.0
CH0560696178	DAX®	EUR	13250.0	13250.0	1.55 [0.21]	30.10.2020	06.11.2020	29.10.2020	100:1	1	10,000,000	0.0	0.0
CH0560696186	DAX®	EUR	13275.0	13275.0	1.8 [0.21]	30.10.2020	06.11.2020	29.10.2020	100:1	1	10,000,000	0.0	0.0
CH0560696194	DAX®	EUR	13300.0	13300.0	2.05 [0.21]	30.10.2020	06.11.2020	29.10.2020	100:1	1	10,000,000	0.0	0.0
CH0560696202	DAX®	EUR	14060.0	14060.0	9.65 [0.21]	30.10.2020	06.11.2020	29.10.2020	100:1	1	10,000,000	0.0	0.0
CH0560696210	DAX®	EUR	14090.0	14090.0	9.95 [0.21]	30.10.2020	06.11.2020	29.10.2020	100:1	1	10,000,000	0.0	0.0

ISIN	Basiswert / Underlying	Basiswahrung / Underlying Currency	Basispreis / Strike	Knock Out Barriere / Knock Out Barrier	Ausgabe- preis (in der Auszah- lungs- wahrung) / Issue Price (in the Redemp- tion Currency) // [Entry Cost / Einstiegskosten]	Verfalltag / Expiration Date	Falligkeits- tag / Maturity Date	Letzter Handels- tag an der Wertpapier- Borse / Last Exchange Trading Day	Bezugs- verhalt- nis / Multiplier	Mindest- ausungs- anzahl / Minimum Exercise Size	Ausgabe- volumen (bis zu) / Issue Size (up to)	Verkaufs- provision (in %) / Selling Commission (in %)	Ausgabe- aufschlag (in %) / Offering Premium (in %)
CH0560695733	DAX®	EUR	13120.0	13120.0	0.23 [0.19]	30.09.2020	07.10.2020	29.09.2020	100:1	1	10,000,000	0.0	0.0
CH0560695741	DAX®	EUR	13125.0	13125.0	0.28 [0.19]	30.09.2020	07.10.2020	29.09.2020	100:1	1	10,000,000	0.0	0.0
CH0560695758	DAX®	EUR	13130.0	13130.0	0.33 [0.19]	30.09.2020	07.10.2020	29.09.2020	100:1	1	10,000,000	0.0	0.0
CH0560695766	DAX®	EUR	13140.0	13140.0	0.43 [0.19]	30.09.2020	07.10.2020	29.09.2020	100:1	1	10,000,000	0.0	0.0
CH0560695774	DAX®	EUR	13150.0	13150.0	0.53 [0.19]	30.09.2020	07.10.2020	29.09.2020	100:1	1	10,000,000	0.0	0.0
CH0560695782	DAX®	EUR	13160.0	13160.0	0.63 [0.19]	30.09.2020	07.10.2020	29.09.2020	100:1	1	10,000,000	0.0	0.0
CH0560695790	DAX®	EUR	13170.0	13170.0	0.73 [0.19]	30.09.2020	07.10.2020	29.09.2020	100:1	1	10,000,000	0.0	0.0
CH0560695808	DAX®	EUR	13175.0	13175.0	0.78 [0.19]	30.09.2020	07.10.2020	29.09.2020	100:1	1	10,000,000	0.0	0.0
CH0560695816	DAX®	EUR	13180.0	13180.0	0.83 [0.19]	30.09.2020	07.10.2020	29.09.2020	100:1	1	10,000,000	0.0	0.0
CH0560695824	DAX®	EUR	13190.0	13190.0	0.93 [0.19]	30.09.2020	07.10.2020	29.09.2020	100:1	1	10,000,000	0.0	0.0
CH0560695832	DAX®	EUR	13200.0	13200.0	1.03 [0.19]	30.09.2020	07.10.2020	29.09.2020	100:1	1	10,000,000	0.0	0.0
CH0560695840	DAX®	EUR	13210.0	13210.0	1.13 [0.19]	30.09.2020	07.10.2020	29.09.2020	100:1	1	10,000,000	0.0	0.0
CH0560695857	DAX®	EUR	13220.0	13220.0	1.23 [0.19]	30.09.2020	07.10.2020	29.09.2020	100:1	1	10,000,000	0.0	0.0
CH0560695865	DAX®	EUR	13225.0	13225.0	1.28 [0.19]	30.09.2020	07.10.2020	29.09.2020	100:1	1	10,000,000	0.0	0.0
CH0560695873	DAX®	EUR	13230.0	13230.0	1.33 [0.19]	30.09.2020	07.10.2020	29.09.2020	100:1	1	10,000,000	0.0	0.0
CH0560695881	DAX®	EUR	13240.0	13240.0	1.43 [0.19]	30.09.2020	07.10.2020	29.09.2020	100:1	1	10,000,000	0.0	0.0
CH0560695899	DAX®	EUR	13250.0	13250.0	1.53 [0.19]	30.09.2020	07.10.2020	29.09.2020	100:1	1	10,000,000	0.0	0.0
CH0560695907	DAX®	EUR	13260.0	13260.0	1.63 [0.19]	30.09.2020	07.10.2020	29.09.2020	100:1	1	10,000,000	0.0	0.0
CH0560695915	DAX®	EUR	13270.0	13270.0	1.73 [0.19]	30.09.2020	07.10.2020	29.09.2020	100:1	1	10,000,000	0.0	0.0
CH0560695923	DAX®	EUR	13275.0	13275.0	1.78 [0.19]	30.09.2020	07.10.2020	29.09.2020	100:1	1	10,000,000	0.0	0.0

ISIN	Basiswert / Underlying	Basiswahrung / Underlying Currency	Basispreis / Strike	Knock Out Barriere / Knock Out Barrier	Ausgabe- preis (in der Auszah- lungs- wahrung) / Issue Price (in the Redemp- tion Currency) // [Entry Cost / Einstiegskosten]	Verfalltag / Expiration Date	Falligkeits- tag / Maturity Date	Letzter Handels- tag an der Wertpapier- Borse / Last Exchange Trading Day	Bezugs- verhalt- nis / Multiplier	Mindest- ausungs- anzahl / Minimum Exercise Size	Ausgabe- volumen (bis zu) / Issue Size (up to)	Verkaufs- provision (in %) / Selling Commission (in %)	Ausgabe- aufschlag (in %) / Offering Premium (in %)
CH0560695931	DAX®	EUR	13280.0	13280.0	1.83 [0.19]	30.09.2020	07.10.2020	29.09.2020	100:1	1	10,000,000	0.0	0.0
CH0560695949	DAX®	EUR	13300.0	13300.0	2.03 [0.19]	30.09.2020	07.10.2020	29.09.2020	100:1	1	10,000,000	0.0	0.0
CH0560695956	DAX®	EUR	13310.0	13310.0	2.13 [0.19]	30.09.2020	07.10.2020	29.09.2020	100:1	1	10,000,000	0.0	0.0
CH0560695964	DAX®	EUR	13125.0	13125.0	0.3 [0.21]	18.12.2020	29.12.2020	17.12.2020	100:1	1	10,000,000	0.0	0.0
CH0560695972	DAX®	EUR	13150.0	13150.0	0.55 [0.21]	18.12.2020	29.12.2020	17.12.2020	100:1	1	10,000,000	0.0	0.0
CH0560695980	DAX®	EUR	13175.0	13175.0	0.8 [0.21]	18.12.2020	29.12.2020	17.12.2020	100:1	1	10,000,000	0.0	0.0
CH0560695998	DAX®	EUR	13200.0	13200.0	1.05 [0.21]	18.12.2020	29.12.2020	17.12.2020	100:1	1	10,000,000	0.0	0.0
CH0560696004	DAX®	EUR	13225.0	13225.0	1.3 [0.21]	18.12.2020	29.12.2020	17.12.2020	100:1	1	10,000,000	0.0	0.0
CH0560696038	DAX®	EUR	13300.0	13300.0	2.05 [0.21]	18.12.2020	29.12.2020	17.12.2020	100:1	1	10,000,000	0.0	0.0

Produktbedingungen Teil 2: Besondere Wertpapierbedingungen

**§1
Wertpapierrecht**

(1) Wertpapierrecht der Wertpapiergläubiger

Die Emittentin gewährt hiermit dem Wertpapiergläubiger (§4(2)) von je einem Optionsschein bezogen auf den Kurs des Basiswerts nach Massgabe dieser Bedingungen das Recht (das „**Wertpapierrecht**“), den Abrechnungsbetrag (§1(2)), multipliziert mit dem als Dezimalzahl ausgedrückten Bezugsverhältnis und auf zwei Dezimalstellen kaufmännisch gerundet, zu erhalten (der „**Auszahlungsbetrag**“), **sofern** der Kurs des Basiswerts **zu keinem Zeitpunkt** innerhalb der Laufzeit der Wertpapiere **die Knock Out Barriere erreicht oder überschreitet**.

Das Wertpapierrecht des Wertpapiergläubigers auf Zahlung des Auszahlungsbetrags besteht **demnach nicht**, wenn der Kurs des Basiswerts während der Laufzeit der Wertpapiere die Knock Out Barriere **erreicht oder überschreitet**. In diesem Fall erlischt das Wertpapierrecht, das Wertpapier verfällt und der Wertpapiergläubiger erhält nach fünf Bankgeschäftstagen den Minimum-Abrechnungsbetrag.

(2) Abrechnungsbetrag

Der „**Abrechnungsbetrag**“ entspricht, vorbehaltlich der Zahlung des Minimum-Abrechnungsbetrags, dem Differenzbetrag, um den der Abrechnungskurs des Basiswerts den Basispreis unterschreitet, kaufmännisch auf zwei Dezimalstellen gerundet.

(3) Automatische Ausübung

Die Wertpapierrechte werden am Verfalltag automatisch ausgeübt (der „**Ausübungstag**“), ohne dass es der Erfüllung sonstiger Voraussetzungen bedarf (die „**Automatische Ausübung**“).

(4) Festlegungen und Berechnungen im Zusammenhang mit dem Wertpapierrecht

Product Terms Part 2: 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 Warrant relating to the Price of the Underlying in accordance with these Conditions that such Securityholder shall have the right (the “**Security Right**”) to receive the Settlement Amount (§1(2)), multiplied by the Multiplier, expressed as a decimal number, and commercially rounded to two decimal places (the “**Redemption Amount**”), **provided** that the Price of the Underlying **does not** at any time during the Term of the Securities **reach or exceed the Knock Out Barrier**.

Accordingly, the Security Right of the Securityholder to payment of the Redemption Amount **does not exist**, if the Price of the Underlying does during the Term of the Securities **reach or exceed** the Knock Out Barrier. In this case, the Security Right lapses, the Security expires and the Securityholder will receive payment of the Minimum Settlement Amount after five Banking Days.

(2) Settlement Amount

The “**Settlement Amount**” equals, subject to the payment of the Minimum Settlement Amount, the difference amount by which the Settlement Price of the Underlying falls short of the Strike, commercially rounded to two decimal places.

(3) Automatic Exercise

The Security Rights are exercised without further preconditions (the “**Automatic Exercise**”) on the Expiration Date (the “**Exercise Date**”).

(4) Determinations and calculations of the Security Right

Sämtliche im Zusammenhang mit dem Wertpapierrecht vorzunehmenden Festlegungen und Berechnungen, insbesondere die Berechnung des Auszahlungsbetrags, erfolgen durch die Berechnungsstelle. Das Erreichen bzw. Überschreiten der Knock Out Barriere wird von der Berechnungsstelle unverzüglich gemäss §14 dieser Bedingungen bekannt gemacht. Die insoweit von der Berechnungsstelle getroffenen Festlegungen und Berechnungen sind, ausser in Fällen offensichtlichen Irrtums, für die Emittentin und die Wertpapiergläubiger endgültig, abschliessend und bindend.

§2

Absichtlich freigelassen

§3

Absichtlich freigelassen

Any determinations and calculations in connection with the Security Right, in particular the calculation of the Redemption Amount, will be made by the Calculation Agent. Reaching or exceeding the Knock Out Barrier will be published by the Calculation Agent without undue delay in accordance with §14 of these Conditions. Determinations and calculations made in this respect by the Calculation Agent shall (save in the case of manifest error) be final, conclusive and binding on the Issuer and the Securityholders.

§2

Intentionally left blank

§3

Intentionally left blank

PART B - OFFERING AND SALE

I. Offering for Sale and Issue Price

Offering for Sale and Issue Price: The UBS Turbo Put Warrants (the "**Securities**" or, as the case may be, the "**Warrants**", and each a "**Security**" or, as the case may be, a "**Warrant**") 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). 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 means for each series: see preceding table.

Aggregate Amount of the Issue: For each series: Issue Price (without consideration of the offering premium) x Issue Size.

Issue Date: The Issue Date means 27 July 2020.

Issue Price; Offering Premium: The Issue Price plus an offering premium amounting to per Security equals for each series: see preceding table.

The Issue Price includes product specific entry cost for each series: see preceding table, which includes a Selling Commission of up to: for each series: see preceding table.

Manager: The Manager means UBS Europe SE, Bockenheimer Landstraße 2-4, 60323 Frankfurt am Main, Germany.

Estimated total expenses of the issue/offer of the Securities the Issuer: The total expenses of the issue and/or offer are not separately identifiable and 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: As of the Start of the public offer 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: 23 July 2020: Germany, Luxembourg and Austria

Prohibition of Sales to EEA Retail Investors: Not applicable

Initial Payment Date: The Initial Payment Date means 27 July 2020.

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: The following risk factors are applicable to the optional features of the Securities:

"product feature "**Minimum Exercise Size**" "

"product feature "**Securityholder's Termination Right**" does **not** apply"

"risks related to an **index** as the Underlying"

III. Listing and Trading

Listing and Trading: The Manager intends to apply for listing of the Securities on Frankfurt Stock Exchange (Open Market) and Stuttgart Stock Exchange (Third Section) (each at the "**Security Exchange**").

Last Exchange Trading Day: The Last Exchange Trading Day means: see preceding table.

IV. Further Commissions paid by the Issuer

Further commissions paid by the Issuer Not applicable

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: As far as the Issuer is aware, no person involved in the issue of each Series of the Securities has an interest material to the offer.

VI. Rating

Rating: 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 any financial intermediary (each an "**Authorised Offeror**") which is authorised to make such offers under the Markets in Financial Instruments Directive (Directive 2004/39/EC).

Offer Period: During the period from the date of the Final Terms until 12 May 2021

Public Offer Jurisdiction: Germany, Luxembourg and Austria

PART D - COUNTRY SPECIFIC INFORMATION

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

Additional websites for the purposes of §14 of the Conditions: Not applicable

PART E - INFORMATION ABOUT THE UNDERLYING

The following information is in essence an extract of the description of the Index as available on the internet page www.dax-indices.com.

Further information as well as information about the past and the further performance and the volatility of the Underlying can be obtained from the internet page www.dax-indices.com.

Description of DAX® (ISIN DE0008469008)

The term "DAX" (DAX Index) is a registered trade mark of Deutsche Boerse AG (the "Index Sponsor", the "Index Calculator").

Scope and Objective

The DAX® Index tracks the segment of the largest and most important companies on the German equities market. It contains the shares of the 30 largest and most liquid companies admitted to the FWB® Frankfurt Stock Exchange in the Prime Standard segment. The DAX® represents about 80% of the aggregated prime standard's market cap. The DAX® is primarily calculated as a performance index. It is one of the few major country indices that also takes dividend yields into account, thus fully reflecting the actual performance of an investment in the index portfolio. The DAX® serves as the basis for the subindices DAX® ex Financials and DAX® ex Financials 30, which excludes all components from the sectors Banks, Financial services, Insurance and Real estate.

Index Methodology

DAX® is completely rules based and transparent. On the basis of a clear and publicly available set of rules – the guide to the equity indices of Deutsche Boerse AG – the composition of the Index is determined in a manner comprehensible to all market participants. In order to qualify for a listing, companies have to have their registered office or operational headquarters in Germany or generate a significant proportion of their trading turnover on the FWB® Frankfurt Stock Exchange and have their headquarters in a member state of the EU or EFTA.

The weighting of a share in the Index is determined on the basis of market cap of the shares in free-float. To ensure tradability of the Index, the weighting of an individual share is capped at 10%.

DISCLAIMER

This financial instrument is neither sponsored nor promoted, distributed or in any other manner supported by Deutsche Boerse AG (the "Licensor"). The Licensor does not give any explicit or implicit warranty or representation, neither regarding the results deriving from the use of the Index and/or the Index Trademark nor regarding the Index value at a certain point in time or on a certain date nor in any other respect. The Index is calculated and published by the Licensor.

Nevertheless, as far as admissible under statutory law the Licensor will not be liable vis-à-vis third parties for potential errors in the Index. Moreover, there is no obligation for the Licensor vis-à-vis third parties, including investors, to point out potential errors in the Index.

Neither the publication of the Index by the Licensor nor the granting of a license regarding the Index as well as the Index Trademark for the utilization in connection with the financial instrument or other securities or financial products, which derived from the Index, represents a recommendation by the Licensor for a capital investment or

contains in any manner a warranty or opinion by the Licensor with respect to the attractiveness on an investment in this product.

In its capacity as sole owner of all rights to the Index and the Index Trademark the Licensor has solely licensed to the issuer of the financial instrument the utilization of the Index and the Index Trademark as well as any reference to the Index and the Index Trademark in connection with the financial instrument.

Price development: Information relating to the price development is available at www.bloomberg.com.

The Underlying is administered by Deutsche Boerse AG. Deutsche Boerse AG has transferred its index administrator role to STOXX Limited who, as at the start of the public offer of the Securities, is included in the public register of administrators and benchmarks established and maintained by the European Securities and Markets Authority (ESMA) pursuant to article 36 of the Benchmark Regulation (Regulation (EU) 2016/1011).

Section A – Introduction and warnings
<p>Warnings</p> <p>(a) The Summary should be read as an introduction to the Prospectus.</p> <p>(b) Any decision to invest in the Securities should be based on a consideration of the Prospectus as whole by the investor.</p> <p>(c) The Securities are not capital protected and there is no minimum redemption amount. Accordingly, the investor could lose all or part of the invested capital.</p> <p>(d) Where a claim relating to the information contained in the Prospectus is brought before a court, the plaintiff investor might, under national law, have to bear the costs of translating the Prospectus before the legal proceedings are initiated.</p> <p>(e) Civil liability attaches only to those persons who have tabled the Summary, including any translation thereof, but only where the Summary is misleading, inaccurate or inconsistent, when read together with the other parts of the Prospectus, or where it does not provide, when read together with the other parts of the Prospectus, key information in order to aid investors when considering whether to invest in the Securities.</p> <p>(f) You are about to purchase a product that is not simple and may be difficult to understand.</p>
<p>Introductory Information</p> <p>Name and ISIN of the Securities: UBS Turbo Put Warrants (the "Securities") with ISIN (In respect of each Series: see table below)</p> <p>Identity and contact details of the Issuer: UBS AG, Bahnhofstrasse 45, CH-8001 Zurich, Switzerland, and Aeschenvorstadt 1, CH-4051 Basel, Switzerland, acting through its London Branch, 5 Broadgate, London EC2M 2QS, United Kingdom, telephone +41 (0)44 239 7676, LEI BFM8T61CT2L1QCEMIK50.</p> <p>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.</p> <p>Competent authority that approved the Securities Note: Federal Financial Services Supervisory Authority (<i>Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht</i>) ("BaFin"), Marie-Curie-Straße 24-28, 60439 Frankfurt am Main, Germany, telephone +49 (0) 228 41080.</p> <p>Competent authority that approved the Registration Document: Federal Financial Services Supervisory Authority (<i>Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht</i>) ("BaFin"), Marie-Curie-Straße 24-28, 60439 Frankfurt am Main, Germany, telephone +49 (0) 228 41080.</p> <p>Date of approval of the Prospectus: 12 May 2020</p>
Section B – Key Information on the Issuer
<p>Who is the Issuer of the Securities?</p> <p>Domicile and legal form of the Issuer UBS AG is incorporated and domiciled in Switzerland, with its registered offices at Bahnhofstrasse 45, CH-8001 Zurich, Switzerland and Aeschenvorstadt 1, CH-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.</p> <p>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 in other jurisdictions. 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.</p> <p>Major shareholders of the Issuer UBS Group AG owns directly 100% of the outstanding shares of UBS AG.</p> <p>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. These are: Sergio P. Ermotti, Christian Bluhm, Markus U. Diethelm, Kirt Gardner, Suni Harford, Robert Karofsky, Sabine Keller-Busse, Iqbal Khan, Edmund Koh, Tom Naratil, Piero Novelli, and Markus Ronner.</p> <p>Identity of the statutory auditors of the Issuer The statutory auditors of the issuer are Ernst & Young Ltd, Aeschengraben 9, CH-4002 Basel.</p>
<p>What is the key financial information regarding the Issuer?</p>

UBS AG derived the selected consolidated financial information included in the table below for the years ended 31 December 2019, 2018 and 2017 from the Annual Report 2019, except where noted. The selected consolidated financial information included in the table below for the quarter ended 31 March 2020 and 31 March 2019 was derived from the UBS AG First Quarter 2020 Report.

The consolidated financial statements were prepared in accordance with International Financial Reporting Standards (“IFRS”) issued by the International Accounting Standards Board (“IASB”).

USD million, except where indicated	As of or for the quarter ended		As of or for the year ended		
	31.3.20	31.3.19	31.12.19	31.12.18	31.12.17
	<i>unaudited</i>		<i>audited, except where indicated</i>		
Results					
Income statement					
Operating income	8,009	7,343	29,307	30,642	30,044
Net interest income ¹	1,313	1,101	4,415	4,971	6,021
Net fee and commission income	5,025	4,157	17,460	17,930	17,550
Credit loss (expense) / recovery	(268)	(20)	(78)	(117)	(131)
Other net income from financial instruments measured at fair value through profit or loss ¹	1,775	1,936	6,833	6,953	5,640
Operating expenses	6,210	5,890	24,138	25,184	24,969
Operating profit / (loss) before tax	1,799	1,454	5,169	5,458	5,076
Net profit / (loss) attributable to shareholders	1,421	1,069	3,965	4,107	758
Balance sheet ²					
Total assets	1,099,185		971,916	958,055	940,020
Total financial liabilities measured at amortized cost	671,893		617,429	612,174	660,498
<i>of which: customer deposits</i>	468,422		450,591	421,986	423,058
<i>of which: debt issued measured at amortized cost</i>	66,479		62,835	91,245	107,458
<i>of which: subordinated debt</i>	7,551		7,431	7,511	9,217
Total financial liabilities measured at fair value through profit or loss	361,713		291,452	283,717	217,814
<i>of which: debt issued designated at fair value</i>	53,040		66,592	57,031	50,782
Loans and advances to customers	339,946		327,992	321,482	328,952
Total equity	57,983		53,928	52,432	52,046
Equity attributable to shareholders	57,814		53,754	52,256	51,987
Profitability and growth					
Return on equity (%)	10.2	8.1	7.4*	7.9*	1.4*
Return on tangible equity (%)	11.5	9.3	8.5*	9.1*	1.6*
Return on common equity tier 1 capital (%)	15.9	12.3	11.3*	11.9*	2.3*
Return on risk-weighted assets, gross (%)	12.2	11.1	11.2*	12.0*	12.8*
Return on leverage ratio denominator, gross (%) ³	3.5	3.2	3.2*	3.4*	3.4*
Cost / income ratio (%)	75.0	80.0	82.1*	81.9*	82.7*
Net profit growth (%)	33.0	(24.3)	(3.4)*	441.9*	(77.4)*
Resources					
Common equity tier 1 capital ^{4,5}	36,194	34,933	35,280	34,608	34,100*
Risk-weighted assets ⁴	284,706	266,581	257,831*	262,840*	242,725*
Common equity tier 1 capital ratio (%) ⁴	12.7	13.1	13.7*	13.2*	14.0*
Going concern capital ratio (%) ⁴	16.5	17.0	18.3*	16.1*	15.6*

Total loss-absorbing capacity ratio (%) ⁴	32.1	32.2	33.9*	31.3*	31.4*
Leverage ratio denominator ⁴	957,199	911,410	911,232*	904,458*	910,133*
Leverage ratio denominator (with temporary FINMA exemption) ⁶	903,756	-	-	-	-
Common equity tier 1 leverage ratio (%) ⁴	3.78	3.83	3.87*	3.83*	3.75*
Common equity tier 1 leverage ratio (%) (with temporary FINMA exemption) ⁶	4.00	-	-	-	-
Going concern leverage ratio (%) ⁴	4.9	5.0	5.2*	4.7*	4.2*
Going concern leverage ratio (%) (with temporary FINMA exemption) ⁶	5.2	-	-	-	-
Total loss-absorbing capacity leverage ratio (%) ⁴	9.5	9.4	9.6*	9.1*	8.4*

Other

Invested assets (USD billion) ⁷	3,236	3,318	3,607	3,101	3,262
Personnel (full-time equivalents)	47,182	47,773	47,005*	47,643*	46,009*

* unaudited

¹ Effective 1 January 2019, UBS AG refined the presentation of dividend income and expense. This resulted in a reclassification of dividends from Interest income (expense) from financial instruments measured at fair value through profit or loss into Other net income from financial instruments measured at fair value through profit or loss (prior to 1 January 2019: Other net income from fair value changes on financial instruments). Net Interest Income and Other net income from financial instruments measured at fair value through profit or loss for prior-year comparative was restated accordingly.

² Balance sheet information for year ended 31 December 2017 is derived from the Annual Report 2018.

³ The leverage ratio denominator as of 31 March 2020, used for the return calculation, does not reflect the effect of the temporary exemption granted by FINMA in connection with COVID-19. Refer to the "Recent developments" section of the UBS Group First Quarter 2020 Report for more information.

⁴ Based on the Swiss systemically relevant bank framework as of 1 January 2020.

⁵ The information as published in Swiss francs in the Annual Report 2017 for the period ended on 31 December 2017 (CHF 33,240 million) was audited.

⁶ Within the context of the current COVID-19 pandemic and related measures adopted by governments and regulators, FINMA has permitted banks to temporarily exclude central bank sight deposits from the leverage ratio denominator for the purpose of calculating going concern ratios until 1 July 2020.

⁷ Includes invested assets for Global Wealth Management, Asset Management and Personal & Corporate Banking. Calculated as the sum of managed fund assets, managed institutional assets, discretionary and advisory wealth management portfolios, fiduciary deposits, time deposits, savings accounts, and wealth management securities or brokerage accounts. This measure provides information about the volume of client assets managed by or deposited with UBS for investment purposes.

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 changes in market and macroeconomic conditions, credit risk exposure to clients and counterparties, results of claims, disputes, legal proceedings and government investigations, availability of funding sources, changes in the laws and regulations affecting financial institutions, heightened regulatory expectations and regulatory changes, and reputational damage and operational risks.

If UBS experiences financial difficulties, FINMA has the power to open restructuring or liquidation proceedings or impose protective measures in relation to UBS Group AG, UBS AG or UBS Switzerland AG, and such proceedings or measures may have a material adverse effect on UBS's shareholders and creditors.

If restructuring or liquidation proceedings are instituted against UBS AG, holders of securities may suffer a substantial or **total loss** on the securities.

Section C – Key Information on the Securities**What are the main features of the Securities?****Type and form of the Securities**

Each Series of Securities are warrants with no capital protection.

Each Series of Securities are issued in the form of bearer securities (§ 793 BGB) under German law. The contents (other than the form) of each Series of the Securities as well as all rights and duties arising from the Securities are governed by German law.

Rights attached to the Securities; payment profile at scheduled maturity

The Securities allow Investors to participate disproportionately (in a leveraged manner) in any performance of the Underlying. The Securities provide Securityholders at maturity with a claim for payment of the Redemption Amount in the Redemption Currency. In particular, the Redemption Amount, if any, to be received by the Securityholder at maturity of the Securities depends on the performance of the Underlying and whether or not a so-called Knock-Out Event has occurred, i.e. whether the Price of the Underlying at any time during the term of the Securities is equal to or above the respective Knock-Out Barrier.

If a Knock-Out Event has not occurred, the Securities are exercised automatically on the Expiration Date.

On the Maturity Date, either following the automatic exercise of the Securities or following the occurrence of a Knock-Out Event, Securityholders are entitled to receive payment of the Redemption Amount determined as of the relevant Valuation Date.

The "**Redemption Amount**" in respect of the Securities is determined as follows:

- (a) If a Knock Out Event has not occurred, Securityholders are entitled to receive on the Maturity Date an amount equal to the amount by which the **Current Strike Level exceeds the Settlement Price of the Underlying**, multiplied by the Multiplier.
- (b) If a Knock-Out Event has occurred, Securityholders will receive a payment of an amount in the Redemption Currency equal to 0.001 and will not be entitled to further payments.

Underlying:	In respect of each Series: see table below	Underlying Currency:	In respect of each Series: see table below
Issue Price (in the Redemption Currency):	In respect of each Series: see table below	Relevant Exchange:	The Relevant Exchange means the stock exchange(s) on which the Components comprised in the Index are traded, as determined by the index sponsor.
Redemption Currency:	EUR	Multiplier:	In respect of each Series: see table below
Fixing Date:	22 July 2020	Issue Date:	27 July 2020
Knock Out Barrier:	In respect of each Series: see table below	Expiration Date:	In respect of each Series: see table below
Strike:	In respect of each Series: see table below	Maturity Date:	The fifth Banking Day after the relevant Valuation Date or after the occurrence of a Knock Out Event (whichever occurs earlier)
Price of the Underlying:	The Price of the Underlying as continuously calculated and published by the index sponsor.		
Settlement Price:	The Settlement Price of the Underlying equals the Price of the Underlying on the Valuation Date at the Valuation Time.		
Valuation Time:	The Valuation Time means the time of official determination of the closing price of the Underlying by the index sponsor.		
Valuation Date:	Means the Expiration Date		

ISIN	Underlying / ISIN / Underlying Currency	Issue Price	Strike	Knock Out Barrier	Expiration Date / Maturity Date	Multiplier
CH0560696020	DAX® / DE0008469008 / EUR	1.80	13,275.00	13,275.00	18.12.2020/ 29.12.2020	100:1
CH0560696012	DAX® / DE0008469008 / EUR	1.55	13,250.00	13,250.00	18.12.2020/ 29.12.2020	100:1
CH0560696046	DAX® / DE0008469008 / EUR	0.28	13,125.00	13,125.00	28.08.2020/ 04.09.2020	100:1
CH0560696053	DAX® / DE0008469008 / EUR	0.53	13,150.00	13,150.00	28.08.2020/ 04.09.2020	100:1
CH0560696061	DAX® / DE0008469008 / EUR	0.78	13,175.00	13,175.00	28.08.2020/ 04.09.2020	100:1
CH0560696079	DAX® / DE0008469008 / EUR	1.03	13,200.00	13,200.00	28.08.2020/ 04.09.2020	100:1
CH0560696087	DAX® / DE0008469008 / EUR	1.28	13,225.00	13,225.00	28.08.2020/ 04.09.2020	100:1
CH0560696095	DAX® / DE0008469008 / EUR	1.53	13,250.00	13,250.00	28.08.2020/ 04.09.2020	100:1
CH0560696103	DAX® / DE0008469008 / EUR	1.78	13,275.00	13,275.00	28.08.2020/ 04.09.2020	100:1
CH0560696111	DAX® / DE0008469008 / EUR	2.03	13,300.00	13,300.00	28.08.2020/ 04.09.2020	100:1

CH0560696129	DAX® / DE0008469008 / EUR	0.30	13,125.00	13,125.00	30.10.2020/ 06.11.2020	100:1
CH0560696137	DAX® / DE0008469008 / EUR	0.55	13,150.00	13,150.00	30.10.2020/ 06.11.2020	100:1
CH0560696145	DAX® / DE0008469008 / EUR	0.80	13,175.00	13,175.00	30.10.2020/ 06.11.2020	100:1
CH0560696152	DAX® / DE0008469008 / EUR	1.05	13,200.00	13,200.00	30.10.2020/ 06.11.2020	100:1
CH0560696160	DAX® / DE0008469008 / EUR	1.30	13,225.00	13,225.00	30.10.2020/ 06.11.2020	100:1
CH0560696178	DAX® / DE0008469008 / EUR	1.55	13,250.00	13,250.00	30.10.2020/ 06.11.2020	100:1
CH0560696186	DAX® / DE0008469008 / EUR	1.80	13,275.00	13,275.00	30.10.2020/ 06.11.2020	100:1
CH0560696194	DAX® / DE0008469008 / EUR	2.05	13,300.00	13,300.00	30.10.2020/ 06.11.2020	100:1
CH0560696202	DAX® / DE0008469008 / EUR	9.65	14,060.00	14,060.00	30.10.2020/ 06.11.2020	100:1
CH0560696210	DAX® / DE0008469008 / EUR	9.95	14,090.00	14,090.00	30.10.2020/ 06.11.2020	100:1
CH0560695733	DAX® / DE0008469008 / EUR	0.23	13,120.00	13,120.00	30.09.2020/ 07.10.2020	100:1
CH0560695741	DAX® / DE0008469008 / EUR	0.28	13,125.00	13,125.00	30.09.2020/ 07.10.2020	100:1
CH0560695758	DAX® / DE0008469008 / EUR	0.33	13,130.00	13,130.00	30.09.2020/ 07.10.2020	100:1
CH0560695766	DAX® / DE0008469008 / EUR	0.43	13,140.00	13,140.00	30.09.2020/ 07.10.2020	100:1
CH0560695774	DAX® / DE0008469008 / EUR	0.53	13,150.00	13,150.00	30.09.2020/ 07.10.2020	100:1
CH0560695782	DAX® / DE0008469008 / EUR	0.63	13,160.00	13,160.00	30.09.2020/ 07.10.2020	100:1
CH0560695790	DAX® / DE0008469008 / EUR	0.73	13,170.00	13,170.00	30.09.2020/ 07.10.2020	100:1
CH0560695808	DAX® / DE0008469008 / EUR	0.78	13,175.00	13,175.00	30.09.2020/ 07.10.2020	100:1
CH0560695816	DAX® / DE0008469008 / EUR	0.83	13,180.00	13,180.00	30.09.2020/ 07.10.2020	100:1
CH0560695824	DAX® / DE0008469008 / EUR	0.93	13,190.00	13,190.00	30.09.2020/ 07.10.2020	100:1
CH0560695832	DAX® / DE0008469008 / EUR	1.03	13,200.00	13,200.00	30.09.2020/ 07.10.2020	100:1
CH0560695840	DAX® / DE0008469008 / EUR	1.13	13,210.00	13,210.00	30.09.2020/ 07.10.2020	100:1
CH0560695857	DAX® / DE0008469008 / EUR	1.23	13,220.00	13,220.00	30.09.2020/ 07.10.2020	100:1
CH0560695865	DAX® / DE0008469008 / EUR	1.28	13,225.00	13,225.00	30.09.2020/ 07.10.2020	100:1
CH0560695873	DAX® / DE0008469008 / EUR	1.33	13,230.00	13,230.00	30.09.2020/ 07.10.2020	100:1
CH0560695881	DAX® / DE0008469008 / EUR	1.43	13,240.00	13,240.00	30.09.2020/ 07.10.2020	100:1
CH0560695899	DAX® / DE0008469008 / EUR	1.53	13,250.00	13,250.00	30.09.2020/ 07.10.2020	100:1
CH0560695907	DAX® / DE0008469008 / EUR	1.63	13,260.00	13,260.00	30.09.2020/ 07.10.2020	100:1
CH0560695915	DAX® / DE0008469008 / EUR	1.73	13,270.00	13,270.00	30.09.2020/ 07.10.2020	100:1
CH0560695923	DAX® / DE0008469008 / EUR	1.78	13,275.00	13,275.00	30.09.2020/ 07.10.2020	100:1
CH0560695931	DAX® / DE0008469008 / EUR	1.83	13,280.00	13,280.00	30.09.2020/ 07.10.2020	100:1

					07.10.2020	
CH0560695949	DAX® / DE0008469008 / EUR	2.03	13,300.00	13,300.00	30.09.2020/ 07.10.2020	100:1
CH0560695956	DAX® / DE0008469008 / EUR	2.13	13,310.00	13,310.00	30.09.2020/ 07.10.2020	100:1
CH0560695964	DAX® / DE0008469008 / EUR	0.30	13,125.00	13,125.00	18.12.2020/ 29.12.2020	100:1
CH0560695972	DAX® / DE0008469008 / EUR	0.55	13,150.00	13,150.00	18.12.2020/ 29.12.2020	100:1
CH0560695980	DAX® / DE0008469008 / EUR	0.80	13,175.00	13,175.00	18.12.2020/ 29.12.2020	100:1
CH0560695998	DAX® / DE0008469008 / EUR	1.05	13,200.00	13,200.00	18.12.2020/ 29.12.2020	100:1
CH0560696004	DAX® / DE0008469008 / EUR	1.30	13,225.00	13,225.00	18.12.2020/ 29.12.2020	100:1
CH0560696038	DAX® / DE0008469008 / EUR	2.05	13,300.00	13,300.00	18.12.2020/ 29.12.2020	100:1

The Issuer is entitled to terminate the Securities with immediate effect if an (extraordinary) termination event occurs. Examples of (extraordinary) termination events include the discontinuation of the determination/publication of the price of the Underlying 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.

Where will the Securities be traded?

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

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

The Securityholders are exposed to the risk of a bail-in. In case FINMA as supervisory authority in respect of the Issuer exercises resolution measures against the Issuer and writes down or converts the Securities into common equity of the Issuer, Securityholders would have no further claim against the Issuer under 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 dependence on the Underlying. The Redemption Amount payable in accordance with the Conditions of the Securities depends on the performance of the Underlying. In particular, an unfavourable performance of the Underlying could reduce the Redemption Amount payable to the Securityholders. If the Settlement Price of the Underlying is equal to or above the Strike, the Securityholders will receive a payment of EUR 0.001. In some cases, investors may even suffer **a total loss of the invested capital.**

Specific risks related to the occurrence of a Knock Out Event. In case of the occurrence of a Knock Out Event, the Securities will automatically expire early prior to the Expiration Date, a so-called knock out structure. In such case, the Securityholders will receive a payment of EUR 0.001 and Securityholders are not entitled to request any further payments on the Securities.

Specific risks related to no further participation in the performance of the Underlying following the termination and early redemption of the Securities. Potential investors should be aware that the Securities may in accordance with the Conditions of the Securities be terminated and redeemed early in a number of circumstances. In case of a termination and early redemption of the Securities prior to the Expiration Date, the Securityholder is entitled to demand the payment of an amount in the Redemption Currency in relation to this termination and early redemption. However, such amount can be considerably below the amount which would be payable at the scheduled end of the term of the Securities and, if it is lower than the invested capital, Securityholders may even suffer **a total loss of the invested capital.**

Specific risks related to reinvestment. The Securityholders bear the risk that the cash amount received by the Securityholder following the termination and early redemption of the Securities (if any) can be reinvested for a term comparable with the

scheduled term of the Securities only at market conditions which are less favourable than those prevailing at the time of the acquisition of the Securities. As a result, the yield achieved by this reinvestment may be significantly lower than the return expected by the Securityholder with the purchase of the Securities. Moreover, the likelihood of a loss of such amounts reinvested may have increased significantly.

Specific risks related to the "leverage" effect of the Securities. Due to the so-called "leverage" effect of the Securities, potential investors bear the risk that any change in the value of the Underlying may result in a disproportionate change in the value of the Securities. The Securities, consequently, also involve disproportionate loss exposure if the price of the Underlying develops unfavourably.

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 any changes in the performance of the Underlying or any changes in the volatility of the Underlying. Moreover, the value of the Securities may fall even in the event that the price of the Underlying remains constant or decreases slightly. Conversely, the value of the Securities may remain constant or rise slightly even if the price of the Underlying rises. 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. Due to their structured nature and linkage to the Underlying, the Securities would generally have a more limited secondary market than conventional debt 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 the Underlying) 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 hedging transactions entered into by Securityholders. Because of the structured nature of the Securities, potential investors bear the risk that they may not be able to fully hedge the risks arising from the Securities. If any of the risks which potential investors have not been able to fully hedge materialise, potential investors could suffer **a loss of some or all of the invested capital**.

Specific risks related to the unwinding of hedging transactions entered into by the Issuer. If the Issuer enters into hedging transactions in connection with the Securities and such hedging transactions are unwound, this could have an impact on the price of the Underlying and, therefore, on any amounts payable to the Securityholders in respect of the Securities. In such cases, Securityholders could even **suffer a partial loss of the invested capital**.

Risk of fluctuations in the value of the Underlying. Securityholders are subject to the risks related to the Underlying in respect of the Securities, whose performance is subject to fluctuations. Therefore, Securityholders cannot foresee the value of the Securities on a certain day in the future. Likewise, the historical data on the Underlying does not allow for any conclusions to be drawn about the future performance of the Underlying and the Securities. The Underlying may have only a short operating history or may have been in existence only for a short period of time and may deliver results over the longer term that may be lower than originally expected. When the Securities are redeemed, exercised or otherwise disposed of on a certain day, substantial losses in value might occur in comparison to a disposal at a later or earlier point in time. The more volatile the Underlying is, the less predictable the amount to be received by the Securityholders. In case of an unfavourable development of the price of the Underlying, the **amount received** by the Securityholders **may be very low or even be equal to zero**.

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?

It has been agreed that, on or after the respective Issue Date of the Securities, the Manager may purchase the Securities and place the Securities for sale in Germany, Luxembourg and Austria (the "**Public Offer Jurisdictions**") for sale. As of the Start of public offer of the Securities (as defined below) the selling price will then be adjusted on a continual 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 23 July 2020 (the "**Start of the public offer of the Securities**"), the Securities may be purchased from the Manager(s) during normal banking hours. There will be no subscription period. Such offer of the Securities is made on a continuous basis. The Issue Price per Security is payable on 27 July 2020.

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

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

Why is this Prospectus being produced?

Use of proceeds

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

Underwriting agreement(s)

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

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 Underlying, 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 sehen keinen Mindestrückzahlungsbetrag vor.** Anleger könnten damit 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 der Wertpapiere:

UBS Turbo Put Warrants (die "**Wertpapiere**") mit ISIN (siehe Tabelle unten)

Identität und Kontaktdaten der Emittentin:

UBS AG, Bahnhofstrasse 45, CH-8001 Zürich, Schweiz, und Aeschenvorstadt 1, CH-4051 Basel, Schweiz, handelnd durch ihre Niederlassung London, 5 Broadgate, London EC2M 2QS, Vereinigtes Königreich, Telefon +41 (0)44 239 7676, LEI BFM8T61CT2L1QCCEMIK50.

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.

Zuständige Behörde, die die Wertpapierbeschreibung billigt:

Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht ("**BaFin**"), Marie-Curie-Straße 24-28, 60439 Frankfurt am Main, Deutschland, Telefon: +49 (0) 228 41080.

Zuständige Behörde, die 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. Mai 2020

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, CH-8001 Zürich, Schweiz, und in Aeschenvorstadt 1, CH-4051 Basel, Schweiz, und ist nach dem Schweizerischen Obligationenrecht als Aktiengesellschaft tätig. Die Rechtsträgerkennung (Legal Entity Identifier, "LEI") der UBS AG ist BFM8T61CT2L1QCCEMIK50.

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 ihrer Geschäftsleitung. Die Mitglieder sind: Sergio P. Ermotti, Christian Bluhm, Markus U. Diethelm, Kirt Gardner, Suni Harford, Robert Karofsky, Sabine Keller-Busse, Iqbal Khan, Edmund Koh, Tom Naratil, Piero Novelli und Markus Ronner.

Identität des Abschlussprüfers der Emittentin

Der Abschlussprüfer der Emittentin ist Ernst & Young Ltd, Aeschengraben 9, CH-4002 Basel.

Welches sind die wesentlichen Finanzinformationen über die Emittentin?

Die unten aufgeführten ausgewählten konsolidierten Finanzinformationen für die Geschäftsjahre endend am 31. Dezember 2019, 2018 und 2017 stammen aus dem Geschäftsbericht 2019, außer wo vermerkt. Die ausgewählten konsolidierten Finanzinformationen in der folgenden Tabelle für die am 31. März 2020 und am 31. März 2019 endenden Quartale stammen aus dem ersten Quartalsbericht 2020.

Die konsolidierten Abschlüsse wurden in Übereinstimmung mit den International Financial Reporting Standards ("IFRS") des International Accounting Standards Board ("IASB") erstellt.

Mio, USD, Ausnahmen sind angegeben	Für das Quartal endend am oder per		Für das Jahr endend am oder per		
	31.3.20	31.3.19	31.12.19	31.12.18	31.12.17
	<i>ungeprüft</i>		<i>Geprüft, Ausnahmen sind angegeben</i>		
Ergebnisse					
Gewinn- und Verlustrechnung					
Geschäftsertrag	8.009	7.343	29.307	30.642	30.044
Nettozinserträge ¹	1.313	1.101	4.415	4.971	6.021
Provisionsüberschuss	5.025	4.157	17.460	17.930	17.550
Wertberichtigungen für Kreditrisiken	(268)	(20)	(78)	(117)	(131)
Andere Erträge aus erfolgswirksam zum Zeitwert bilanzierten Finanzinstrumenten ¹	1.775	1.936	6.833	6.953	5.640
Geschäftsaufwand	6.210	5.890	24.138	25.184	24.969
Ergebnis vor Steuern	1.799	1.454	5.169	5.458	5.076
Den Aktionären zurechenbares Ergebnis	1.421	1.069	3.965	4.107	758
Bilanz ²					
Bilanzsumme	1.099.185		971.916	958.055	940.020
Total zu fortgeführten Anschaffungskosten bewertete Finanzverbindlichkeiten	671.893		617.429	612.174	660.498
<i>davon: Kundeneinlagen</i>	468.422		450.591	421.986	423.058
<i>davon: zu fortgeführten Anschaffungskosten bewertete Schuldtitel</i>	66.479		62.835	91.245	107.458
<i>davon: nachrangige Verbindlichkeiten</i>	7.551		7.431	7.511	9.217
Totale finanzielle Verbindlichkeiten, die erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet werden	361.713		291.452	283.717	217.814
<i>davon: Schuldtitel, die zum beizulegenden Zeitwert bewertet werden</i>	53.040		66.592	57.031	50.782
Forderungen an Kunden	339.946		327.992	321.482	328.952
Gesamteigenkapital	57.983		53.928	52.432	52.046
Den Aktionären zurechenbares Eigenkapital	57.814		53.754	52.256	51.987
Profitabilität und Wachstum					
Rendite auf Eigenkapital (%)	10,2	8,1	7,4*	7,9*	1,4*
Eigenkapitalrendite abzüglich Goodwill und anderer immaterieller Vermögenswerte (%)	11,5	9,3	8,5*	9,1*	1,6*
Rendite auf Hartes Kernkapital (CET1) (%)	15,9	12,3	11,3*	11,9*	2,3*
Rendite auf risikogewichteten Aktiven brutto (%)	12,2	11,1	11,2*	12,0*	12,8*
Rendite auf den Leverage Ratio Denominator brutto (%) ³	3,5	3,2	3,2*	3,4*	3,4*
Verhältnis von Geschäftsaufwand / Geschäftsertrag (%)	75,0	80,0	82,1*	81,9*	82,7*
Wachstum des Ergebnisses (%)	33,0	(24,3)	(3,4)*	441,9*	(77,4)*
Resourcen					

Hartes Kernkapital (CET1) ^{4,5}	36.194	34.933	35.280	34.608	34.100*
Risikogewichtige Aktiven ⁴	284.706	266.581	257.831*	262.840*	242.725*
Harte Kernkapitalquote (CET1) (%) ⁴	12,7	13,1	13,7*	13,2*	14,0*
Going Concern Kapitalquote (%) ⁴	16,5	17,0	18,3*	16,1*	15,6*
Total Verlustabsorptionsfähigkeit Ratio (%) ⁴	32,1	32,2	33,9*	31,3*	31,4*
Leverage Ratio Denominator ⁴	957.199	911.410	911.232*	904.458*	910,133*
Leverage Ratio Denominator (mit vorübergehender FINMA-Freistellung) ⁶	903.756	-	-	-	-
Harte Kernkapitalquote (CET1) Leverage Ratio (%) ⁴	3,78	3,83	3,87*	3,83*	3,75*
Harte Kernkapitalquote (CET1) Leverage Ratio (%) (mit vorübergehender FINMA-Freistellung) ⁶	4,00	-	-	-	-
Going Concern Leverage ratio (%) ⁴	4,9	5,0	5,2*	4,7*	4,2*
Going Concern Leverage ratio (%) (mit vorübergehender FINMA-Freistellung) ⁶	5,2	-	-	-	-
Total Verlustabsorptionsfähigkeit Leverage Ratio (%) ⁴	9,5	9,4	9,6*	9,1*	8,4*
Andere					
Verwaltete Vermögen (in Mrd, USD) ⁷	3.236	3.318	3.607	3.101	3.262
Personal (auf Vollzeitbasis)	47.182	47.773	47.005*	47.643*	46.009*

* ungeprüft

¹ Mit Wirkung zum 1. Januar 2019 hat die UBS AG die Darstellung von Dividendenerträgen und -aufwendungen verfeinert. Dies führte zu einer Neuklassifizierung von Dividenden aus Zinserträgen (Aufwendungen) aus Finanzinstrumenten, die zum beizulegenden Zeitwert durch Gewinn oder Verlust in sonstige Nettogewinne aus Finanzinstrumenten, die zum beizulegenden Zeitwert durch Gewinn oder Verlust (vor 1. Januar 2019: Sonstiges Ergebnis aus Fair-Value-Änderungen bei Finanzinstrumenten). Das Zinsergebnis und das sonstige Nettoergebnis aus Finanzinstrumenten, die zum beizulegenden Zeitwert durch Gewinn oder Verlust für den Vorjahresvergleich bewertet wurden, wurden entsprechend angepasst.

² Die Bilanzinformationen für das am 31. Dezember 2017 abgelaufene Geschäftsjahr stammen aus dem Geschäftsbericht 2018.

³ Der Leverage Ratio-Nenner zum 31. März 2020, der für die Renditeberechnung verwendet wird, spiegelt nicht die Auswirkungen der temporären von der FINMA im Zusammenhang mit COVID-19 gewährte Freistellung.

⁴ Basiert auf den Regeln für Schweizer systemrelevante Banken (SRB) ab dem 1. Januar 2020.

⁵ Die im Geschäftsbericht 2017 in Schweizer Franken veröffentlichten Informationen für die am 31. Dezember 2017 endende Periode (CHF 33.240 Millionen) wurden geprüft.

⁶ Im Rahmen der aktuellen COVID-19-Pandemie und damit zusammenhängender Massnahmen von Regierungen und Aufsichtsbehörden hat die FINMA den Banken erlaubt, Die Sichteinlagen der Zentralbanken vorübergehend vom Nenner der Leverage Ratio für die Zwecke der Berechnung der Laufendgerechneten bis zum 1. Juli 2020.

⁷ Enthält Vermögen unter der Verwaltung von Global Wealth Management, Asset Management und Personal & Corporate Banking. Berechnet als Summe aus verwalteten Fondsvermögen, verwalteten institutionellen Vermögenswerten, diskretionären und beratenden Vermögensverwaltungsportfolios, Treuhandeinlagen, Zeiteinlagen, Sparkonten und Vermögensverwaltungspapieren oder Brokerkonten. Diese Maßnahme liefert Informationen über das Volumen der von UBS verwalteten oder bei UBS hinterlegten Kundenvermögen zu Anlagezwecken.

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

Kreditrisiko im Zusammenhang mit UBS AG als Emittentin

Jeder Investor in von der UBS AG als Emittentin ausgegebene Wertpapiere 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 Änderungen der Marktbedingungen und der makroökonomischen Gegebenheiten, das Kreditrisiko in Bezug auf Kunden und Gegenparteien, Auswirkungen von geltend gemachten Ansprüchen, Rechtsstreitigkeiten, Prozesse und behördliche Untersuchungen, die Verfügbarkeit von Finanzierungsquellen, Finanzinstitute betreffende Gesetzesänderungen, höhere regulatorische Erwartungen und regulatorische Änderungen, Reputationsschaden und betriebliche Risiken.

Bei Insolvenzgefahr der UBS ist die FINMA befugt, ein Sanierungs- oder Liquidationsverfahren zu eröffnen oder Schutzmassnahmen in Bezug auf die UBS Group AG, die UBS AG oder die UBS Switzerland AG zu ergreifen. Diese Verfahren oder Massnahmen können einen wesentlichen nachteiligen Effekt auf Aktionäre und Gläubiger haben.

Falls Sanierungs- oder Liquidationsverfahren gegen UBS AG eingeleitet werden, kann den Inhabern von Wertpapieren erhebliche Verluste oder einen **Totalverlust** entstehen.

Abschnitt C – Basisinformationen über die Wertpapiere

Welches sind die wichtigsten Merkmale der Wertpapiere?

Art und Gattung der Wertpapiere

Die Wertpapiere jeder Serie sind Optionsscheine ohne Kapitalschutz.

Die Wertpapiere jeder Serie werden als Inhaberpapiere im Sinne von § 793 BGB unter deutschem Recht ausgegeben. Für die Inhalte (nicht die Form) jeder Serie von Wertpapieren und insbesondere für die Rechte der Wertpapiergläubiger gilt deutsches Recht.

Mit den Wertpapieren verbundene Rechte; Tilgungsprofil zum planungsgemässen Laufzeitende

Mit den Wertpapieren kann der Anleger überproportional (gehebelt) an der Kursentwicklung des Basiswerts partizipieren. Die Wertpapiere gewähren den Wertpapiergläubigern am Verfalltag einen Anspruch auf Zahlung des Auszahlungsbetrags in der Auszahlungswährung. Der von den Wertpapiergläubigern am Verfalltag der Wertpapiere gegebenenfalls zu erhaltende Auszahlungsbetrag hängt dabei von der Entwicklung des Basiswerts ab und ob ein sogenanntes Knock Out Ereignis eingetreten ist, also ob der Kurs des Basiswerts zu irgendeinem Zeitpunkt der Aktuellen Knock Out Barriere entspricht oder höher ist.

Falls kein Knock-Out Ereignis eingetreten ist, werden die Wertpapiere automatisch am Verfalltag ausgeübt.

Bei automatischer Ausübung der Wertpapiere oder bei Eintritt eines Knock-Out Ereignisses erhalten die Wertpapiergläubiger am Fälligkeitstag einen am maßgeblichen Bewertungstag bestimmten Auszahlungsbetrag.

Der "**Auszahlungsbetrag**" in Bezug auf die Wertpapiere wird wie folgt bestimmt:

- Falls kein Knock Out Ereignis eingetreten ist, sind die Wertpapiergläubiger berechtigt, am Fälligkeitstag einen Betrag zu erhalten, welcher der Differenz zwischen **dem Strike und dem Abrechnungskurs des Basiswerts**, multipliziert mit dem Bezugsverhältnis, entspricht.
- Falls ein Knock Out Ereignis eingetreten ist, erhalten die Wertpapiergläubiger einen Rückzahlungsbetrag von EUR 0.001 und sind nicht berechtigt, weitere Zahlungen zu erhalten.

Basiswert:	Für die jeweilige Serie von Wertpapieren: siehe Tabelle unten	Basiswährung:	Für die jeweilige Serie von Wertpapieren: siehe Tabelle unten
Ausgabepreis (in der Auszahlungswährung):	Für die jeweilige Serie von Wertpapieren: siehe Tabelle unten	Massgebliche Börse:	Die Massgebliche Börse bezeichnet die Börse(n), an (der) (denen) aufgrund der Bestimmung des Index Sponsors die im Index enthaltenen Einzelwerte gehandelt werden.
Auszahlungswährung:	EUR	Bezugsverhältnis:	Für die jeweilige Serie von Wertpapieren: siehe Tabelle unten
Festlegungstag:	22 Juli 2020	Ausgabetag:	27 Juli 2020
Knock Out Barriere:	Für die jeweilige Serie von Wertpapieren: siehe Tabelle unten	Verfalltag:	Für die jeweilige Serie von Wertpapieren: siehe Tabelle unten
Strike:	Für die jeweilige Serie von Wertpapieren: siehe Tabelle unten	Fälligkeitstag:	Fünf Bankarbeitstage nach dem relevanten Bewertungstag oder dem Eintreten eines Knock Out Ereignisses (das jeweils frühere)

Kurs des Basiswerts:	Der Kurs des Basiswerts entspricht dem fortlaufend von dem Index Sponsor berechneten und veröffentlichten Kurs des Basiswerts.
Abrechnungskurs:	Der Abrechnungskurs des Basiswerts entspricht dem Kurs des Basiswerts an dem Bewertungstag zur Bewertungszeit.
Bewertungszeit:	Die Bewertungszeit entspricht dem Zeitpunkt der offiziellen Bestimmung des Schlusskurses des Basiswerts durch den Index Sponsor.
Bewertungstag:	Der Bewertungstag entspricht dem Verfalltag

ISIN	Basiswert / ISIN / Basiswährung	Ausgabepreis	Strike	Knock Out Barriere	Verfalltag / Fälligkeitstag	Bezugsverhältnis
CH0560696020	DAX® / DE0008469008 / EUR	1,80	13.275,00	13.275,00	18.12.2020/ 29.12.2020	100:1
CH0560696012	DAX® / DE0008469008 / EUR	1,55	13.250,00	13.250,00	18.12.2020/ 29.12.2020	100:1
CH0560696046	DAX® / DE0008469008 / EUR	0,28	13.125,00	13.125,00	28.08.2020/ 04.09.2020	100:1
CH0560696053	DAX® / DE0008469008 / EUR	0,53	13.150,00	13.150,00	28.08.2020/ 04.09.2020	100:1
CH0560696061	DAX® / DE0008469008 / EUR	0,78	13.175,00	13.175,00	28.08.2020/ 04.09.2020	100:1

CH0560696079	DAX® / DE0008469008 / EUR	1,03	13.200,00	13.200,00	28.08.2020/ 04.09.2020	100:1
CH0560696087	DAX® / DE0008469008 / EUR	1,28	13.225,00	13.225,00	28.08.2020/ 04.09.2020	100:1
CH0560696095	DAX® / DE0008469008 / EUR	1,53	13.250,00	13.250,00	28.08.2020/ 04.09.2020	100:1
CH0560696103	DAX® / DE0008469008 / EUR	1,78	13.275,00	13.275,00	28.08.2020/ 04.09.2020	100:1
CH0560696111	DAX® / DE0008469008 / EUR	2,03	13.300,00	13.300,00	28.08.2020/ 04.09.2020	100:1
CH0560696129	DAX® / DE0008469008 / EUR	0,30	13.125,00	13.125,00	30.10.2020/ 06.11.2020	100:1
CH0560696137	DAX® / DE0008469008 / EUR	0,55	13.150,00	13.150,00	30.10.2020/ 06.11.2020	100:1
CH0560696145	DAX® / DE0008469008 / EUR	0,80	13.175,00	13.175,00	30.10.2020/ 06.11.2020	100:1
CH0560696152	DAX® / DE0008469008 / EUR	1,05	13.200,00	13.200,00	30.10.2020/ 06.11.2020	100:1
CH0560696160	DAX® / DE0008469008 / EUR	1,30	13.225,00	13.225,00	30.10.2020/ 06.11.2020	100:1
CH0560696178	DAX® / DE0008469008 / EUR	1,55	13.250,00	13.250,00	30.10.2020/ 06.11.2020	100:1
CH0560696186	DAX® / DE0008469008 / EUR	1,80	13.275,00	13.275,00	30.10.2020/ 06.11.2020	100:1
CH0560696194	DAX® / DE0008469008 / EUR	2,05	13.300,00	13.300,00	30.10.2020/ 06.11.2020	100:1
CH0560696202	DAX® / DE0008469008 / EUR	9,65	14.060,00	14.060,00	30.10.2020/ 06.11.2020	100:1
CH0560696210	DAX® / DE0008469008 / EUR	9,95	14.090,00	14.090,00	30.10.2020/ 06.11.2020	100:1
CH0560695733	DAX® / DE0008469008 / EUR	0,23	13.120,00	13.120,00	30.09.2020/ 07.10.2020	100:1
CH0560695741	DAX® / DE0008469008 / EUR	0,28	13.125,00	13.125,00	30.09.2020/ 07.10.2020	100:1
CH0560695758	DAX® / DE0008469008 / EUR	0,33	13.130,00	13.130,00	30.09.2020/ 07.10.2020	100:1
CH0560695766	DAX® / DE0008469008 / EUR	0,43	13.140,00	13.140,00	30.09.2020/ 07.10.2020	100:1
CH0560695774	DAX® / DE0008469008 / EUR	0,53	13.150,00	13.150,00	30.09.2020/ 07.10.2020	100:1
CH0560695782	DAX® / DE0008469008 / EUR	0,63	13.160,00	13.160,00	30.09.2020/ 07.10.2020	100:1
CH0560695790	DAX® / DE0008469008 / EUR	0,73	13.170,00	13.170,00	30.09.2020/ 07.10.2020	100:1
CH0560695808	DAX® / DE0008469008 / EUR	0,78	13.175,00	13.175,00	30.09.2020/ 07.10.2020	100:1
CH0560695816	DAX® / DE0008469008 / EUR	0,83	13.180,00	13.180,00	30.09.2020/ 07.10.2020	100:1
CH0560695824	DAX® / DE0008469008 / EUR	0,93	13.190,00	13.190,00	30.09.2020/ 07.10.2020	100:1
CH0560695832	DAX® / DE0008469008 / EUR	1,03	13.200,00	13.200,00	30.09.2020/ 07.10.2020	100:1
CH0560695840	DAX® / DE0008469008 / EUR	1,13	13.210,00	13.210,00	30.09.2020/ 07.10.2020	100:1
CH0560695857	DAX® / DE0008469008 / EUR	1,23	13.220,00	13.220,00	30.09.2020/ 07.10.2020	100:1
CH0560695865	DAX® / DE0008469008 / EUR	1,28	13.225,00	13.225,00	30.09.2020/ 07.10.2020	100:1
CH0560695873	DAX® / DE0008469008 / EUR	1,33	13.230,00	13.230,00	30.09.2020/ 07.10.2020	100:1
CH0560695881	DAX® / DE0008469008 / EUR	1,43	13.240,00	13.240,00	30.09.2020/ 07.10.2020	100:1

					07.10.2020	
CH0560695899	DAX® / DE0008469008 / EUR	1,53	13.250,00	13.250,00	30.09.2020/ 07.10.2020	100:1
CH0560695907	DAX® / DE0008469008 / EUR	1,63	13.260,00	13.260,00	30.09.2020/ 07.10.2020	100:1
CH0560695915	DAX® / DE0008469008 / EUR	1,73	13.270,00	13.270,00	30.09.2020/ 07.10.2020	100:1
CH0560695923	DAX® / DE0008469008 / EUR	1,78	13.275,00	13.275,00	30.09.2020/ 07.10.2020	100:1
CH0560695931	DAX® / DE0008469008 / EUR	1,83	13.280,00	13.280,00	30.09.2020/ 07.10.2020	100:1
CH0560695949	DAX® / DE0008469008 / EUR	2,03	13.300,00	13.300,00	30.09.2020/ 07.10.2020	100:1
CH0560695956	DAX® / DE0008469008 / EUR	2,13	13.310,00	13.310,00	30.09.2020/ 07.10.2020	100:1
CH0560695964	DAX® / DE0008469008 / EUR	0,30	13.125,00	13.125,00	18.12.2020/ 29.12.2020	100:1
CH0560695972	DAX® / DE0008469008 / EUR	0,55	13.150,00	13.150,00	18.12.2020/ 29.12.2020	100:1
CH0560695980	DAX® / DE0008469008 / EUR	0,80	13.175,00	13.175,00	18.12.2020/ 29.12.2020	100:1
CH0560695998	DAX® / DE0008469008 / EUR	1,05	13.200,00	13.200,00	18.12.2020/ 29.12.2020	100:1
CH0560696004	DAX® / DE0008469008 / EUR	1,30	13.225,00	13.225,00	18.12.2020/ 29.12.2020	100:1
CH0560696038	DAX® / DE0008469008 / EUR	2,05	13.300,00	13.300,00	18.12.2020/ 29.12.2020	100:1

Bei Eintritt eines (außerordentlichen) Beendigungsgrunds kann die Emittentin die Wertpapiere mit sofortiger Wirkung kündigen. Zu den (außerordentlichen) Beendigungsgründen gehört die Einstellung der Bestimmung bzw. der Veröffentlichung des Kurses des Basiswerts, oder eine Rechtsänderung. In diesem Fall kann der Kündigungsbetrag unter Umständen auch erheblich unter dem Erwerbspreis liegen (einschließlich der Transaktionskosten).

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.

Wo werden die Wertpapiere gehandelt?

Es ist beabsichtigt, die Notierung der Wertpapiere zum Handel an Börse Frankfurt Zertifikate Premium und Börse Stuttgart EUWAX zu beantragen.

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

Wertpapiergläubiger sind dem Risiko eines Bail-In ausgesetzt. Falls die FINMA als Aufsichtsbehörde der Emittentin Abwicklungsmaßnahme gegen die Emittentin ausübt und die Wertpapiere herabschreibt oder in Eigenkapital der Emittentin umwandelt, hätten die Wertpapiergläubiger keinen weiteren Anspruch gegen die Emittentin aus den Wertpapieren.

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 der Abhängigkeit vom Basiswert. Der gemäß den Bedingungen der Wertpapiere zu zahlende Auszahlungsbetrag hängt von der Entwicklung des Basiswerts ab. Wenn der Abrechnungskurs des Basiswerts auf oder über dem Strike liegt, erhalten die Wertpapiergläubiger in einem solchen Fall die Zahlung von EUR 0,001. In diesem Fall kann den Wertpapiergläubigern ein **Totalverlust des eingesetzten Kapitals** entstehen.

Spezifische Risiken im Zusammenhang mit dem Eintritt eines Knock Out Ereignisses. Im Fall des Eintritts eines Knock Out Ereignisses werden die Wertpapiere automatisch vor dem Verfalltag beendet, eine sogenannte **Knock Out** Struktur. In einem solchen Fall erhalten die Wertpapiergläubiger die Zahlung von EUR 0,001 und die Wertpapiergläubiger sind nicht berechtigt, weitere Zahlungen aus den Wertpapieren zu verlangen.

Spezifische Risiken bei keiner weiteren Beteiligung an der Entwicklung des Basiswerts nach Kündigung und vorzeitiger Rückzahlung der Wertpapiere. Potenzielle Anleger sollten sich bewusst sein, dass die Wertpapier gemäß den Bedingungen der Wertpapiere, unter mehreren Umständen, gekündigt und vorzeitig zurückgezahlt werden können. Im Fall einer Kündigung und vorzeitigen Rückzahlung der Wertpapiere vor dem Verfalltag ist der Wertpapiergläubiger berechtigt, Zahlung eines Betrages in der Auszahlungswährung in Bezug auf eine solche Kündigung und vorzeitigen Rückzahlung zu verlangen. Jedoch kann ein solcher Betrag deutlich unter dem Betrag liegen, der zum vorgesehenen Ende der Laufzeit der Wertpapiere zahlbar gewesen wäre und wenn dieser Betrag geringer ist als das eingesetzte Kapital, können Wertpapiergläubiger sogar einen **Totalverlust des eingesetzten Kapitals** erleiden.

Spezifische Risiken im Zusammenhang mit Wiederanlagen. Die Wertpapiergläubiger tragen das Risiko, dass nach einer Kündigung und vorzeitigen Rückzahlung der Wertpapiere der erhaltene Betrag nur unter Marktbedingungen, die ungünstiger sind als die, die beim Erwerb der Wertpapiere vorlagen, wieder angelegt werden kann. Daher kann die durch diese Wiederanlage erzielte Rendite deutlich niedriger sein als die von dem Wertpapiergläubiger mit dem Erwerb der Wertpapiere erwartete Rendite. Darüber hinaus kann die Wahrscheinlichkeit eines Verlusts derartiger wiederangelegter Beträge erheblich gestiegen sein.

Spezifische Risiken im Zusammenhang mit dem "Leverage" Effekt der Wertpapiere. Aufgrund des sogenannten "Leverage" Effekts der Wertpapiere tragen potentielle Anleger das Risiko, dass jede Veränderung im Wert des Basiswerts zu einer disproportionalen Veränderung im Wert der Wertpapiere führt. Die Wertpapiere enthalten folglich ein disproportionalen Verlustrisiko, wenn sich der Kurs des Basiswerts ungünstig entwickelt.

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 von Änderungen in der Wertentwicklung des Basiswerts oder Änderungen in der Volatilität des Basiswerts. Insbesondere kann der Wert der Wertpapiere selbst dann fallen, wenn der Kurs des Basiswerts konstant bleibt oder geringfügig sinkt. Im Gegensatz kann der Wert der Wertpapiere konstant bleiben oder sogar leicht sinken, selbst wenn der Kurs des Basiswerts fällt. Folglich tragen Wertpapiergläubiger das Risiko, dass, wenn sie die Wertpapiere verkaufen können, der Verkaufserlös gegebenenfalls unter (gegebenenfalls deutlich unter) dem ursprünglich in die Wertpapiere investierten Kapitalbetrag liegt und dass die Anleger in diesem Fall einen Teil oder **das gesamte eingesetzte 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. Aufgrund ihres strukturierten Charakters und ihrer Kopplung an den Basiswert hätten die Wertpapiere im Allgemeinen einen begrenzteren Sekundärmarkt als konventionelle Schuldverschreibungen. 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 des Basiswerts) 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 Absicherungsgeschäften der Wertpapiergläubiger. Da es sich bei den Wertpapieren um strukturierte Wertpapiere handelt, tragen potenzielle Erwerber das Risiko, die Risiken aus den Wertpapieren nicht vollständig absichern zu können. Wenn eines der Risiken eintritt, gegen das sich potenzielle Erwerber nicht vollständig absichern konnten, könnten sie einen Teil des investierten Kapitals oder **das gesamte investierte Kapital verlieren**.

Spezifische Risiken im Zusammenhang mit Absicherungsgeschäften der Emittentin. Wenn die Emittentin Absicherungsgeschäfte im Zusammenhang mit den Wertpapieren abschließt und solche Absicherungsgeschäfte rückgängig gemacht werden, könnte das den Kurs des Basiswerts bzw. eines oder mehrerer Korbbestandteile und damit den Auszahlungsbetrag, Kündigungsbetrag bzw. Wertpapiergläubiger-Kündigungsbetrag der Wertpapiere beeinflussen. In solchen Fällen könnte den Wertpapiergläubigern sogar **ein Teilverlust des eingesetzten Kapitals** entstehen.

Risiko von Wertschwankungen des Basiswerts. Die Wertpapiergläubiger sind in Bezug auf die Wertpapiere den mit dem Basiswert verbundenen Risiken ausgesetzt, dessen Wertentwicklung Schwankungen unterworfen ist. Daher können die Wertpapiergläubiger den Wert der Wertpapiere zu einem bestimmten in der Zukunft liegenden Tag nicht vorhersehen. Auch auf Grund historischer Daten für den Basiswert können keine Rückschlüsse auf die zukünftige Wertentwicklung des Basiswerts und der Wertpapiere gezogen werden. Möglicherweise gibt es den Basiswert noch nicht lange. Dann könnte es sein, dass sie längerfristig Resultate liefern, die hinter den ursprünglichen Erwartungen zurückbleiben. Es können bei Rückzahlung, Ausübung oder sonstiger Veräußerung der Wertpapiere an einem bestimmten Tag erhebliche Wertverluste gegenüber der Veräußerung zu einem späteren oder früheren Zeitpunkt eintreten. Im Fall einer ungünstigen Entwicklung des Kurs des Basiswerts kann der Betrag, den die Wertpapiergläubiger erhalten, sehr gering ausfallen oder **sogar bei null liegen**.

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?

Vereinbarungsgemäß kann der Manager Wertpapiere an oder nach dem jeweiligen Ausgabebetrag der Wertpapiere erwerben und die Wertpapiere zum Verkauf in Deutschland, Luxemburg und Österreich (die "**Jurisdiktionen des Öffentlichen Angebots**") zum Ausgabepreis) anbieten. Danach wird der Verkaufspreis fortlaufend - entsprechend der jeweiligen Marktsituation- angepasst. Die Gesamtkosten der Emission und/oder des Angebots sind nicht separat identifizierbar und in den allgemeinen Betriebskosten des Emittenten enthalten.

Ab 23 Juli 2020 (der "**Beginn des öffentlichen Angebots der Wertpapiere**"), können die Wertpapiere bei dem Manager während der banküblichen Geschäftszeiten erworben werden. Eine Zeichnungsfrist ist nicht vorgesehen. Der Ausgabepreis pro Wertpapier ist am 27 Juli 2020 zur Zahlung fällig.

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

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

Weshalb wird dieser Prospekt erstellt?

Zweckbestimmung der Erlöse

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

Übernahmevertrag

Vereinbarungsgemäß wird der Manager die Wertpapiere am oder nach dem jeweiligen Ausgabebetrag durch Abschluss eines Übernahmevertrags übernehmen und wird, vorbehaltlich von Änderungen, die Wertpapiere zum Verkauf in den Jurisdiktionen des öffentlichen Angebots anbieten.

Wesentlichsten 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 des Basiswerts 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.

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.