

Final Terms

dated 12 November 2021

in connection with the Base Prospectus dated 5 May 2021
(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 X-Open End Turbo Put Warrants	ISIN DE000UW381Q9	linked to DAX® and X-DAX®
10,000,000	UBS X-Open End Turbo Put Warrants	ISIN DE000UW4FNM6	linked to DAX® and X-DAX®
10,000,000	UBS X-Open End Turbo Put Warrants	ISIN DE000UW4KXS2	linked to DAX® and X-DAX®
10,000,000	UBS X-Open End Turbo Put Warrants	ISIN DE000UW4Z883	linked to DAX® and X-DAX®
10,000,000	UBS X-Open End Turbo Put Warrants	ISIN DE000UW4L594	linked to DAX® and X-DAX®
10,000,000	UBS X-Open End Turbo Put Warrants	ISIN DE000UW4L4X3	linked to DAX® and X-DAX®
10,000,000	UBS X-Open End Turbo Put Warrants	ISIN DE000UW39QV7	linked to DAX® and X-DAX®
10,000,000	UBS X-Open End Turbo Put Warrants	ISIN DE000UW4MLL8	linked to DAX® and X-DAX®

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 5 May 2021, 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 5 May 2021 and the registration document of UBS AG dated 12 October 2020, 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	4
Product Terms Part 1: Key Terms and Definitions of the Securities.....	5
Product Terms Part 2: Special Conditions of the Securities.....	18
PART B - OFFERING AND SALE.....	25
I. Offering for Sale and Issue Price.....	25
II. Subscription, Purchase and Delivery of the Securities.....	25
PART C - OTHER INFORMATION.....	27
I. Binding language.....	27
II. Applicable specific risks.....	27
III. Listing and Trading.....	27
IV. Further Commissions paid by the Issuer.....	27
V. Any interests, including conflicting ones, of natural and legal persons involved that is material to the issue/offer of the Securities.....	27
VI. Rating.....	27
VII. Consent to Use of Prospectus.....	28
PART D - COUNTRY SPECIFIC INFORMATION.....	29
PART E - INFORMATION ABOUT THE UNDERLYING.....	30

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 DAX® an dem Bewertungstag zur Bewertungszeit. /

The Settlement Price of the Underlying equals the Price of the DAX® 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.

Anfänglicher Finanzierungsspread / Initial Financing Spread:

Der Anfängliche Finanzierungsspread entspricht: siehe Tabelle. /

The Initial Financing Spread equals: see table below.

Anfängliche Knock Out Barriere / Initial Knock Out Barrier:

Die Anfängliche Knock Out Barriere entspricht: siehe Tabelle. /

The Initial Knock Out Barrier equals: see table below.

Anfänglicher Strike / Initial Strike:

Der Anfängliche Strike entspricht: siehe Tabelle. /

The Initial Strike equals: see table below.

Anpassungstichtag / Adjustment Date:	Der Anpassungstichtag entspricht jedem Börsengeschäftstag beginnend mit dem 12. November 2021. / The Adjustment Date means each Exchange Business Day commencing on 12 November 2021.
Anpassungszeitpunkt / Adjustment Time:	Der Anpassungszeitpunkt entspricht 22:30 Uhr (Ortszeit Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland). / The Adjustment Time means 22:30 hrs (local time Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany).
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 16. November 2021. / The Issue Date means 16 November 2021.
Ausübungszeit / Exercise Time:	Die Ausübungszeit entspricht 10:00 Uhr Ortszeit Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland. / The Exercise Time equals 10:00 hrs local time Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany.
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.
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:

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. /

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.

Beginn des öffentlichen Angebots der Wertpapiere / Start of the public offer of the Securities:

12. November 2021: Deutschland, Luxemburg und Österreich /

12 November 2021: Germany, Luxembourg and Austria

**Berechnungsstelle /
Calculation Agent:**

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. /

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.

**Bewertungstag / Valuation
Date:**

Der Bewertungstag steht

(i) im Fall der Ausübung der Wertpapiere durch den Wertpapiergläubiger gemäss §3(1) der Bedingungen der Wertpapiere, vorbehaltlich eines wirksamen Ausübungsverfahrens, für den Ausübungstag, bzw.

(ii) im Fall der Tilgung der Wertpapiere durch die Emittentin gemäss §3(5) der Bedingungen der Wertpapiere für den Ausübungstag der Emittentin.

Falls einer dieser Tage kein Börsengeschäftstag für den Basiswert ist, dann gilt der unmittelbar darauf folgende Börsengeschäftstag als massgeblicher Bewertungstag für den Basiswert. /

The Valuation Date means

(i) in case of an exercise by the Securityholder in accordance with §3(1) of the Conditions of the Securities, subject to an effective exercise procedure, the relevant Exercise Date or, as the case may be,

(ii) in case of a redemption of the Securities by the Issuer in accordance with §3(5) of the Conditions of the Securities, the relevant Issuer Exercise Date.

If one of these days is not an Exchange Business Day in relation to the Underlying, the immediately succeeding Exchange Business Day is deemed to be the relevant Valuation Date in relation to the Underlying.

**Bewertungszeit / Valuation
Time:**

Die Bewertungszeit entspricht dem Zeitpunkt der offiziellen Bestimmung des Schlusskurses des DAX® durch den Index Sponsor bzw. die Indexberechnungsstelle. /

The Valuation Time equals the time of official determination of the closing price of the DAX® by the Index Sponsor or the Index Calculator, as the case may be.

Bezugsverhältnis / Multiplier:

Das Bezugsverhältnis entspricht: siehe Tabelle. /

The Multiplier equals: see table below.

**Börsengeschäftstag /
Exchange Business Day:**

Der Börsengeschäftstag bezeichnet jeden Tag, an dem die Massgebliche Börse für den Handel geöffnet ist, und der Kurs des Basiswerts in Übereinstimmung mit den massgeblichen Regeln bestimmt wird. /

The Exchange Business Day means each day, on which the Relevant Exchange is open for trading and the Price of the Underlying is determined in accordance with the relevant rules.

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 Luxembourg, 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.

D.

Dividend / Dividend:

Dividend (falls anwendbar) bezeichnet Dividenden oder ähnliche Zahlungen, wie von der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen festgelegt, die an einen hypothetischen Anleger in den Basiswert ausgeschüttet werden, wobei der *ex Dividende Tag* dieser Ausschüttung zwischen dem aktuellen und dem unmittelbar folgenden Börsengeschäftstag liegt. /

Dividend (if applicable) means dividend or similar payments, as determined by the Calculation Agent at its reasonable discretion, distributed to hypothetical holders of the Underlying, whereby the *ex dividend day* of such payment on the Relevant Exchange is between the current and the immediately succeeding Exchange Business Day.

DivFaktor / DivFactor:

DivFaktor (falls anwendbar) bezeichnet einen Dividendenfaktor, der eine mögliche Besteuerung der Dividenden reflektiert. Zu jedem Anpassungstichtag wird der Dividendenfaktor von der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen auf einen Wert zwischen 0% (einschliesslich) und 100% (einschliesslich) festgelegt. /

DivFactor (if applicable) means a dividend factor, which reflects any taxation applied on dividends. On any Adjustment Date, the dividend factor is determined at the Calculation Agent's reasonable discretion to be a value between 0% (including) and 100% (including).

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 dem fünften Bankgeschäftstag nach

(i) im Fall der Ausübung der Wertpapiere durch den Wertpapiergläubiger gemäss §3(1) der Bedingungen der Wertpapiere, dem massgeblichen Bewertungstag im Zusammenhang mit dem Ausübungstag,

(ii) im Fall der Tilgung der Wertpapiere durch die Emittentin gemäss §3(5) der Bedingungen der Wertpapiere, dem massgeblichen Bewertungstag im Zusammenhang mit dem Ausübungstag der Emittentin,

(iii) im Fall des Eintritts eines Knock Out Ereignisses gemäss §2 der Bedingungen der Wertpapiere, dem Knock Out Verfalltag,

(iv) im Fall einer Kündigung durch die Emittentin nach §8 der Bedingungen der Wertpapiere, dem Kündigungstag. /

The Maturity Date means the fifth Banking Day after

(i) in case of an exercise by the Securityholder in accordance with §3(1) of the Conditions of the Securities, the relevant Valuation Date in relation to the Exercise Date,

(ii) in case of a redemption of the Securities by the Issue in accordance with §3(5) of the Conditions of the Securities, the relevant Valuation Date in relation to the Issuer Exercise Date,

(iii) in case of the occurrence of a Knock Out Event in accordance with §2 of the Conditions of the Securities, the Knock Out Expiration Date,

(iv) in case of a termination by the Issuer in accordance with §8 of the Conditions of the Securities, the Termination Date.

Festlegungstag / Fixing Date:

Der Festlegungstag bezeichnet den 11. November 2021. /

The Fixing Date means 11 November 2021.

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

Gestiegene Hedging-Kosten bedeutet, dass die Emittentin im Vergleich zum Ausgabebetrag 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.

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.

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.

**O.
Optionsstelle / Warrant
Agent:**

Die Optionsstelle bezeichnet die UBS Europe SE, Bockenheimer Landstraße 2–4, 60306 Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland. /

The Warrant Agent means UBS Europe SE, Bockenheimer Landstrasse 2–4, 60306 Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany.

**R.
Rate / Rate:**

Rate entspricht der Euro Short-term Rate (ESTER), wie von der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen an jedem Anpassungsstichtag festgelegt.

Wird (i) die Rate nicht mehr angezeigt oder dauerhaft ohne eine offizielle Rechtsnachfolgerate eingestellt, (ii) eine öffentliche Erklärung des Administrators der betreffenden Rate abgegeben, dass er (in Fällen, in denen kein Nachfolgeradministrator ernannt wurde oder ernannt wird, der die Veröffentlichung dieser Rate fortsetzt) die Veröffentlichung dieser Rate dauerhaft oder auf unbestimmte Zeit eingestellt hat oder dass er dies bis zu einem bestimmten zukünftigen Zeitpunkt nicht mehr tut, (iii) eine öffentliche Erklärung der Aufsichtsbehörde des Administrators der betreffenden Rate abgegeben, dass diese Rate, nach Ansicht dieser Aufsichtsbehörde, zu einem bestimmten künftigen Zeitpunkt nicht mehr repräsentativ für einen zugrunde liegenden Markt ist oder sein wird, oder dass sich die Methode zur Berechnung dieses Zinssatzes wesentlich geändert hat; oder (iv) hat der Administrator der betreffenden Rate nicht die erforderlichen Genehmigungen oder Registrierungen eingeholt bzw. aufrechterhalten, ist die Emittentin berechtigt, die Rate durch eine andere Rate zu ersetzen (die eine Anpassungsspanne enthalten kann (der positiv oder negativ sein kann)), die nach billigem Ermessen der Berechnungsstelle ein wirtschaftlich vergleichbares Konzept aufweist (die "**Nachfolgerate**"). Die Nachfolgerate und das Datum ihrer erstmaligen Anwendung werden unverzüglich durch Bekanntmachung gemäß § 14 dieser Bedingungen veröffentlicht. /

Rate means the Euro Short-term Rate (ESTER) as determined by the Calculation Agent at its reasonable discretion on the relevant Adjustment Date.

If (i) the Rate is no longer displayed or is discontinued permanently without an official legal successor rate, (ii) a public statement by the administrator of the relevant Rate has been issued that (in circumstances where no successor administrator has been or will be appointed that will continue publication of

such Rate) it has ceased publishing such Rate permanently or indefinitely or that it will cease to do so by a specified future date, (iii) a public statement by the supervisor of the administrator of the relevant Rate has been issued that, in the view of such supervisor, such Rate is or will, by a specified future date, be no longer representative of an underlying market or the methodology to calculate such Rate has materially changed; or (iv) the administrator of the relevant rate fails to obtain or maintain any necessary approvals or registrations, the Issuer is entitled to replace the Rate by another rate (which may include an adjustment spread (which may be positive or negative)), representing, at the reasonable discretion of the Calculation Agent, an economically comparable concept, (the "**Successor Rate**"). The Successor Rate and the date it is applied for the first time shall be published without undue delay by way of publication pursuant to § 14 of these Conditions.

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.

W.**Währung des Strike / Strike Currency:**

Die Währung des Strike entspricht: siehe Tabelle. /

The Strike Currency means: see table below.

Währung der Knock Out Barriere / Knock Out Barrier Currency:

Die Währung der Knock Out Barriere entspricht: siehe Tabelle. /

The Knock Out Barrier Currency equals: see table below.

Weiteres Kündigungsereignis / Additional Termination Event:

Ein Weiteres Kündigungsereignis 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 „**Optionschein**“ oder die „**Optionscheine**“), bezeichnet die EUR denominierten und von der Emittentin im Umfang des Ausgabevolumens begebenen UBS X-Open End Turbo Put Optionscheine 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 X-Open End 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 16. November 2021. /

The Initial Payment Date means 16 November 2021.

ISIN	Basiswert / Underlying	Basis- wahrung / Under- lying Currency	Wahrung des Strike/ der Knock Out Barriere / Strike/ Knock Out Barrier Currency	Anfang- licher Strike / Initial Strike	Anfangliche Knock Out Barriere / Initial Knock Out Barrier	Ausgabe- preis (in der Auszah- lungs- wahrung) / Issue Price (in the Redemp- tion Currency) // [Entry Cost / Einstiegskosten]	Anfang- licher Finan- zierungs- spread (in %) / Initial Financing Spread (in %)	Bezugs- verhalt- nis / Multi- plier	Mindest- ausubungs- anzahl / Minimum Exercise Size	Ausgabe- volumen (bis zu) / Issue Size (up to)	Verkaufs- provision (in %) / Selling Commission (in %)	Ausgabe- aufschlag (in %) / Offering Premium (in %)
DE000UW381Q9	DAX® and X- DAX®	EUR	EUR	16100.0	16100.0	0.2 [0.16]	3.0	100:1	1	10,000,000	0.0	0.0
DE000UW4FNM6	DAX® and X- DAX®	EUR	EUR	16725.0	16725.0	6.45 [0.16]	3.0	100:1	1	10,000,000	0.0	0.0
DE000UW4KSX2	DAX® and X- DAX®	EUR	EUR	16730.0	16730.0	6.5 [0.16]	3.0	100:1	1	10,000,000	0.0	0.0
DE000UW4Z883	DAX® and X- DAX®	EUR	EUR	17800.0	17800.0	17.2 [0.16]	3.0	100:1	1	10,000,000	0.0	0.0
DE000UW4L594	DAX® and X- DAX®	EUR	EUR	16900.0	16900.0	8.2 [0.16]	3.0	100:1	1	10,000,000	0.0	0.0
DE000UW4L4X3	DAX® and X- DAX®	EUR	EUR	16925.0	16925.0	8.45 [0.16]	3.0	100:1	1	10,000,000	0.0	0.0
DE000UW39QV7	DAX® and X- DAX®	EUR	EUR	17300.0	17300.0	12.2 [0.16]	3.0	100:1	1	10,000,000	0.0	0.0
DE000UW4MLL8	DAX® and X- DAX®	EUR	EUR	16740.0	16740.0	6.6 [0.16]	3.0	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**“), **vorbehaltlich** des Eintritts eines Knock Out Ereignisses gemäss §2 dieser Bedingungen, den Abrechnungsbetrag (§1(2)), multipliziert mit dem als Dezimalzahl ausgedrückten Bezugsverhältnis und auf zwei Dezimalstellen kaufmännisch gerundet, zu erhalten (der „**Auszahlungsbetrag**“).

(2) Abrechnungsbetrag

Der „**Abrechnungsbetrag**“ wird in Übereinstimmung mit folgender Formel berechnet:

$$\text{Max}[0; (\text{Aktueller Strike} - \text{Abrechnungskurs})]$$

(3) Anpassung des Strike

An jedem Anpassungstichtag und mit Wirkung zum Anpassungszeitpunkt wird der Anfängliche Strike und nachfolgend der dann jeweils aktuelle Strike (jeweils der „**Strike**“) von der Berechnungsstelle in Übereinstimmung mit folgender Formel angepasst, wobei der auf diese Weise angepasste neue Strike jeweils als der „**Aktuelle Strike**“ bezeichnet wird:

$$\text{Strike(Alt)} + \left(\frac{(\text{Rate} - \text{FSpread}) \times \text{Strike(Alt)} \times n}{360} \right) - (\text{Dividend} \times \text{DivFactor})$$

(das Ergebnis kaufmännisch gerundet auf vier Dezimalstellen)

Zur Klarstellung: Für die Berechnung des jeweils nachfolgenden Aktuellen Strikes wird der nicht gerundete Strike(Alt) verwendet.

Der Aktuelle Strike wird an dem auf den Anpassungstichtag unmittelbar folgenden Börsengeschäftstag vor Handelsbeginn auf den Internetseiten der Emittentin unter www.ubs.com/keyinvest oder einer Nachfolgersite veröffentlicht. Hierbei gilt:

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, **subject** to the occurrence of a Knock Out Event in accordance with §2 of these Conditions, the Settlement Amount (§1(2)), multiplied by the Multiplier, expressed as a decimal number, and commercially rounded to two decimal places (the „**Redemption Amount**“).

(2) Settlement Amount

The „**Settlement Amount**“ is calculated in accordance with the following formula:

$$\text{Max}[0; (\text{Current Strike} - \text{Settlement Price})]$$

(3) Adjustment of the Strike

On each Adjustment Date and coming into effect at the Adjustment Time, the Initial Strike and, thereafter, any then current strike (each the „**Strike**“) is adjusted by the Calculation Agent in accordance with the following formula, whereby the so adjusted new Strike (being current on such Adjustment Date) is referred to as „**Current Strike**“:

$$\text{Strike(Old)} + \left(\frac{(\text{Rate} - \text{FSpread}) \times \text{Strike(Old)} \times n}{360} \right) - (\text{Dividend} \times \text{DivFactor})$$

(the result commercially rounded to four decimal places)

For the avoidance of doubt: For the calculation of the respective subsequent Current Strike, Strike(Old) not rounded will be used.

The Current Strike will be published on the Exchange Business Day immediately succeeding the Adjustment Date before the start of trading on the internet pages of the Issuer at www.ubs.com/keyinvest or a successor address.

Whereby:

„**Anpassungstichtag**“ entspricht jedem Börsengeschäftstag beginning mit dem: 12. November 2021.

„**Anpassungszeitpunkt**“ entspricht 22:30 Uhr (Ortszeit Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland).

„**Anfänglicher Strike**“ entspricht: siehe vorangehende Tabelle.

„**Strike(Alt)**“ entspricht dem Strike an einem Anpassungstichtag vor der Anpassung.

Nach dem Anfänglichen Finanzierungsspread bezeichnet „**FSpread**“ den Finanzierungsspread, der von der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen an jedem Anpassungstichtag auf einen Wert zwischen 2,00% (einschliesslich) und 25,00% (einschliesslich) festgelegt wird. Der „**Anfängliche Finanzierungsspread**“ entspricht: siehe vorangehende Tabelle.

„**Rate**“ entspricht der Euro Short-term Rate (ESTER), wie von der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen an jedem Anpassungstichtag festgelegt.

Wird (i) die Rate nicht mehr angezeigt oder dauerhaft ohne eine offizielle Rechtsnachfolgerate eingestellt, (ii) eine öffentliche Erklärung des Administrators der betreffenden Rate abgegeben, dass er (in Fällen, in denen kein Nachfolgeradministrator ernannt wurde oder ernannt wird, der die Veröffentlichung dieser Rate fortsetzt) die Veröffentlichung dieser Rate dauerhaft oder auf unbestimmte Zeit eingestellt hat oder dass er dies bis zu einem bestimmten zukünftigen Zeitpunkt nicht mehr tut, (iii) eine öffentliche Erklärung der Aufsichtsbehörde des Administrators der betreffenden Rate abgegeben, dass diese Rate, nach Ansicht dieser Aufsichtsbehörde, zu einem bestimmten künftigen Zeitpunkt nicht mehr repräsentativ für einen zugrunde liegenden Markt ist oder sein wird, oder dass sich die Methode zur Berechnung dieses Zinssatzes wesentlich geändert hat; oder (iv) hat der Administrator der betreffenden Rate nicht die erforderlichen Genehmigungen oder Registrierungen eingeholt bzw. aufrechterhalten, ist die Emittentin berechtigt, die Rate durch eine andere Rate zu ersetzen (die eine Anpassungsspanne enthalten kann (der positiv oder negativ sein kann)), die nach billigem Ermessen der Berechnungsstelle ein wirtschaftlich vergleichbares Konzept aufweist (die „**Nachfolgerate**“). Die Nachfolgerate und das Datum ihrer erstmaligen Anwendung werden unverzüglich durch Bekanntmachung gemäß § 14 dieser Bedingungen veröffentlicht.

„**Adjustment Date**“ means each Exchange Business Day commencing on 12 November 2021.

„**Adjustment Time**“ means 22:30 hrs (local time Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany).

„**Initial Strike**“ equals: see preceding table.

„**Strike(Old)**“ means the Strike on any Adjustment Date prior to the adjustment.

Following the Initial Financing Spread, „**FSpread**“ means the financing spread, which is set on any Adjustment Date to be a value between 2.00% (including) and 25.00% (including), as determined at the Calculation Agent's reasonable discretion. The „**Initial Financing Spread**“ equals: see preceding table.

„**Rate**“ means the Euro Short-term Rate (ESTER) as determined by the Calculation Agent at its reasonable discretion on the relevant Adjustment Date.

If (i) the Rate is no longer displayed or is discontinued permanently without an official legal successor rate, (ii) a public statement by the administrator of the relevant Rate has been issued that (in circumstances where no successor administrator has been or will be appointed that will continue publication of such Rate) it has ceased publishing such Rate permanently or indefinitely or that it will cease to do so by a specified future date, (iii) a public statement by the supervisor of the administrator of the relevant Rate has been issued that, in the view of such supervisor, such Rate is or will, by a specified future date, be no longer representative of an underlying market or the methodology to calculate such Rate has materially changed; or (iv) the administrator of the relevant rate fails to obtain or maintain any necessary approvals or registrations, the Issuer is entitled to replace the Rate by another rate (which may include an adjustment spread (which may be positive or negative)), representing, at the reasonable discretion of the Calculation Agent, an economically comparable concept, (the „**Successor Rate**“). The Successor Rate and the date it is applied for the first time shall be published without undue delay by way of publication pursuant to § 14 of these Conditions.

„**Dividend**“ (falls anwendbar) bezeichnet Dividenden oder ähnliche Zahlungen, wie von der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen festgelegt, die an einen hypothetischen Anleger in den Basiswert ausgeschüttet werden, wobei der *ex Dividende Tag* dieser Ausschüttung zwischen dem aktuellen und dem unmittelbar folgenden Börsengeschäftstag liegt.

„**DivFaktor**“ (falls anwendbar) bezeichnet einen Dividendenfaktor, der eine mögliche Besteuerung der Dividenden reflektiert. Zu jedem Anpassungstichtag wird der Dividendenfaktor von der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen auf einen Wert zwischen 0% (einschliesslich) und 100% (einschliesslich) festgelegt.

„**n**“ bezeichnet die Anzahl der Tage von dem aktuellen Anpassungstichtag (ausschliesslich) bis zum unmittelbar folgenden Anpassungstichtag (einschliesslich).

„**Währung des Strike**“ entspricht: siehe vorangehende Tabelle.

„**Dividend**“ (if applicable) means dividend or similar payments, as determined by the Calculation Agent at its reasonable discretion, distributed to hypothetical holders of the Underlying, whereby the *ex dividend day* of such payment on the Relevant Exchange is between the current and the immediately succeeding Exchange Business Day.

„**DivFactor**“ (if applicable) means a dividend factor, which reflects any taxation applied on dividends. On any Adjustment Date, the dividend factor is determined at the Calculation Agent’s reasonable discretion to be a value between 0% (including) and 100% (including).

„**n**“ means the number of days from the current Adjustment Date (excluding) to the immediately succeeding Adjustment Date (including).

„**Strike Currency**“ means: see preceding table.

(4) Festlegungen und Berechnungen im Zusammenhang mit dem Wertpapierrecht

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

§2 Knock Out Ereignis

(1) Folgen des Eintritts eines Knock Out Ereignisses

Wenn ein **Knock Out Ereignis (§2(3)) eintritt**, erlischt das Wertpapierrecht vorzeitig an diesem Tag (der „**Knock Out Verfalltag**“) und die Wertpapiere werden ungültig. In diesem Fall hat der Wertpapiergläubiger das Recht, je von ihm gehaltenen Wertpapier den Knock Out Abrechnungsbetrag (§2(2)) in der Auszahlungswährung zu beziehen (ebenfalls der „**Auszahlungsbetrag**“).

(2) Knock Out Abrechnungsbetrag

(4) Determinations and calculations in connection with the Security Right

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. 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 Knock Out Event

(1) Consequences of the occurrence of a Knock Out Event

If a **Knock Out Event (§2(3)) occurs**, the Security Right expires on such day (the „**Knock Out Expiration Date**“) and the Securities become invalid. In this case, the Securityholder is entitled to receive with respect to each Security it holds the Knock Out Redemption Amount (§2(2)) in the Redemption Currency (also the „**Redemption Amount**“).

(2) Knock Out Redemption Amount

Der „**Knock Out Abrechnungsbetrag**“ entspricht einem Geldbetrag in der Auszahlungswährung in Höhe von 0,001.

(3) Eintritt eines Knock Out Ereignisses

Ein „**Knock Out Ereignis**“ tritt ein, wenn der Kurs des Basiswerts zu irgendeinem Zeitpunkt nach dem Beginn des öffentlichen Angebots der Wertpapiere der Aktuelle Knock Out Barriere entspricht bzw. die Aktuelle Knock Out Barriere überschreitet.

(4) Anpassung der Knock Out Barriere

An jedem Anpassungsstichtag und mit Wirkung zum Anpassungszeitpunkt wird die Anfängliche Knock Out Barriere und anschliessend die dann aktuelle Knock Out Barriere (jeweils die „**Knock Out Barriere**“) von der Berechnungsstelle in Übereinstimmung mit folgender Formel angepasst, wobei die auf diese Weise angepasste neue Knock Out Barriere jeweils als die „**Aktuelle Knock Out Barriere**“ bezeichnet wird:

$$KOB(Alt) + \left(\frac{(Rate - FSpread) \times KOB(Alt) \times n}{360} \right) - (Dividend \times DivFactor)$$

(das Ergebnis kaufmännisch gerundet auf vier Dezimalstellen)

Zur Klarstellung: Für die Berechnung der jeweils nachfolgenden Aktuellen Knock Out Barriere wird die nicht gerundete KOB(Alt) verwendet.

Die Aktuelle Knock Out Barriere wird an dem auf den Anpassungsstichtag unmittelbar folgenden Börsengeschäftstag vor Handelsbeginn auf den Internetseiten der Emittentin unter www.ubs.com/keyinvest oder einer Nachfolgesite veröffentlicht. Hierbei gilt:

„**Anpassungsstichtag**“ hat die diesem Begriff in §1(3) dieser Bedingungen zugewiesene Bedeutung.

„**Anpassungszeitpunkt**“ hat die diesem Begriff in §1(3) dieser Bedingungen zugewiesene Bedeutung.

„**Anfängliche Knock Out Barriere**“ entspricht: siehe vorhergehende Tabelle.

„**KOB(Alt)**“ entspricht der Knock Out Barriere an einem Anpassungsstichtag vor der Anpassung.

„**FSpread**“ hat die diesem Begriff in §1(3) dieser Bedingungen zugewiesene Bedeutung.

„**Rate**“ hat die diesem Begriff in §1(3) dieser Bedingungen zugewiesene Bedeutung.

„**Dividend**“ hat die diesem Begriff in §1(3) dieser Bedingungen zugewiesene Bedeutung.

„**DivFaktor**“ hat die diesem Begriff in §1(3) dieser Bedingungen zugewiesene Bedeutung.

„**n**“ hat die diesem Begriff in §1(3) dieser Bedingungen zugewiesene Bedeutung.

The „**Knock Out Redemption Amount**“ means an amount in the Redemption Currency equal to 0.001.

(3) Occurrence of a Knock Out Event

A „**Knock Out Event**“ shall occur, if at any time following the Start of public offer of the Securities, the Price of the Underlying is equal to or above the Current Knock Out Barrier.

(4) Adjustment of the Knock Out Barrier

On each Adjustment Date and coming into effect at the Adjustment Time, the Initial Knock Out Barrier and, thereafter, any then current Knock Out Barrier (each a „**Knock Out Barrier**“) is adjusted by the Calculation Agent in accordance with the following formula, whereby the so adjusted new Knock Out Barrier (being current on such Adjustment Date) is referred to as the „**Current Knock Out Barrier**“:

$$KOB(Old) + \left(\frac{(Rate - FSpread) \times KOB(Old) \times n}{360} \right) - (Dividend \times DivFactor)$$

(the result commercially rounded to four decimal places)

For the avoidance of doubt: For the calculation of the respective subsequent Current Knock Out Barrier, KOB(Old) not rounded will be used.

The Current Knock Out Barrier will be published on the Exchange Business Day immediately succeeding the Adjustment Date before the start of trading on the internet pages of the Issuer at www.ubs.com/keyinvest or a successor address.

Whereby:

„**Adjustment Date**“ has the meaning as given to it in §1(3) of these Conditions.

„**Adjustment Time**“ has the meaning as given to it in §1(3) of these Conditions.

„**Initial Knock Out Barrier**“ equals: see preceding table.

„**KOB(Old)**“ means the Knock Out Barrier on any Adjustment Date prior to the adjustment.

„**FSpread**“ has the meaning as given to it in §1(3) of these Conditions.

„**Rate**“ has the meaning as given to it in §1(3) of these Conditions.

„**Dividend**“ has the meaning as given to it in §1(3) of these Conditions.

„**DivFactor**“ has the meaning as given to it in §1(3) of these Conditions.

„**n**“ has the meaning as given to it in §1(3) of these Conditions.

„**Währung der Knock Out Barriere**“ entspricht: siehe vorhergehende Tabelle.

„**Knock Out Barrier Currency**“ means: see preceding table.

§3

Ausübungsverfahren; Ausübungserklärung; Ausübungstag

(1) Ausübungsverfahren

Das Wertpapierrecht kann durch den Wertpapiergläubiger jeweils alle 3 Monate, erstmals am 1. Dezember 2021, (jeweils der „**Ausübungstag**“ - (Falls einer dieser Tage kein Börsengeschäftstag ist, dann gilt der unmittelbar darauf folgende Börsengeschäftstag als massgeblicher Ausübungstag.)) bis zur Ausübungszeit (mit Wirkung für diesen Ausübungstag) und in Übereinstimmung mit dem nachfolgend beschriebenen Ausübungsverfahren ausgeübt werden:

(2) Mindestausübungsanzahl

Ausser im Fall der Automatischen Ausübung können die Wertpapierrechte vorbehaltlich von §2(3) dieser Bedingungen jeweils nur in der Mindestausübungsanzahl ausgeübt werden. Eine Ausübung von weniger als der Mindestausübungsanzahl von Wertpapieren ist ungültig und entfaltet keine Wirkung. Eine Ausübung von mehr als der Mindestausübungsanzahl von Wertpapieren, deren Anzahl kein ganzzahliges Vielfaches derselben ist, gilt als Ausübung der nächstkleineren Anzahl von Wertpapieren, die der Mindestausübungsanzahl entspricht oder ein ganzzahliges Vielfaches der Mindestausübungsanzahl ist.

(3) Ausübung der Wertpapierrechte

Zur wirksamen Ausübung der Wertpapierrechte müssen am massgeblichen Ausübungstag bis zur Ausübungszeit die folgenden Bedingungen erfüllt sein:

- (i) Bei der Optionsstelle muss durch die depotführende Bank des Wertpapiergläubigers eine schriftliche und rechtsverbindlich unterzeichnete Erklärung, die im Wesentlichen dem bei der Optionsstelle erhältlichen Formular entspricht, (diese Erklärung wird als „**Ausübungserklärung**“ bezeichnet), eingegangen sein. Die Ausübungserklärung hat die Erklärung zu beinhalten, dass der Wertpapiergläubiger das durch das Wertpapier verbrieftete Wertpapierrecht ausübt und zudem

§3

Exercise Procedure; Exercise Notice; Exercise Date

(1) Exercise Procedure

The Security Right may be exercised by the Securityholder every 3 months, for the first time on 1 December 2021, (each the „**Exercise Date**“ - (If one of these days is not an Exchange Business Day, the immediately succeeding Exchange Business Day is deemed to be the relevant Exercise Date.)) until the Exercise Time (with effect as of such Exercise Date) and in accordance with the exercise procedure described below:

(2) Minimum Exercise Size

Except when Automatic Exercise applies, the Security Rights may, subject to §2(3) of these Conditions, only be exercised in a number equal to the Minimum Exercise Size. An exercise of less than the Minimum Exercise Size of the Securities will be invalid and ineffective. An exercise of more than the Minimum Exercise Size of the Securities that is not an integral multiple thereof will be deemed to be an exercise of a number of Securities that is equal to the Minimum Exercise Size or the next lowest integral multiple of the Minimum Exercise Size.

(3) Exercise of the Options Rights

For a valid exercise of the Security Rights the following conditions have to be met on the relevant Exercise Date until the Exercise Time:

- (i) The Warrant Agent must receive written and legally signed notice by the Securityholder's custodian bank substantially in the form which can be obtained from the Warrant Agent (such notice, the „**Exercise Notice**“). The Exercise Notice shall contain the Securityholder's declaration of exercising the Security Right securitised in the Security and all other information specified in such form. The Exercise Notice is irrevocable and binding.

sämtliche weiteren in dem Formular geforderten Angaben und Erklärungen zu beinhalten. Die Ausübungserklärung ist unwiderruflich und verbindlich.

- (ii) Der Wertpapiergläubiger muss die erfolgte Übertragung der betreffenden Wertpapiere auf die Zahlstelle vorgenommen haben, und zwar entweder (a) durch eine unwiderrufliche Anweisung des Wertpapiergläubigers an die Optionsstelle, die Wertpapiere aus dem gegebenenfalls bei der Optionsstelle unterhaltenen Wertpapierdepot zu entnehmen, oder (b) durch Anweisung seiner depotführenden Bank, die Wertpapiere dem Konto der Zahlstelle bei dem Clearingsystem gutzuschreiben.

Falls diese Bedingungen erst nach Ablauf der Ausübungszeit an einem Ausübungstag erfüllt sind, gilt das Wertpapierrecht als zum nächstfolgenden Ausübungstag ausgeübt.

(4) Berechnungen

Nach Ausübung der Wertpapierrechte sowie der Feststellung des Abrechnungskurses des Basiswerts berechnet die Berechnungsstelle den gegebenenfalls zu zahlenden Auszahlungsbetrag entweder nach der Anzahl der tatsächlich gelieferten Wertpapiere oder nach der in der Ausübungserklärung genannten Anzahl von Wertpapieren, je nachdem, welche Zahl niedriger ist. Ein etwa verbleibender Überschuss bezüglich der gelieferten Wertpapiere wird an den massgeblichen Wertpapiergläubiger auf dessen Kosten und Gefahr zurückgewährt.

(5) Ausübung durch die Emittentin

Die Emittentin ist jeweils alle 3 Monate, erstmals am 1. Dezember 2021, berechtigt, noch nicht ausgeübte Wertpapiere vorzeitig durch Bekanntmachung gemäss §14 dieser Bedingungen unter Wahrung einer Frist von 3 Monaten zu einem Ausübungstag (dieser Tag wird als der „**Ausübungstag der Emittentin**“ bezeichnet), mit Wirkung zu diesem Ausübungstag der Emittentin zu kündigen und zu tilgen.

Im Fall der Tilgung durch die Emittentin nach dem vorstehenden Absatz zahlt die Emittentin an jeden Wertpapiergläubiger einen Geldbetrag, der dem Abrechnungsbetrag (§1(2)), multipliziert mit dem als Dezimalzahl ausgedrückten Bezugsverhältnis und auf zwei Dezimalstellen

- (ii) The Securityholder must effect the transfer of the respective Securities to the Paying Agent either (a) by an irrevocable instruction by the Securityholder to the Warrant Agent to withdraw the Securities from a deposit maintained with the Warrant Agent or (b) by procuring that its custodian bank credits the Securities to the account maintained by the Paying Agent with the Clearing System.

If these conditions are met after lapse of the Exercise Time on the Exercise Date, the Security Right shall be deemed to be exercised on the succeeding Exercise Date.

(4) Calculations

Upon exercise of the Security Rights as well as determination of the Settlement Price of the Underlying the Calculation Agent shall calculate the Redemption Amount payable, if any, either corresponding to the number of Securities actually delivered or to the number of Securities specified in the Exercise Notice, whichever is lower. Any remaining excess amount with respect to the Securities delivered will be returned to the relevant Securityholder at his cost and risk.

(5) Exercise by the Issuer

The Issuer shall be entitled every 3 months, for the first time on 1 December 2021, and subject to a period of notice of 3 months, to terminate and redeem the Securities not yet exercised by way of publication pursuant to §14 of these Conditions on any Exercise Date (such day is referred to as the „**Issuer Exercise Date**“), with effect as of such Issuer Exercise Date.

In the case of a redemption by the Issuer in accordance with the paragraph above, the Issuer shall pay to each Securityholder an amount equal to the Settlement Amount (§1(2)), multiplied by the Multiplier, expressed as a decimal number, and commercially rounded to two decimal places (also the „**Redemption Amount**“).

kaufmännisch gerundet, entspricht (ebenfalls der „**Auszahlungsbetrag**“).

PART B - OFFERING AND SALE

I. Offering for Sale and Issue Price

Offering for Sale and Issue Price: The UBS X-Open End 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 16 November 2021.

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: 12 November 2021: Germany, Luxembourg and Austria

Prohibition of Sales to EEA Retail Investors: Not applicable

Initial Payment Date: The Initial Payment Date means 16 November 2021.

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 a the "**Security Exchange**").

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 redemption of the Securities.

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 Underlying comprises two indices

The Warrants have the special feature that the Underlying comprises two indices, i.e. DAX® and X-DAX®, and both indices are relevant for the determination of a possible Knock-Out/Stop Loss Event. The calculation of the DAX® starts at 9:00 a.m. and ends with the determination of the closing price in the XETRA auction (starting at 17:30 p.m.), whereas the calculation of the X-DAX® takes place before the opening of the DAX® (i.e. from 8:00 a.m. to 9:00 a.m.) and after the closing of the DAX® (i.e. from 17:45 p.m. to 22:15 p.m.). This means that the observation period of the Underlying is extended thereby increasing the risk that a Knock-Out/Stop Loss Event occurs.

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.

Description of the X-DAX® (ISIN DE000A0C4CA0)

The X-DAX® has been established on 10 April 2006 and is calculated by Deutsche Boerse AG (the “**Index Sponsor**”, the “**Index Calculator**”). It is calculated event-driven and distributed from 8:00 a.m. until the DAX® opening and from 17:45 p.m. until 22:00 p.m. The index is based on “cost of carry” adjusted DAX® futures.

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 X-Open End 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: 5 May 2021</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 ("EB"). These are: Ralph Hamers, Christian Bluhm, Mike Dargan, Kirt Gardner, Suni Harford, Robert Karofsky, Iqbal Khan, Edmund Koh, Barbara Levi, Tom Naratil, 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 2020, 2019 and 2018 from the Annual Report 2020, except where noted. The consolidated financial statements were prepared in accordance with International Financial Reporting Standards ("IFRS") issued by the International Accounting Standards Board ("IASB"). The selected consolidated financial information included in the table below for the nine months ended 30 September 2021 and 30 September 2020 was derived from the UBS AG Third Quarter 2021 Report.

USD million, except where indicated	As of or for the nine months ended		As of or for the year ended		
	30.9.21	30.9.20	31.12.20	31.12.19	31.12.18
	<i>unaudited</i>		<i>audited, except where indicated</i>		
Results					
Income statement					
Operating income	27,130	24,559	32,780	29,307	30,642
Net interest income	4,860	4,186	5,788	4,415	4,971
Net fee and commission income	16,897	14,118	19,207	17,460	17,930
Credit loss (expense) / release	121	(628)	(695)	(78)	(117)
Other net income from financial instruments measured at fair value through profit or loss	4,480	5,483	6,930	6,833	6,953
Operating expenses	19,785	18,757	25,081	24,138	25,184
Operating profit / (loss) before tax	7,345	5,802	7,699	5,169	5,458
Net profit / (loss) attributable to shareholders	5,777	4,632	6,196	3,965	4,107
Balance sheet					
Total assets	1,088,246		1,125,327	971,927	958,066
Total financial liabilities measured at amortized cost	717,615		732,364	617,429	612,174
<i>of which: customer deposits</i>	521,643		527,929	450,591	421,986
<i>of which: debt issued measured at amortized cost</i>	80,070		85,351	62,835	91,245
<i>of which: subordinated debt ¹</i>	5,215		7,744	7,431	7,511
Total financial liabilities measured at fair value through profit or loss	303,517		325,080	291,452	283,717
<i>of which: debt issued designated at fair value</i>	69,571		59,868	66,592	57,031
Loans and advances to customers	391,769		380,977	327,992	321,482
Total equity	57,418		58,073	53,896	52,400
Equity attributable to shareholders	57,085		57,754	53,722	52,224
Profitability and growth					
Return on equity (%)	13.6	11.0	10.9*	7.4*	7.9*
Return on tangible equity (%)	15.3	12.4	12.4*	8.5*	9.1*
Return on common equity tier 1 capital (%)	19.5	16.8	16.6*	11.3*	11.9*
Return on risk-weighted assets, gross (%)	12.4	12.0	11.9*	11.2*	12.0*
Return on leverage ratio denominator, gross (%) ²	3.5	3.5	3.4*	3.2*	3.4*
Cost / income ratio (%)	73.3	74.5	74.9*	82.1*	81.9*
Net profit growth (%)	24.7	38.6	56.3*	(3.4)*	441.9*
Resources					
Common equity tier 1 capital ³	41,356	38,652	38,181	35,233*	34,562*
Risk-weighted assets ³	299,612	281,442	286,743*	257,831*	262,840*
Common equity tier 1 capital ratio (%) ³	13.8	13.7	13.3*	13.7*	13.2*
Going concern capital ratio (%) ³	18.5	18.8	18.3*	18.3*	16.1*
Total loss-absorbing capacity ratio (%) ³	32.6	34.2	34.2*	33.9*	31.3*

Leverage ratio denominator ^{2,3}	1,044,438	994,015	1,036,771*	911,228*	904,455*
Common equity tier 1 leverage ratio (%) ^{2,3}	3.96	3.89	3.68*	3.87*	3.82*
Going concern leverage ratio (%) ^{2,3}	5.3	5.3	5.1*	5.2*	4.7*
Total loss-absorbing capacity leverage ratio (%) ³	9.4	9.7	9.5*	9.6*	9.1*
Other					
Invested assets (USD billion) ⁴	4,432	3,807	4,187	3,607	3,101
Personnel (full-time equivalents)	47,293	47,584	47,546*	47,005*	47,643*

* unaudited

¹ Amount as at 31 December 2018 is derived from the Annual Report 2019.

² Leverage ratio denominators and leverage ratios for the respective periods in 2020 do not reflect the effects of the temporary exemption that applied from 25 March 2020 until 1 January 2021 and was granted by FINMA in connection with COVID-19.

³ Based on the applicable Swiss systemically relevant bank framework as of 1 January 2020.

⁴ Consists of invested assets for Global Wealth Management, Asset Management and Personal & Corporate Banking.

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

Credit risk in relation to UBS AG as Issuer

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

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 do not have a fixed lifetime (open end) and provide Securityholders upon exercise 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 upon exercise 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 Current Knock Out Barrier.

Securityholders may exercise the Securities every 3 month(s), for the first time on 01 December 2021 (such day is referred to as the "**Exercise Date**"), by delivering an exercise notice. Securityholders may only exercise the Securities in a number equal to the Minimum Exercise Size. An exercise of less than the Minimum Exercise Size of the Securities will be invalid and ineffective. The Issuer may also exercise all outstanding Securities every 3 month(s), for the first time on 01 December 2021 (such day is referred to as the "**Issuer Exercise Date**") and subject to a period of notice of 3 month(s) by publishing an exercise notice.

On the Maturity Date, either following an exercise of the Securities by the Securityholders or by the Issuer 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:

- 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 exceeds the Settlement Price of the Underlying**, multiplied by the Multiplier.
- 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.

The Initial Strike and the Initial Knock Out Barrier are adjusted on a daily basis (being the then "**Current Strike**" and "**Current Knock Out Barrier**") to reflect a financing component incurred by the Issuer based on the Rate **reduced by** the Financing Spread. Further adjustments reflect the deduction of net dividends or similar payments, if any, distributed to any (direct) holders of the Underlying.

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 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
Minimum Exercise Size:	In respect of each Series: see table below	Issue Date:	16 November 2021
Fixing Date:	11 November 2021	Expiration Date:	Open End
Strike:	Will be determined on a continuous basis. The Initial 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)
Knock Out Barrier:	Will be determined on a continuous basis. The Initial Knock Out Barrier in respect of each Series: see table below	Calculation Agent:	The Calculation Agent means UBS AG, Bahnhofstrasse 45, 8001 Zurich, Switzerland, acting through its London Branch, 5 Broadgate, London, EC2M 2QS, United Kingdom
Valuation Date:	Exercise Date or Issuer Exercise Date, as the case may be	Financing Spread:	Will be determined on a continuous basis. The Initial Financing Spread in respect of each Series: see table below
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 DAX® on the Valuation Date at the Valuation Time.		
Rate:	The Rate means the Euro Short-term Rate (ESTER) as determined daily by the Calculation Agent at its reasonable discretion.		
Valuation Time:	The Valuation Time means the time of official determination of the closing price of the DAX® by the index sponsor.		

ISIN	Underlying / ISIN / Underlying Currency	Issue Price	Initial Strike	Initial Knock Out Barrier	Initial Financing Spread	Multiplier	Minimum Exercise Size
DE000UW381Q9	DAX® and X-DAX® / DE0008469008 and DE000A0C4CA0 / EUR	0.20	16,100.00	16,100.00	3.00%	100:1	1
DE000UW4FNM6	DAX® and X-DAX® / DE0008469008 and DE000A0C4CA0 / EUR	6.45	16,725.00	16,725.00	3.00%	100:1	1
DE000UW4KSX2	DAX® and X-DAX® / DE0008469008 and DE000A0C4CA0 / EUR	6.50	16,730.00	16,730.00	3.00%	100:1	1
DE000UW4Z883	DAX® and X-DAX® / DE0008469008 and DE000A0C4CA0 / EUR	17.20	17,800.00	17,800.00	3.00%	100:1	1
DE000UW4L594	DAX® and X-DAX® / DE0008469008 and DE000A0C4CA0 / EUR	8.20	16,900.00	16,900.00	3.00%	100:1	1
DE000UW4L4X3	DAX® and X-DAX® / DE0008469008 and DE000A0C4CA0 / EUR	8.45	16,925.00	16,925.00	3.00%	100:1	1
DE000UW39QV7	DAX® and X-DAX® / DE0008469008 and DE000A0C4CA0 / EUR	12.20	17,300.00	17,300.00	3.00%	100:1	1
DE000UW4MLL8	DAX® and X-DAX® / DE0008469008 and DE000A0C4CA0 / EUR	6.60	16,740.00	16,740.00	3.00%	100:1	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 failure by the Securityholder to exercise the Securities. The Securityholder's right vested in the Securities must be exercised by the respective Securityholder in accordance with the exercise procedure described in the Conditions of the Securities. For example, the respective Securityholder must tender the Minimum Exercise Size of Securities which means that, if the Securityholder does not hold a number of Securities equal to the Minimum Exercise Size, such Securityholder would have to purchase additional Securities up to the Minimum Exercise Size (incurring additional transaction costs). If the Securityholder does not effectively exercise the Securities, such Securities cannot be exercised until the next specified exercise date. In such case and prior to the next specified exercise date, the realisation of the economic value of the Securities is only possible by way of selling the Securities. If the price at which a Securityholder is able to sell the Securities to market participants, is lower than the capital invested by such Securityholder for purchasing the Securities (including the transaction costs), the Securityholder will not only be unable to realise the (full) value of the Securities, but 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, 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 adjustments of the Strike and the Knock Out Barrier. The Calculation Agent shall regularly adjust the Strike and the Knock Out Barrier in accordance with the Conditions of the Securities and such adjustments could have an impact on (i) the Redemption Amount payable under the Securities and (ii) whether a Knock Out Event occurs in respect of the Securities. Therefore, Securityholders bear the risk that such adjustments reduce the value of the Securities by (i) reducing the Redemption Amount payable under the Securities and/or (ii) increasing the likelihood of the occurrence of a Knock Out Event.

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 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 12 November 2021 (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 16 November 2021.

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 X-Open End 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 BFM8T61CT2L1QCEMIK50.

Identität und Kontaktdaten des Anbieters:

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

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:

5. Mai 2021

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 BFM8T61CT2L1QCEMIK50.

Hauptgeschäftstätigkeiten der Emittentin

Zweck der UBS AG ist der Betrieb einer Bank. Ihr Geschäftskreis umfasst alle Arten von Bank-, Finanz-, Beratungs-, Dienstleistungs- und Handelsgeschäften in der Schweiz und in anderen Jurisdiktionen. UBS AG kann Mittel am Kapitalmarkt aufnehmen und anlegen. Sie kann Darlehen, Garantien und andere Arten der Finanzierung und von Sicherheitsleistungen für Konzerngesellschaften gewähren.

Wesentliche Aktionäre der Emittentin

Die UBS Group AG ist Eigentümerin von 100 Prozent der ausstehenden Aktien der UBS AG.

Identität der wesentlichen Geschäftsleiter der Emittentin

Die wesentlichen Geschäftsleiter der Emittentin sind die Mitglieder ihrer Geschäftsleitung ("**EB**"). Die Mitglieder sind: Ralph Hamers, Christian Bluhm, Mike Dargan, Kirt Gardner, Suni Harford, Robert Karofsky, Iqbal Khan, Edmund Koh, Barbara Levi, Tom Naratil 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 ausgewählten konsolidierten Finanzinformationen in der folgenden Tabelle für die am 31. Dezember 2020, 2019 und 2018 endenden Geschäftsjahre stammen aus dem Geschäftsbericht 2020, sofern nicht anders angegeben. Die konsolidierten Abschlüsse wurden in Übereinstimmung mit den International Financial Reporting Standards ("IFRS") des International Accounting Standards Board ("IASB") erstellt. Die ausgewählten konsolidierten Finanzinformationen, die in der nachstehenden Tabelle für die am 30. September 2021 und am 30. September 2020 abgeschlossenen neun Monate enthalten sind, stammen aus dem dritten Quartalsbericht 2021 der UBS AG.					
<i>Mio, USD, Ausnahmen sind angegeben</i>	Für die neun Monate endend am oder per		Für das Jahr endend am oder per		
	30.9.21	30.9.20	31.12.20	31.12.19	31.12.18
	<i>ungeprüft</i>		<i>Geprüft, Ausnahmen sind angegeben</i>		
Ergebnisse					
Gewinn- und Verlustrechnung					
Geschäftsertrag	27.130	24.559	32.780	29.307	30.642
Nettozinserträge	4.860	4.186	5.788	4.415	4.971
Provisionsüberschuss	16.897	14.118	19.207	17.460	17.930
Wertberichtigungen für Kreditrisiken	121	(628)	(695)	(78)	(117)
Andere Erträge aus erfolgswirksam zum Zeitwert bilanzierten Finanzinstrumenten	4.480	5.483	6.930	6.833	6.953
Geschäftsaufwand	19.785	18.757	25.081	24.138	25.184
Ergebnis vor Steuern	7.345	5.802	7.699	5.169	5.458
Den Aktionären zurechenbares Ergebnis	5.777	4.632	6.196	3.965	4.107
Bilanz					
Bilanzsumme	1.088.246		1.125.327	971.927	958.066
Gesamte zu fortgeführten Anschaffungskosten bewertete Finanzverbindlichkeiten	717.615		732.364	617.429	612.174
<i>davon: Kundeneinlagen</i>	521.643		527.929	450.591	421.986
<i>davon: zu fortgeführten Anschaffungskosten bewertete Schuldtitel</i>	80.070		85.351	62.835	91.245
<i>davon: nachrangige Verbindlichkeiten</i>	5.215		7.744	7.431	7.511
Gesamte finanzielle Verbindlichkeiten, die erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet werden	303.517		325.080	291.452	283.717
<i>davon: Schuldtitel, die zum beizulegenden Zeitwert bewertet werden</i>	69.571		59.868	66.592	57.031
Forderungen an Kunden	391.769		380.977	327.992	321.482
Gesamteigenkapital	57.418		58.073	53.896	52.400
Den Aktionären zurechenbares Eigenkapital	57.085		57.754	53.722	52.224
Profitabilität und Wachstum					
Rendite auf Eigenkapital (%)	13,6	11,0	10,9*	7,4*	7,9*
Rendite auf das materielle Eigenkapital (%)	15,3	12,4	12,4*	8,5*	9,1*
Rendite auf Hartes Kernkapital (CET1) (%)	19,5	16,8	16,6*	11,3*	11,9*
Rendite auf risikogewichteten Aktiven brutto (%)	12,4	12,0	11,9*	11,2*	12,0*
Rendite auf den Leverage Ratio-Nenner brutto (%) ²	3,5	3,5	3,4*	3,2*	3,4*
Verhältnis von Geschäftsaufwand / Geschäftsertrag (%)	73,3	74,5	74,9*	82,1*	81,9*
Wachstum des Ergebnisses (%)	24,7	38,6	56,3*	(3,4)*	441,9*
Ressourcen					

Hartes Kernkapital (CET1) ³	41.356	38.652	38.181	35.233*	34.562*
Risikogewichtige Aktiven ³	299.612	281.442	286.743*	257.831*	262.840*
Harte Kernkapitalquote (CET1) (%) ³	13,8	13,7	13,3*	13,7*	13,2*
Going Concern Kapitalquote (%) ³	18,5	18,8	18,3*	18,3*	16,1*
Total Verlustabsorptionsfähigkeit Ratio (%) ³	32,6	34,2	34,2*	33,9*	31,3*
Leverage Ratio-Nenner ^{2,3}	1.044.438	994.015	1.036.771*	911.228*	904.455*
Harte Kernkapitalquote (CET1) Leverage Ratio (%) ^{2,3}	3,96	3,89	3,68*	3,87*	3,82*
Going Concern Leverage ratio (%) ^{2,3}	5,3	5,3	5,1*	5,2*	4,7*
Total Verlustabsorptionsfähigkeit Leverage Ratio (%) ³	9,4	9,7	9,5*	9,6*	9,1*
Andere					
Verwaltete Vermögen (in Mrd, USD) ⁴	4.432	3.807	4.187	3.607	3.101
Personal (auf Vollzeitbasis)	47.293	47.584	47.546*	47.005*	47.643*

* ungeprüft

¹ Der Betrag zum 31. Dezember 2018 wird aus dem Geschäftsbericht 2019 abgeleitet.

² Leverage-Ratio-Nenner und Leverage Ratios für die jeweiligen Perioden im Jahr 2020 spiegeln nicht die Auswirkungen der temporären Ausnahme wider, die vom 25. März 2020 bis zum 1. Januar 2021 galt und von der FINMA im Zusammenhang mit COVID-19 gewährt wurde.

³ Basiert auf den anwendbaren Regeln für Schweizer systemrelevante Banken (SRB) ab dem 1. Januar 2020.

⁴ Besteht aus dem Vermögen unter der Verwaltung von Global Wealth Management, Asset Management und Personal & Corporate Banking.

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

Kreditrisiko im Zusammenhang mit UBS AG als Emittentin

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

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

Abschnitt C – Basisinformationen über die Wertpapiere

Welches sind die wichtigsten Merkmale der Wertpapiere?

Art und Gattung der Wertpapiere

Die Wertpapiere 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 haben keine feste Laufzeit (Open End) und gewähren den Wertpapiergläubigern nach Ausübung einen Anspruch auf Zahlung des Auszahlungsbetrags in der Auszahlungswährung. Der von den Wertpapiergläubigern nach Ausübung 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.

Wertpapiergläubiger können die Wertpapiere alle 3 Monate, zum ersten Mal am 01. Dezember 2021 (ein solcher Tag wird als "**Ausübungstag**" bezeichnet), durch Abgabe einer Ausübungserklärung ausüben. Wertpapiergläubiger können die Wertpapiere nur in der Mindestausübungszahl ausüben. Eine Ausübung von weniger als der Mindestausübungszahl der Wertpapiere ist ungültig und entfaltet keine Wirkung. Ferner ist die Emittentin berechtigt, alle ausstehenden Wertpapiere alle

3 Monate, zum ersten Mal am 01 Dezember 2021 (ein solcher Tag wird als "**Ausübungstag der Emittentin**" bezeichnet), und unter Wahrung einer Frist von 3 Monaten durch Veröffentlichung einer Ausübungserklärung auszuüben.

Bei Ausübung der Wertpapiere durch die Wertpapiergläubiger oder die Emittentin 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:

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

Der Strike und die Knock Out Barriere werden, basierend auf der Rate **abzüglich** des Finanzierungsspreads, auf täglicher Basis angepasst (und sind dann der "**Aktuelle Strike**" und die "**Aktuelle Knock Out Barriere**"), um so die Finanzierungskosten der Emittentin widerzuspiegeln. Weitere Anpassungen geben gegebenenfalls den Abzug von Nettodividenden oder ähnlichen Zahlungen wieder, die an die (direkten) Inhaber des Basiswerts ausgeschüttet wurden.

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
Mindestausübungszahl:	Für die jeweilige Serie von Wertpapieren: siehe Tabelle unten	Ausgabebetrag:	16 November 2021
Festlegungstag:	11 November 2021	Verfalltag:	Open End
Strike:	Wird auf fortlaufender Basis bestimmt. Der Anfängliche Strike für die jeweilige Serie von Wertpapieren beträgt: siehe Tabelle unten	Fälligkeitstag:	Fünf Bankarbeitstage nach dem relevanten Bewertungstag oder dem Eintreten eines Knock Out Ereignisses (das jeweils frühere)
Knock Out Barriere:	Wird auf fortlaufender Basis bestimmt. Die Anfängliche Knock-Out Barriere für die jeweilige Serie von Wertpapieren beträgt: siehe Tabelle unten	Berechnungsstelle:	Die Berechnungsstelle entspricht 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
Bewertungstag:	Der Bewertungstag steht entweder für den Ausübungstag oder für den Ausübungstag der Emittentin.	Finanzierungsspread:	Wird auf fortlaufender Basis bestimmt. Der Anfängliche Finanzierungsspread für die jeweilige Serie von Wertpapieren beträgt: siehe Tabelle unten

Kurs des Basiswerts:	Der Kurs des Basiswerts entspricht dem fortlaufend vom dem Index Sponsor berechneten und veröffentlichten Kurs des Basiswerts.
Abrechnungskurs:	Der Abrechnungskurs des Basiswerts entspricht dem Kurs des DAX® an dem Bewertungstag zur Bewertungszeit.
Rate:	Die Rate entspricht der Euro Short-term Rate (ESTER), wie von der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen täglich festgelegt.
Bewertungszeit:	Die Bewertungszeit entspricht dem Zeitpunkt der offiziellen Bestimmung des Schlusskurses des DAX® durch den Index Sponsor.

ISIN	Basiswert / ISIN / Basiswährung	Ausgabepreis	Anfänglicher Strike	Anfängliche Knock Out Barriere	Anfänglicher Finanzierungsspread	Bezugsverhältnis	Mindestausübungszahl
DE000UW381Q9	DAX® und X-DAX® / DE0008469008 und DE000A0C4CA0 / EUR	0,20	16.100,00	16.100,00	3,00%	100:1	1
DE000UW4FNM6	DAX® und X-DAX® / DE0008469008 und DE000A0C4CA0 / EUR	6,45	16.725,00	16.725,00	3,00%	100:1	1
DE000UW4KXS2	DAX® und X-DAX® / DE0008469008 und DE000A0C4CA0 / EUR	6,50	16.730,00	16.730,00	3,00%	100:1	1
DE000UW4Z883	DAX® und X-DAX® / DE0008469008 und DE000A0C4CA0 / EUR	17,20	17.800,00	17.800,00	3,00%	100:1	1
DE000UW4L594	DAX® und X-DAX® / DE0008469008 und DE000A0C4CA0 / EUR	8,20	16.900,00	16.900,00	3,00%	100:1	1
DE000UW4L4X3	DAX® und X-DAX® / DE0008469008 und DE000A0C4CA0 / EUR	8,45	16.925,00	16.925,00	3,00%	100:1	1
DE000UW39QV7	DAX® und X-DAX® / DE0008469008 und DE000A0C4CA0 / EUR	12,20	17.300,00	17.300,00	3,00%	100:1	1

DE000UW4MLL8	DAX® und X-DAX® / DE0008469008 und DE000A0C4CA0 / EUR	6,60	16.740,00	16.740,00	3,00%	100:1	1
<p>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).</p> <p>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.</p> <p>Beschränkungen der freien Handelbarkeit der Wertpapiere Die Wertpapiere sind frei übertragbar.</p>							
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?							
<p>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.</p> <p>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.</p> <p>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.</p> <p>Spezifische Risiken im Zusammenhang mit einer Nichtausübung der Wertpapiere durch die Wertpapiergläubiger. Das in den Wertpapieren verbriefte Wertpapierrecht der Wertpapiergläubiger muss durch den jeweiligen Wertpapiergläubiger in Übereinstimmung mit dem in den Bedingungen der Wertpapiere festgelegten Ausübungsverfahren ausgeübt werden. Beispielsweise muss der jeweilige Wertpapiergläubiger die Mindestausübungsanzahl an Wertpapieren vorlegen, was zur Folge hat, dass wenn der Wertpapiergläubiger nicht über die erforderliche Mindestausübungsanzahl an Wertpapieren verfügt, ein solcher Wertpapiergläubiger zusätzliche Wertpapiere bis zur Mindestausübungsanzahl kaufen müsste (wobei dafür jeweils zusätzliche Transaktionskosten anfallen). Wenn der Wertpapiergläubiger die Wertpapiere nicht wirksam ausübt, können diese Wertpapiere erst wieder zu dem nächsten vorgesehenen Ausübungstag ausgeübt werden. In einem solchen Fall ist bis zum nächsten vorgesehenen Ausübungstag die Realisierung des durch die Wertpapiere verbrieften wirtschaftlichen Wertes nur durch Veräußerung der Wertpapiere möglich. Falls der Preis, zu dem ein Wertpapiergläubiger die Wertpapiere an Marktteilnehmer verkaufen kann, geringer ist als das von dem Wertpapiergläubiger für den Erwerb der Wertpapiere aufgewendete Kapital (einschließlich der Transaktionskosten), wird der Wertpapiergläubiger nicht nur nicht in der Lage sein, den (vollständigen) Wert der Wertpapiere zu realisieren, sondern es kann sogar zu einem Totalverlust des eingesetzten Kapitals beim Wertpapiergläubiger kommen.</p> <p>Spezifische Risiken im Zusammenhang mit dem Eintritt eines Knock Out Ereignisses. Im Fall des Eintritts eines Knock Out Ereignisses werden die Wertpapiere automatisch 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.</p> <p>Spezifische Risiken im Zusammenhang mit Anpassungen des Strikes und der Knock Out Barriere. Die Berechnungsstelle passt den Strike und die Knock Out Barriere regelmäßig gemäß den Bedingungen der Wertpapiere an; diese Anpassungen könnten Auswirkungen (i) auf den Auszahlungsbetrag haben, der aus den Wertpapieren zu zahlen ist, und (ii) darauf haben, ob ein Knock Out Ereignis bezüglich der Wertpapiere eintritt. Daher tragen die Wertpapiergläubiger das Risiko, dass solche Anpassungen möglicherweise den Wert der Wertpapiere senken, indem sie (i) den aus den Wertpapieren zu zahlenden Auszahlungsbetrag senken und/oder (ii) die Wahrscheinlichkeit des Eintritts eines Knock Out Ereignisses erhöhen.</p> <p>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 Wertpapieren 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 Wertpapieren</p>							

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 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 Entwicklungen 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 12 November 2021 (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 16 November 2021 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 Ausgabetag 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.