

UBS Vario Rendite Zertifikate

(Open End Zertifikate auf den Vario Rendite Index)

Zeichnungsfrist: 12. Januar bis 27. Januar 2004

Produktbeschreibung

Die UBS Vario Rendite Zertifikate spiegeln eine systematische Anlagestrategie wider, die unabhängig vom jeweiligen Zinsniveau und dessen Änderungen regelmäßige Wertsteigerungen in der Höhe historisch hoher Anleihenrenditen (7.2% p.a. in der theoretischen historischen Rückrechnung vom 31.12.1994 bis 31.10.2003) anstreben. Hierfür wird der Dow Jones Euro STOXX 50SM Total Return Index mit einem sich monatlich dynamisch anpassenden Sicherheitspuffer abgebildet.

Produkt-Details

Basiswert	Vario Rendite Index auf den Dow Jones Euro STOXX 50 SM ** Total Return (der "Index")
Anfänglicher Referenzkurs des Basiswerts	183,30 (Indexpunkte per 28. Januar 2004)
Emissionspreis	EUR 101,00 (EUR 100,00 plus EUR 1,00 Ausgabeaufschlag)
Riskmanagement-Gebühr	0,75% p.a.
Abrechnungskurs	Schlusskurs des Index am Bewertungstag. Der Bewertungstag ist der Ausübungstag oder der Kündigungstag.
Wertpapier-Kenn-Nummern	ISIN: DE000A0AAQ53 Valor: 1734842 WKN: A0AAQ5 Common Code: 18393964

Daten

Emissionstag	12.01.2004
Festlegungstag	28.01.2004
Zahltag bei Emission	30.01.2004
Verfalltag	Ohne Laufzeitbegrenzung
Rückzahlungsvaluta	5 Bankgeschäftstage nach dem Kündigungstag bzw. Ausübungstag

* Die Börsennotierung dieser Produkte wird 2 Börsenhandelstage vor dem Kündigungstag eingestellt. Von da an bis zum Kündigungstag kann nur noch außerbörslich mit der Anbieterin gehandelt werden.

Verwendungen an die UBS AG lizenziert worden.

** „Dow Jones Euro STOXX 50“ Index ist Eigentum der STOXX Limited. Der Name des Index ist ein Dienstleistungszeichen der DOW JONES & COMPANY, INC. und ist für bestimmte Verwendungen an die UBS AG lizenziert worden.

Diese Angaben erfolgen durch die UBS AG und/oder ihre verbundenen Unternehmen ("UBS"). UBS kann für Wertpapiere, Währungen, Finanzinstrumente oder andere Vermögenswerte, die der Transaktion, auf die sich die betreffende Informationsschrift bezieht, zugrunde liegen, von Zeit zu Zeit auf eigene oder fremde Rechnung Positionen halten oder An- oder Verkäufe tätigen oder als Marketmaker tätig sein. UBS kann den in dieser Informationsschrift genannten Unternehmen Investment Banking- oder andere Dienstleistungen anbieten, und/oder ihre Mitarbeiter können bei diesen als Mitglieder der Geschäftsleitung fungieren. Die UBS kann in Verbindung mit dieser Transaktion Makler- oder Rückvergütungen zahlen oder erhalten. Die Hedging-Aktivitäten der UBS im Zusammenhang mit dieser Transaktion können sich auf den Preis des zugrunde liegenden Vermögenswertes sowie auf die Wahrscheinlichkeit, dass irgendeine diesbezügliche Schwelle überschritten wird, auswirken.

Strukturierte Transaktionen sind komplex und können mit einem hohen Verlustrisiko verbunden sein. Vor Abschluss einer Transaktion sollten sie Ihre eigenen Berater in rechtlichen-, regulatorischen-, steuerlichen-, finanziellen- und buchhalterischen Angelegenheiten konsultieren, soweit Sie dies für erforderlich halten, und Ihre eigenen Anlage-, Hedging- und Handelsentscheidungen (einschließlich der Entscheidungen bezüglich der Eignung dieser Transaktion) auf Basis Ihres eigenen Urteils und des Ihnen notwendig erscheinenden Rats dieser Berater treffen. Soweit nicht anderweitig ausdrücklich vereinbart, wird die UBS nicht als Ihr Anlageberater oder Treuhänder in einer Transaktion tätig. Diese Informationsschrift dient ausschließlich Informationszwecken und sollte nicht als Angebot, Empfehlung oder Aufforderung zum Abschluss einer Transaktion ausgelegt oder als Anlageberatung angesehen werden. Die Bedingungen jedes Anlageinstrumentes unterliegen ausschließlich den ausführenden Bestimmungen und Risikohinweisen, die im Informationsmemorandum, Prospekt oder in anderen Emissionsunterlagen für die Emission der Schuldverschreibungen (der "Prospekt") enthalten sind.

Die UBS übernimmt keinerlei Haftung oder Gewährleistung für die hierin enthaltenen Angaben, die aus unabhängigen Quellen stammen. Diese Informationsschrift darf nicht ohne die vorherige schriftliche Genehmigung der UBS vervielfältigt oder reproduziert werden. Soweit nicht ausdrücklich im Prospekt angegeben, wurden oder werden in keiner Rechtsordnung Maßnahmen getroffen, die ein öffentliches Angebot der hierin beschriebenen Wertpapiere erlauben. Der Verkauf der Wertpapiere darf nur unter Beachtung aller geltenden Verkaufsbeschränkungen der jeweils maßgeblichen Rechtsordnung erfolgen. Nicht zur Verbreitung in den Vereinigten Staaten oder an US-Personen. Quellen: Unternehmens-Indexbeschreibung: Bloomberg, Grafik: Reuters

Allgemeine Informationen

Emittentin	UBS AG, Niederlassung London
Federführer	UBS Limited
Emissionsvolumen	5.000.000 Zertifikate

Rückzahlung	Barausgleich in EUR zum Kündigungs- bzw. Ausübungstag:
-------------	--

Abrechnungsbetrag =
EUR 100 x
Abrechnungskurs /
Anfänglicher Referenz-
kurs x RMG Faktor

RMG = 0,0625% Risk
Management Gebühr pro
Monat; die monatlich
nachträglich in Abzug
gebracht wird.

Der RMG Faktor wird wie
folgt berechnet :
 $1/(1,000625)^n$
n = Anzahl der seit dem
Zahltag am 30. Januar
2004 vergangenen Monate
mit n1= 20. Februar 2004

Sollte einer der vorstehend
genannten Termine kein
Bankgeschäftstag sein, so
gilt der jeweils nächstfol-
gende Bankgeschäftstag.

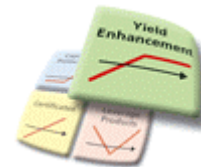
Handel	09:00 - 20:00 Uhr
Börseneinführung	Freiverkehr Frankfurt und Stuttgart

Kleinste handelbare
Einheit 1 Zertifikat(e)

Verkaufs-
beschränkungen U.S.A.; U.S. Persons / U.K.
(Mindestzeichnung für UK-
Bürger beträgt EUR 40.000
oder ein entsprechender
Gegenwert)

Kontakt

UBS Investment Bank AG
Investment Products
Stephanstraße 14-16
60313 Frankfurt am Main
Deutschland
Tel: +49 (0) 69 1369 – 8989
Fax: +49 (0) 69 72 22 73
email: invest@ubs.com
Internet: www.ubs.com/keyinvest
Reuters: UBSDEEW02
Videotext: n-tv Seite 875ff.
Bloomberg: UWNW



UBS Vario Rendite Zertifikate

(Open End Zertifikate auf den Vario Rendite Index)

Zeichnungsfrist: 12. Januar bis 27. Januar 2004

Verbriefung Euroclear, Clearstream
Banking AG, Clearstream
Banking SA (Inhaber-
Sammelzertifikat bei
Clearstream Banking AG)
Verwahrt Girosammelfähig, SVG

Theoretisch historische Rückrechnung
(30. Dezember 1994 bis 31. Oktober 2003):

Der Vario Rendite Index

Der Vario Rendite Index ist eine systematische Anlagestrategie, die unabhängig vom jeweiligen Zinsniveau und dessen Änderungen regelmäßige Wertsteigerungen in der Höhe historisch hoher Anleihenrenditen anstrebt.

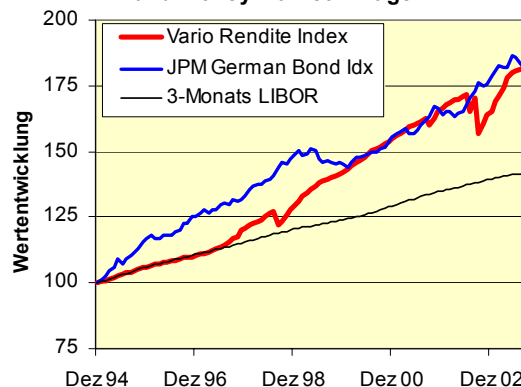
Der von UBS Investment Bank berechnete Index bildet die Wertentwicklung des Dow Jones Euro STOXX 50SM Total Return sowie das monatliche Schreiben von Call-Optionen auf den Dow Jones Euro STOXX 50SM mit einem Monat Laufzeit und einem Strike von 90% vom jeweiligen Indexstand ab. Optionen werden zum EUREX Bid-Preis minus 1 Volatilitätsprozentpunkt eingerechnet. Der Roll-over findet monatlich am jeweiligen Verfalltermin der Optionskontrakte auf den Dow Jones Euro STOXX 50SM an der Maßgeblichen Terminbörse statt, derzeit an jedem dritten Freitag im Monat an der EUREX (erster Roll-over ist der 20. Februar 2004).

Der Index wurde beginnend mit 100 Indexpunkten per 30. Dezember 1994 aufgelegt und seit dem als **Performance-Index** berechnet.

Kündigungsrecht der Emittentin: Die Emittentin hat das Recht, noch nicht ausgeübte Zertifikate durch Bekanntmachung zu kündigen. Die Kündigung kann jederzeit unter Wahrung einer Kündigungsfrist von einem Jahr und einem Monat erfolgen.

Ausübungsrecht des Investors: Ungeachtet dessen, dass die Zertifikate börsentäglich über die genannten Börsenplätze veräußert werden können, hat jeder Investor das Recht, seine Zertifikate einmal pro Jahr (die Ausübungserklärung muss jeweils spätestens zum 30. Januar um 10:00 Uhr morgens, Ortszeit Frankfurt am Main, eingehen) mit Wirkung zum 30. Januar, zum aktuellen Indexstand auszuüben.

Vario Rendite Index vs. Bundesanleihen und Money Market Anlagen



Zertifikate

Zertifikate sind eine Gruppe von Produkten, die die Wertentwicklung eines zugrunde liegenden Basiswerts nachbilden. Zertifikate geben dem Anleger die Möglichkeit zu diversifiziertem Investment bei zugleich geringen Verwaltungskosten und kleinen Anlagebeträgen. Das Verlustrisiko ist auf das investierte Kapital beschränkt.

Der Nachtrag zum unvollständigen Wertpapier-Verkaufsprospekt für dieses Wertpapier ist erhältlich unter der Telefon-Nr. +49 (0) 69 1369 – 8989.

Für natürliche, in der Schweiz ansässige Personen, welche dieses Produkt im Privatvermögen halten, werden allfällige Gewinne grundsätzlich als steuerfreie Kapitalgewinne qualifiziert. Allfällige Verluste hingegen sind für solche Steuerpflichtige nicht abzugsfähig. Die kantonalen und kommunalen Einkommenssteuerfolgen sind grundsätzlich gleich wie bei der direkten Bundessteuer.

Diese Transaktion fällt nicht unter die schweizerische Verrechnungssteuer.

Diese Angaben erfolgen durch die UBS AG und/oder ihre verbundenen Unternehmen ("UBS"). UBS kann für Wertpapiere, Währungen, Finanzinstrumente oder andere Vermögenswerte, die der Transaktion, auf die sich die betreffende Informationsschrift bezieht, zugrunde liegen, von Zeit zu Zeit auf eigene oder fremde Rechnung Positionen halten oder An- oder Verkäufe tätigen oder als Marketmaker tätig sein. UBS kann den in dieser Informationsschrift genannten Unternehmen Investment Banking- oder andere Dienstleistungen anbieten, und/oder ihre Mitarbeiter können bei diesen als Mitglieder der Geschäftsleitung fungieren. Die UBS kann in Verbindung mit dieser Transaktion Makler- oder Rückvergütungen zahlen oder erhalten. Die Hedging-Aktivitäten der UBS im Zusammenhang mit dieser Transaktion können sich auf den Preis des zugrunde liegenden Vermögenswertes sowie auf die Wahrscheinlichkeit, dass irgendeine diesbezügliche Schwelle überschritten wird, auswirken. Strukturierte Transaktionen sind komplex und können mit einem hohen Verlustrisiko verbunden sein. Vor Abschluss einer Transaktion sollten sie Ihre eigenen Berater in rechtlichen-, regulatorischen-, steuerlichen-, finanziellen- und buchhalterischen Angelegenheiten konsultieren, soweit Sie dies für erforderlich halten, und Ihre eigenen Anlage-, Hedging- und Handelsentscheidungen (einschließlich der Entscheidungen bezüglich der Eignung dieser Transaktion) auf Basis Ihres eigenen Urteils und des Ihnen notwendig erscheinenden Rats dieser Berater treffen. Soweit nicht anderweitig ausdrücklich vereinbart, wird die UBS nicht als Ihr Anlageberater oder Treuhänder in einer Transaktion tätig. Diese Informationsschrift dient ausschließlich Informationszwecken und sollte nicht als Angebot, Empfehlung oder Aufforderung zum Abschluss einer Transaktion ausgelegt oder als Anlageberatung angesehen werden. Die Bedingungen jedes Anlageinstrumentes unterliegen ausschließlich den ausführlichen Bestimmungen und Risikohinweisen, die im Informationsmemorandum, Prospekt oder in anderen Emissionsunterlagen für die Emission der Schuldverschreibungen (der "Prospekt") enthalten sind. Die UBS übernimmt keinerlei Haftung oder Gewährleistung für die hierin enthaltenen Angaben, die aus unabhängigen Quellen stammen. Diese Informationsschrift darf nicht ohne die vorherige schriftliche Genehmigung der UBS vervielfältigt oder reproduziert werden. Soweit nicht ausdrücklich im Prospekt angegeben, wurden oder werden in keiner Rechtsordnung Maßnahmen getroffen, die ein öffentliches Angebot der hierin beschriebenen Wertpapiere erlauben. Der Verkauf der Wertpapiere darf nur unter Beachtung aller geltenden Verkaufsbeschränkungen der jeweils maßgeblichen Rechtsordnung erfolgen. Nicht zur Verbreitung in den Vereinigten Staaten oder an US-Personen. Quellen: Unternehmens-Indexbeschreibung: Bloomberg, Grafik: Reuters

Kontakt

UBS Investment Bank AG
Investment Products
Stephanstraße 14-16
60313 Frankfurt am Main
Deutschland
Tel: +49 (0) 69 1369 – 8989
Fax: +49 (0) 69 72 22 73
email: invest@ubs.com
Internet: www.ubs.com/keyinvest
Reuters: UBSDEEW02
Videotext: n-tv Seite 875ff.
Bloomberg: UWN7