

Final Terms

dated 27 July 2020

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

of

UBS AG

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

acting through its London Branch



for the offer of up to

2,500,000	UBS Open End Turbo Call Warrants	ISIN CH0561092104	linked to one troy ounce of silver
2,500,000	UBS Open End Turbo Call Warrants	ISIN CH0561092096	linked to one troy ounce of silver
2,500,000	UBS Open End Turbo Call Warrants	ISIN CH0561092120	linked to one troy ounce of silver
2,500,000	UBS Open End Turbo Call Warrants	ISIN CH0561092138	linked to one troy ounce of silver
2,500,000	UBS Open End Turbo Call Warrants	ISIN CH0561092146	linked to one troy ounce of silver
2,500,000	UBS Open End Turbo Call Warrants	ISIN CH0561092153	linked to one troy ounce of silver
2,500,000	UBS Open End Turbo Call Warrants	ISIN CH0561092161	linked to one troy ounce of silver
2,500,000	UBS Open End Turbo Call Warrants	ISIN CH0561092179	linked to one troy ounce of silver
2,500,000	UBS Open End Turbo Call Warrants	ISIN CH0561092187	linked to one troy ounce of silver
2,500,000	UBS Open End Turbo Call Warrants	ISIN CH0561092195	linked to one troy ounce of silver
2,500,000	UBS Open End Turbo Call Warrants	ISIN CH0561092203	linked to one troy ounce of silver
2,500,000	UBS Open End Turbo Call Warrants	ISIN CH0561092211	linked to one troy ounce of silver
2,500,000	UBS Open End Turbo Call Warrants	ISIN CH0561085421	linked to one troy ounce of silver
2,500,000	UBS Open End Turbo Call Warrants	ISIN CH0561085439	linked to one troy ounce of silver
2,500,000	UBS Open End Turbo Call Warrants	ISIN CH0561091825	linked to one troy ounce of silver
2,500,000	UBS Open End Turbo Call Warrants	ISIN CH0561091833	linked to one troy ounce of silver
2,500,000	UBS Open End Turbo Call Warrants	ISIN CH0561091841	linked to one troy ounce of silver
2,500,000	UBS Open End Turbo Call Warrants	ISIN CH0561091858	linked to one troy ounce of silver
2,500,000	UBS Open End Turbo Call Warrants	ISIN CH0561091866	linked to one troy ounce of silver
2,500,000	UBS Open End Turbo Call Warrants	ISIN CH0561091874	linked to one troy ounce of silver
2,500,000	UBS Open End Turbo Call Warrants	ISIN CH0561091882	linked to one troy ounce of silver
2,500,000	UBS Open End Turbo Call Warrants	ISIN CH0561091890	linked to one troy ounce of silver
2,500,000	UBS Open End Turbo Call Warrants	ISIN CH0561091908	linked to one troy ounce of silver
2,500,000	UBS Open End Turbo Call Warrants	ISIN CH0561091916	linked to one troy ounce of silver
2,500,000	UBS Open End Turbo Call Warrants	ISIN CH0561091924	linked to one troy ounce of silver
2,500,000	UBS Open End Turbo Call Warrants	ISIN CH0561091932	linked to one troy ounce of silver
2,500,000	UBS Open End Turbo Call Warrants	ISIN CH0561091940	linked to one troy ounce of silver

2,500,000	UBS Open End Turbo Call Warrants	ISIN CH0561091957	linked to one troy ounce of silver
2,500,000	UBS Open End Turbo Call Warrants	ISIN CH0561091965	linked to one troy ounce of silver
2,500,000	UBS Open End Turbo Call Warrants	ISIN CH0561091973	linked to one troy ounce of silver
2,500,000	UBS Open End Turbo Call Warrants	ISIN CH0561091981	linked to one troy ounce of silver
2,500,000	UBS Open End Turbo Call Warrants	ISIN CH0561091999	linked to one troy ounce of silver
2,500,000	UBS Open End Turbo Call Warrants	ISIN CH0561092005	linked to one troy ounce of silver
2,500,000	UBS Open End Turbo Call Warrants	ISIN CH0561092013	linked to one troy ounce of silver
2,500,000	UBS Open End Turbo Call Warrants	ISIN CH0561092021	linked to one troy ounce of silver
2,500,000	UBS Open End Turbo Call Warrants	ISIN CH0561092039	linked to one troy ounce of silver
2,500,000	UBS Open End Turbo Call Warrants	ISIN CH0561092047	linked to one troy ounce of silver
2,500,000	UBS Open End Turbo Call Warrants	ISIN CH0561092054	linked to one troy ounce of silver
2,500,000	UBS Open End Turbo Call Warrants	ISIN CH0561092062	linked to one troy ounce of silver
2,500,000	UBS Open End Turbo Call Warrants	ISIN CH0561092070	linked to one troy ounce of silver
2,500,000	UBS Open End Turbo Call Warrants	ISIN CH0561092088	linked to one troy ounce of silver
2,500,000	UBS Open End Turbo Call Warrants	ISIN CH0561092112	linked to one troy ounce of silver

These final terms (the "**Final Terms**") have been prepared for the purpose of Article 8 (4) of the Regulation (EU) 2017/1129 of the European Parliament and of the Council of 14 June 2017 on the prospectus to be published when securities are offered to the public or admitted to trading on a regulated market, and repealing Directive 2003/71/EC (the "**Prospectus Regulation**"). The Final Terms must be read in conjunction with the base prospectus dated 12 May 2020, as supplemented from time to time (the "**Base Prospectus**", together with the Final Terms, the "**Prospectus**"). The Base Prospectus comprises a securities note (the "**Securities Note**"), dated 12 May 2020 and the registration document of UBS AG dated 13 November 2019, as supplemented from time to time, (as approved by BaFin, (the "**Registration Document**"). Terms used herein shall be deemed to be defined as such for the purposes of the Conditions (the "**Conditions**") set forth in the Base Prospectus

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

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

TABLE OF CONTENTS

Page

PART A - PRODUCT TERMS	4
Product Terms Part 1: Key Terms and Definitions of the Securities.....	5
Product Terms Part 2: Special Conditions of the Securities.....	17
PART B - OFFERING AND SALE.....	23
I. Offering for Sale and Issue Price.....	23
II. Subscription, Purchase and Delivery of the Securities.....	23
PART C - OTHER INFORMATION.....	25
I. Binding language.....	25
II. Applicable specific risks.....	25
III. Listing and Trading.....	25
IV. Further Commissions paid by the Issuer.....	25
V. Any interests, including conflicting ones, of natural and legal persons involved that is material to the issue/offer of the Securities.....	25
VI. Rating.....	25
VII. Consent to Use of Prospectus.....	26
PART D - COUNTRY SPECIFIC INFORMATION.....	27
PART E - INFORMATION ABOUT THE UNDERLYING.....	28

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 auf Reuters auf der Seite „PFIX“ bzw. auf einer diese Seite ersetzenden Seite veröffentlichten Kurs des Edelmetalls an dem Bewertungstag zur Bewertungszeit. /

The Settlement Price of the Underlying equals the price of the precious metal as published on Reuters on page “PFIX” or any substitute page thereof 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 27. Juli 2020. / The Adjustment Date means each Exchange Business Day commencing on 27 July 2020.
Anpassungszeitpunkt / Adjustment Time:	Der Anpassungszeitpunkt entspricht 21:50 Uhr (Mittlere Greenwich Zeit). / The Adjustment Time means 21:50 hrs (Greenwich Mean Time).
Anwendbares Recht / Governing Law:	Schweizer Recht unterliegende Wertpapiere / Swiss Law governed Securities
Ausgabetag / Issue Date:	Der Ausgabetag bezeichnet den 30. Juli 2020. / The Issue Date means 30 July 2020.
Ausübungszeit / Exercise Time:	Die Ausübungszeit entspricht 10:00 Uhr Ortszeit Zürich, Schweiz. / The Exercise Time equals 10:00 hrs local time Zurich, Switzerland.
Auszahlungswährung / Redemption Currency:	Die Auszahlungswährung entspricht CHF. / The Redemption Currency means CHF.
B. Bankgeschäftstag / Banking Day:	Der Bankgeschäftstag steht für jeden Tag, an dem die Banken in Zürich, Schweiz, für den Geschäftsverkehr geöffnet sind, und das Clearingsystem Wertpapiergeschäfte abwickelt. / The Banking Day means each day on which the banks in Zurich, Switzerland, are open for business, and the Clearing System settles securities dealings.
Basiswährung / Underlying Currency:	Die Basiswährung entspricht USD. / The Underlying Currency means USD.
Basiswert / Underlying:	Der Basiswert entspricht dem Kurs für eine Feinunze Silber. Der Basiswert wird ausgedrückt in der Basiswährung. /

The Underlying equals the price for 1 troy ounce of silver.

The Underlying is expressed in the Underlying Currency.

**Basiswert-Berechnungstag /
Underlying Calculation Date:**

Der Basiswert-Berechnungstag 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 Underlying Calculation Date 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.

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

27. Juli 2020: Schweiz /

27 July 2020: Switzerland

**Berechnungsstelle /
Calculation Agent:**

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

The Calculation Agent means UBS AG, Bahnhofstrasse 45, 8001 Zurich, Switzerland, and Aeschenvorstadt 1, 4051 Basle, Switzerland, acting through its 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:	<p>Die Bewertungszeit entspricht: 13:00 Uhr (Ortszeit Zürich, Schweiz). /</p> <p>The Valuation Time equals: 13:00 hrs (local time Zurich, Switzerland).</p>
Bezugsverhältnis / Multiplier:	<p>Das Bezugsverhältnis entspricht: siehe Tabelle. /</p> <p>The Multiplier equals: see table below.</p>
Börsengeschäftstag / Exchange Business Day:	<p>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. /</p> <p>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.</p>
C. Clearingsystem / Clearing System:	<p>Clearingsystem steht für UBS Switzerland AG, Bahnhofstrasse 45, 8001 Zürich, Schweiz.</p> <p>Zur Klarstellung: Die Wertpapiere können nur in einem Wertschriftendepot bei der UBS Switzerland AG, Bahnhofstrasse 45, 8001 Zürich, Schweiz, gehalten werden. /</p> <p>Clearing System means UBS Switzerland AG, Bahnhofstrasse 45, 8001 Zurich, Switzerland.</p> <p>For the avoidance of doubt: The Securities can only be held in a securities account with UBS Switzerland AG, Bahnhofstrasse 45, 8001 Zurich, Switzerland.</p>
E. Emittentin / Issuer:	<p>Die Emittentin bezeichnet UBS AG, Bahnhofstrasse 45, 8001 Zürich, Schweiz, und Aeschenvorstadt 1, 4051 Basel, Schweiz, handelnd durch ihre Niederlassung London, 5 Broadgate, London EC2M 2QS, Vereinigtes Königreich. /</p> <p>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.</p>
F. Fälligkeitstag / Maturity Date:	<p>Der Fälligkeitstag entspricht dem dritten Bankgeschäftstag nach</p>

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

The Maturity Date means the third 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 Issuer 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 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 24. Juli 2020. /

The Fixing Date means 24 July 2020.

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 UBS Switzerland AG, Bahnhofstrasse 45, 8001 Zürich, Schweiz. /

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

Hedging-Störung / Hedging Disruption:

Hedging-Störung bedeutet, dass 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:	<p>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. /</p> <p>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.</p>
Kurs des Basiswerts / Price of the Underlying:	<p>Der Kurs des Basiswerts entspricht dem auf Reuters auf der Seite „XAG=“ bzw. auf einer diese Seite ersetzenden Seite unter der Spalte „Daily Bid Low“ veröffentlichten Kurs des Basiswerts. /</p> <p>The Price of the Underlying means the price of the Underlying as published on Reuters on page „XAG=“ or any substitute page thereof under the column „Daily Bid Low“.</p>
M. Massgebliche Börse / Relevant Exchange:	<p>Die Massgebliche Börse bezeichnet die CME Benchmark Europe Limited. /</p> <p>The Relevant Exchange means the CME Benchmark Europe Limited.</p>
Massgebliche Terminbörse / Relevant Futures and Options Exchange:	<p>Die Massgebliche Terminbörse bezeichnet die Commodity Exchange, Inc. ("COMEX"). /</p> <p>The Relevant Futures and Options Exchange means the Commodity Exchange, Inc. ("COMEX").</p>
Massgeblicher Umrechnungskurs / Relevant Conversion Rate:	<p>Der Massgebliche Umrechnungskurs entspricht dem relevanten Kurs, der von der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen festgelegt wird. /</p> <p>The Relevant Conversion Rate means the relevant rate, as determined by the Calculation Agent at its reasonable discretion.</p>
Mindestausübungsanzahl / Minimum Exercise Size:	<p>Die Mindestausübungsanzahl entspricht der in der nachfolgenden Tabelle genannten Anzahl von Wertpapieren oder einem ganzzahligen Vielfachen davon. /</p> <p>The Minimum Exercise Size equals the number of Securities as per below table or an integral multiple thereof.</p>
O. Optionsstelle / Warrant Agent:	<p>Die Optionsstelle bezeichnet UBS AG, Postfach, CH-8098 Zürich, Schweiz. /</p> <p>The Warrant Agent means UBS AG, Postfach, CH-8098 Zurich.</p>

R.**Rate / Rate:**

Die Rate entspricht der USD-LIBOR-Overnight-Rate, 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 oder (ii) 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 nach billigem Ermessen der Berechnungsstelle ein wirtschaftliches Konzept aufweist (die „**Nachfolgerate**“). Die Nachfolgerate und das Datum ihrer erstmaligen Anwendung werden unverzüglich durch Bekanntmachung gemäss § 14 dieser Bedingungen veröffentlicht. /

The Rate means the USD-LIBOR-Overnight-Rate 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 or (ii) 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, 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 „**Optionsschein**“ oder die „**Optionsscheine**“), bezeichnet die CHF denominierten und von der Emittentin im Umfang des Ausgabevolumens begebenen UBS Open End Turbo Call Optionsscheine mit den folgenden Produktmerkmalen:

Massgeblicher Basiswert:	Nicht anwendbar
Physische Lieferung:	Nicht anwendbar
Währungsumrechnung:	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:	Nicht anwendbar

Die Wertpapiere werden als Wertrechte („**Wertrechte**“) i.S.v. Art. 973c des Schweizerischen Obligationenrechts („**OR**“), welche Bucheffekten

(„**Bucheffekten**“) i.S. des Bundesgesetzes über die Bucheffekten („**Bucheffektengesetz**“; „**BEG**“) darstellen, ausgegeben; die Umwandlung in einzelne Wertpapiere ist ausgeschlossen. /

Securities (also a „**Warrant**“ or the „**Warrants**“) means the UBS Open End Turbo Call Warrants denominated in CHF and issued by the Issuer in the Issue Size with the following product features:

Relevant Underlying:	Not applicable
Physical Delivery:	Not applicable
Currency Conversion:	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:	Not applicable

The Securities are being formed as uncertificated securities (Wertrechte; „**Uncertificated Securities**“) in terms of article 973c of the Swiss Code of Obligations („**CO**“), which constitute intermediated securities (Bucheffekten; „**Intermediated Securities**“) in terms of the Swiss Federal Act on Intermediated Securities (Bundesgesetz über die Bucheffekten; „**FISA**“) and will not be represented by definitive securities.

Z.

Zahlstelle / Paying Agent:

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

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

Zahltag bei Ausgabe / Initial Payment Date:

Der Zahltag bei Ausgabe bezeichnet den 30. Juli 2020. /

The Initial Payment Date means 30 July 2020.

ISIN	Basiswert / Underlying	Wahrung des Strike/ der Knock Out Barriere / Strike/ Knock Out Barrier Currency	Anfang- licher Strike / Initial Strike	Anfang- liche Knock Out Barriere / Initial Knock Out Barrier	Ausgabe- preis (in der Auszah- lungs- wahrung) / Issue Price (in the Redem- ption Currency) // [Entry Cost / Einstiegs- kosten]	Anfang- licher Finan- zierungs- spread (in %) / Initial Financing Spread (in %)	Bezugs- verhalt- nis / Multi- plier	Mindest- ausungs- anzahl / Minimum Exercise Size	Ausgabe- volumen (bis zu) / Issue Size (up to)
CH0561092104	SILVER (XAG/ USD)	USD	20.8	20.8	1.84 [0.048]	3.0	1:1	1	2,500,000
CH0561092096	SILVER (XAG/ USD)	USD	20.9	20.9	1.75 [0.05]	3.0	1:1	1	2,500,000
CH0561092120	SILVER (XAG/ USD)	USD	20.6	20.6	2.03 [0.053]	3.0	1:1	1	2,500,000
CH0561092138	SILVER (XAG/ USD)	USD	20.5	20.5	2.12 [0.05]	3.0	1:1	1	2,500,000
CH0561092146	SILVER (XAG/ USD)	USD	20.4	20.4	2.21 [0.048]	3.0	1:1	1	2,500,000
CH0561092153	SILVER (XAG/ USD)	USD	20.2	20.2	2.4 [0.053]	3.0	1:1	1	2,500,000
CH0561092161	SILVER (XAG/ USD)	USD	20.0	20.0	2.58 [0.049]	3.0	1:1	1	2,500,000
CH0561092179	SILVER (XAG/ USD)	USD	19.8	19.8	2.77 [0.054]	3.0	1:1	1	2,500,000
CH0561092187	SILVER (XAG/ USD)	USD	19.6	19.6	2.95 [0.049]	3.0	1:1	1	2,500,000
CH0561092195	SILVER (XAG/ USD)	USD	19.4	19.4	3.14 [0.054]	3.0	1:1	1	2,500,000
CH0561092203	SILVER (XAG/ USD)	USD	19.2	19.2	3.32 [0.049]	3.0	1:1	1	2,500,000
CH0561092211	SILVER (XAG/ USD)	USD	19.0	19.0	3.51 [0.055]	3.0	1:1	1	2,500,000
CH0561085421	SILVER (XAG/ USD)	USD	22.7	22.7	0.09 [0.053]	3.0	1:1	1	2,500,000
CH0561085439	SILVER (XAG/ USD)	USD	22.65	22.65	0.13 [0.047]	3.0	1:1	1	2,500,000
CH0561091825	SILVER (XAG/ USD)	USD	22.6	22.6	0.18 [0.051]	3.0	1:1	1	2,500,000
CH0561091833	SILVER (XAG/ USD)	USD	22.55	22.55	0.23 [0.055]	3.0	1:1	1	2,500,000
CH0561091841	SILVER (XAG/ USD)	USD	22.5	22.5	0.27 [0.048]	3.0	1:1	1	2,500,000
CH0561091858	SILVER (XAG/ USD)	USD	22.45	22.45	0.32 [0.052]	3.0	1:1	1	2,500,000
CH0561091866	SILVER (XAG/ USD)	USD	22.4	22.4	0.36 [0.046]	3.0	1:1	1	2,500,000
CH0561091874	SILVER (XAG/ USD)	USD	22.35	22.35	0.41 [0.05]	3.0	1:1	1	2,500,000
CH0561091882	SILVER (XAG/ USD)	USD	22.3	22.3	0.46 [0.054]	3.0	1:1	1	2,500,000
CH0561091890	SILVER (XAG/ USD)	USD	22.25	22.25	0.5 [0.047]	3.0	1:1	1	2,500,000
CH0561091908	SILVER (XAG/ USD)	USD	22.2	22.2	0.55 [0.051]	3.0	1:1	1	2,500,000
CH0561091916	SILVER (XAG/ USD)	USD	22.15	22.15	0.59 [0.045]	3.0	1:1	1	2,500,000
CH0561091924	SILVER (XAG/ USD)	USD	22.1	22.1	0.64 [0.049]	3.0	1:1	1	2,500,000

ISIN	Basiswert / Underlying	Wahrung des Strike/ der Knock Out Barriere / Strike/ Knock Out Barrier Currency	Anfang- licher Strike / Initial Strike	Anfang- liche Knock Out Barriere / Initial Knock Out Barrier	Ausgabe- preis (in der Auszah- lungs- wahrung) / Issue Price (in the Redem- ption Currency) // [Entry Cost / Einstiegs- kosten]	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)
CH0561091932	SILVER (XAG/ USD)	USD	22.05	22.05	0.69 [0.053]	3.0	1:1	1	2,500,000
CH0561091940	SILVER (XAG/ USD)	USD	22.0	22.0	0.73 [0.046]	3.0	1:1	1	2,500,000
CH0561091957	SILVER (XAG/ USD)	USD	21.95	21.95	0.78 [0.05]	3.0	1:1	1	2,500,000
CH0561091965	SILVER (XAG/ USD)	USD	21.9	21.9	0.83 [0.054]	3.0	1:1	1	2,500,000
CH0561091973	SILVER (XAG/ USD)	USD	21.85	21.85	0.87 [0.048]	3.0	1:1	1	2,500,000
CH0561091981	SILVER (XAG/ USD)	USD	21.8	21.8	0.92 [0.052]	3.0	1:1	1	2,500,000
CH0561091999	SILVER (XAG/ USD)	USD	21.75	21.75	0.96 [0.045]	3.0	1:1	1	2,500,000
CH0561092005	SILVER (XAG/ USD)	USD	21.7	21.7	1.01 [0.049]	3.0	1:1	1	2,500,000
CH0561092013	SILVER (XAG/ USD)	USD	21.65	21.65	1.06 [0.053]	3.0	1:1	1	2,500,000
CH0561092021	SILVER (XAG/ USD)	USD	21.6	21.6	1.1 [0.047]	3.0	1:1	1	2,500,000
CH0561092039	SILVER (XAG/ USD)	USD	21.5	21.5	1.2 [0.054]	3.0	1:1	1	2,500,000
CH0561092047	SILVER (XAG/ USD)	USD	21.4	21.4	1.29 [0.052]	3.0	1:1	1	2,500,000
CH0561092054	SILVER (XAG/ USD)	USD	21.3	21.3	1.38 [0.05]	3.0	1:1	1	2,500,000
CH0561092062	SILVER (XAG/ USD)	USD	21.2	21.2	1.47 [0.047]	3.0	1:1	1	2,500,000
CH0561092070	SILVER (XAG/ USD)	USD	21.1	21.1	1.57 [0.055]	3.0	1:1	1	2,500,000
CH0561092088	SILVER (XAG/ USD)	USD	21.0	21.0	1.66 [0.052]	3.0	1:1	1	2,500,000
CH0561092112	SILVER (XAG/ USD)	USD	20.7	20.7	1.93 [0.045]	3.0	1:1	1	2,500,000

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 in die Auszahlungswährung umgerechneten 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:

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

(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:

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

(das Ergebnis kaufmännisch gerundet auf zwei 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)), converted into the Redemption Currency, 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:

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

(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**“:

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

(the result commercially rounded to two 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 beginnend mit dem 27. Juli 2020.

„**Anpassungszeitpunkt**“ entspricht 21:50 Uhr (Mittlere Greenwich Zeit).

„**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 1,00% (einschliesslich) und 25,00% (einschliesslich) festgelegt wird. Der „**Anfängliche Finanzierungsspread**“ entspricht: siehe vorangehende Tabelle.

„**Rate**“ entspricht der USD-LIBOR-Overnight-Rate, 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 oder (ii) 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 nach billigem Ermessen der Berechnungsstelle ein wirtschaftliches Konzept aufweist (die „**Nachfolgerate**“). Die Nachfolgerate und das Datum ihrer erstmaligen Anwendung werden unverzüglich durch Bekanntmachung gemäss § 14 dieser Bedingungen veröffentlicht.

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

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

(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.

„**Adjustment Date**“ means each Exchange Business Day commencing on 27 July 2020.

„**Adjustment Time**“ means 21:50 hrs (Greenwich Mean Time).

„**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 1.00% and 25.00%, as determined at the Calculation Agent’s reasonable discretion. The „**Initial Financing Spread**“ equals: see preceding table.

„**Rate**“ means the USD-LIBOR-Overnight-Rate 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 or (ii) 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, 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.

„**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) 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 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.

(2) 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 Aktuellen Knock Out Barriere entspricht bzw. die Aktuelle Knock Out Barriere unterschreitet.

(3) Anpassung der Knock Out Barriere

An jedem Anpassungstichtag 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:

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

(das Ergebnis kaufmännisch gerundet auf zwei 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 Anpassungstichtag unmittelbar folgenden Börsengeschäftstag vor Handelsbeginn auf den Internetseiten der Emittentin unter www.ubs.com/keyinvest oder einer Nachfolgesite veröffentlicht.

Hierbei gilt:

„**Anpassungstichtag**“ 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 Anpassungstichtag vor der Anpassung.

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

§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.

(2) 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 below the Current Knock Out Barrier.

(3) 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**“:

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

(the result commercially rounded to two 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 Barriere**“ 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**“ hat die diesem Begriff in §1(3) dieser Bedingungen zugewiesene Bedeutung.

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

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

„**Rate**“ 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.

„**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. September 2020, (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

§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 September 2020, (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 Security 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

Formular entspricht, (diese Erklärung wird als „**Ausübungserklärung**“ bezeichnet), eingegangen sein. Die Ausübungserklärung hat die Erklärung zu beinhalten, dass der Wertpapiergläubiger das durch das Wertpapier verbriefte Wertpapierrecht ausübt und zudem 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. September 2020, 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.

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.

- (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 September 2020, 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.

Im Fall der Tilgung durch die Emittentin nach dem vorstehenden Absatz zahlt die Emittentin an jeden Wertpapiergläubiger einen Geldbetrag, der dem in die Auszahlungswährung umgerechneten Abrechnungsbetrag (§1(2)), multipliziert mit dem als Dezimalzahl ausgedrückten Bezugsverhältnis und auf zwei Dezimalstellen kaufmännisch gerundet, entspricht (ebenfalls der „**Auszahlungsbetrag**“).

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)), converted into the Redemption Currency, multiplied by the Multiplier, expressed as a decimal number, and commercially rounded to two decimal places (also the “**Redemption Amount**”).

PART B - OFFERING AND SALE

I. Offering for Sale and Issue Price

Offering for Sale and Issue Price: The UBS Open End Turbo Call 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 x Issue Size.

Issue Date: The Issue Date means 30 July 2020.

Issue Price: The Issue Price equals for each series: see preceding table.

The Issue Price includes product specific entry cost for each series: see preceding table.

Manager: The Manager means UBS AG, Bahnhofstrasse 45, 8001 Zurich, Switzerland, and Aeschenvorstadt 1, 4051 Basle, Switzerland.

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: 27 July 2020; Switzerland

Prohibition of Sales to EEA Retail Investors: Not applicable

Initial Payment Date: The Initial Payment Date means 30 July 2020.

PART C - OTHER INFORMATION

I. Binding language

Binding language of the Risk Factors: The English language version of the Risk Factors is controlling and binding. The German language translation is provided for convenience purposes only.

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

II. Applicable specific risks

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

"product feature "**Currency Conversion**" "

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

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

"risks related to a **precious metal** as the Underlying"

III. Listing and Trading

Listing and Trading: It is not intended to apply for inclusion of the Securities to trading on a securities 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 12 May 2021

Public Offer Jurisdiction: Switzerland

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 equals the price for 1 troy ounce (31.1035 g) of silver expressed in US Dollar.

Information relating to the past and further performance and the volatility of the Underlying is available at www.reuters.com.

The physical delivery of the Underlying in the form of precious metals is excluded in either case.

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 Open End Turbo Call 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 BFM8T61CT2L1QCCEMIK50.</p> <p>Identity and contact details of the offeror: UBS AG, Bahnhofstrasse 45, CH-8001 Zurich, Switzerland, and Aeschenvorstadt 1, CH-4051 Basel, Switzerland, telephone +41 (0)44 239 7676, LEI BFM8T61CT2L1QCCEMIK50.</p> <p>Competent authority that approved the Securities Note: Federal Financial Services Supervisory Authority (<i>Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht</i>) ("BaFin"), Marie-Curie-Straße 24-28, 60439 Frankfurt am Main, Germany, telephone +49 (0) 228 41080.</p> <p>Competent authority that approved the Registration Document: Federal Financial Services Supervisory Authority (<i>Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht</i>) ("BaFin"), Marie-Curie-Straße 24-28, 60439 Frankfurt am Main, Germany, telephone +49 (0) 228 41080.</p> <p>Date of approval of the Prospectus: 12 May 2020</p>

Section B – Key Information on the Issuer
<p>Who is the Issuer of the Securities?</p> <p>Domicile and legal form of the Issuer UBS AG is incorporated and domiciled in Switzerland, with its registered offices at Bahnhofstrasse 45, CH-8001 Zurich, Switzerland and Aeschenvorstadt 1, CH-4051 Basel, Switzerland, and operates under the Swiss Code of Obligations as an Aktiengesellschaft, a corporation limited by shares. UBS AG's Legal Entity Identifier (LEI) code is BFM8T61CT2L1QCCEMIK50.</p> <p>Principal activities of the Issuer The purpose of UBS AG is the operation of a bank. Its scope of operations extends to all types of banking, financial, advisory, trading and service activities in Switzerland and in other jurisdictions. UBS AG may borrow and invest money on the capital markets. It may provide loans, guarantees and other kinds of financing and security for group companies.</p> <p>Major shareholders of the Issuer UBS Group AG owns directly 100% of the outstanding shares of UBS AG.</p> <p>Identity of the key managing directors of the Issuer The key managing directors of the issuer are the members of the issuer's Executive Board. These are: Sergio P. Ermotti, Christian Bluhm, Markus U. Diethelm, Kirt Gardner, Suni Harford, Robert Karofsky, Sabine Keller-Busse, Iqbal Khan, Edmund Koh, Tom Naratil, Piero Novelli, and Markus Ronner.</p> <p>Identity of the statutory auditors of the Issuer The statutory auditors of the issuer are Ernst & Young Ltd, Aeschengraben 9, CH-4002 Basel.</p> <p>What is the key financial information regarding the Issuer?</p>

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

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

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

Going concern capital ratio (%) ⁴	16.5	17.0	18.3*	16.1*	15.6*
Total loss-absorbing capacity ratio (%) ⁴	32.1	32.2	33.9*	31.3*	31.4*
Leverage ratio denominator ⁴	957,199	911,410	911,232*	904,458*	910,133*
Leverage ratio denominator (with temporary FINMA exemption) ⁶	903,756	-	-	-	-
Common equity tier 1 leverage ratio (%) ⁴	3.78	3.83	3.87*	3.83*	3.75*
Common equity tier 1 leverage ratio (%) (with temporary FINMA exemption) ⁶	4.00	-	-	-	-
Going concern leverage ratio (%) ⁴	4.9	5.0	5.2*	4.7*	4.2*
Going concern leverage ratio (%) (with temporary FINMA exemption) ⁶	5.2	-	-	-	-
Total loss-absorbing capacity leverage ratio (%) ⁴	9.5	9.4	9.6*	9.1*	8.4*

Other

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

* unaudited

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

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

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

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

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

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

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

What are the key risks that are specific to the Issuer?**Credit risk in relation to UBS AG as Issuer**

Each investor in securities issued by UBS AG as Issuer is exposed to the credit risk of UBS AG. The assessment of UBS AG's creditworthiness may be affected by a number of factors and developments. These include changes in market and macroeconomic conditions, credit risk exposure to clients and counterparties, results of claims, disputes, legal proceedings and government investigations, availability of funding sources, changes in the laws and regulations affecting financial institutions, heightened regulatory expectations and regulatory changes, and reputational damage and operational risks.

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

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

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

Each Series of Securities are warrants with no capital protection.

The Securities of each Series are issued as uncertificated securities (*Wertrechte*; "**Uncertificated Securities**") pursuant to article 973c of the Swiss Federal Code of Obligations ("**CO**"). Uncertificated Securities are registered in the main register of a Swiss depository (*Verwahrungsstelle*; "**FISA Depository**") according to the Swiss Federal Act on Intermediated Securities ("**FISA**"). Upon (a) entering the Uncertificated Securities into the main register of a FISA Depository and (b) booking the Securities into a securities account at a FISA Depository, the Uncertificated Securities will constitute intermediated securities within the meaning of FISA (*Bucheffekten*). The Issuer will normally choose SIX SIS AG, Baslerstrasse 100, CH-4600 Olten, Switzerland, ("**SIS**") as FISA Depository, but reserves the right to choose any other FISA Depository, including UBS AG. The contents (other than the form) of each Series of Securities as well as all rights and duties arising from the Securities are governed by Swiss 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 below the Current Knock Out Barrier.

Securityholders may exercise the Securities every 3 month(s), for the first time on 01 September 2020 (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 September 2020 (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:

- (a) If a Knock Out Event has not occurred, Securityholders are entitled to receive on the Maturity Date an amount converted from the Underlying Currency into the Redemption Currency, equal to the amount by which the **Settlement Price of the Underlying exceeds the Current Strike**, multiplied by the Multiplier.
- (b) If a Knock-Out Event has occurred, the Securities expire worthless.

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 **plus** the Financing Spread.

The Securities are not currency hedged, i.e. Securityholders bear the currency exchange risk in relation to the Settlement Price determined in the Underlying Currency, being converted into the Redemption Currency of the Security.

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:	In respect of each Series: see table below
Redemption Currency:	CHF	Multiplier:	In respect of each Series: see table below
Minimum Exercise Size:	In respect of each Series: see table below	Issue Date:	30 July 2020
Fixing Date:	24 July 2020	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 third 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 means the price of the Underlying as published on Reuters on page "XAG=" or any substitute page thereof under the column "Daily Bid Low".		
Settlement Price:	The Settlement Price of the Underlying equals the price of the precious metal as published on Reuters on page "PFX" or any substitute page thereof on the Valuation Date at the Valuation Time.		
Rate:	The Rate means the USD-LIBOR-Overnight-Rate as determined daily by the Calculation Agent at its reasonable discretion.		

Valuation Time:		The Valuation Time equals 13:00 hrs (CET).							
ISIN	Underlying / ISIN / Underlying Currency / Relevant Exchange	Issue Price	Initial Strike	Initial Knock Out Barrier	Initial Financing Spread	Multiplier	Minimum Exercise Size		
CH0561092104	SILVER (XAG/USD) / XC0009653103 / USD / CME Benchmark Europe Limited	1.84	20.80	20.80	3.00%	1:1	1		
CH0561092096	SILVER (XAG/USD) / XC0009653103 / USD / CME Benchmark Europe Limited	1.75	20.90	20.90	3.00%	1:1	1		
CH0561092120	SILVER (XAG/USD) / XC0009653103 / USD / CME Benchmark Europe Limited	2.03	20.60	20.60	3.00%	1:1	1		
CH0561092138	SILVER (XAG/USD) / XC0009653103 / USD / CME Benchmark Europe Limited	2.12	20.50	20.50	3.00%	1:1	1		
CH0561092146	SILVER (XAG/USD) / XC0009653103 / USD / CME Benchmark Europe Limited	2.21	20.40	20.40	3.00%	1:1	1		
CH0561092153	SILVER (XAG/USD) / XC0009653103 / USD / CME Benchmark Europe Limited	2.40	20.20	20.20	3.00%	1:1	1		
CH0561092161	SILVER (XAG/USD) / XC0009653103 / USD / CME Benchmark Europe Limited	2.58	20.00	20.00	3.00%	1:1	1		
CH0561092179	SILVER (XAG/USD) / XC0009653103 / USD / CME Benchmark Europe Limited	2.77	19.80	19.80	3.00%	1:1	1		
CH0561092187	SILVER (XAG/USD) / XC0009653103 / USD / CME Benchmark Europe Limited	2.95	19.60	19.60	3.00%	1:1	1		
CH0561092195	SILVER (XAG/USD) / XC0009653103 / USD / CME Benchmark Europe Limited	3.14	19.40	19.40	3.00%	1:1	1		
CH0561092203	SILVER (XAG/USD) / XC0009653103 / USD / CME Benchmark Europe Limited	3.32	19.20	19.20	3.00%	1:1	1		
CH0561092211	SILVER (XAG/USD) / XC0009653103 / USD / CME Benchmark Europe Limited	3.51	19.00	19.00	3.00%	1:1	1		
CH0561085421	SILVER (XAG/USD) / XC0009653103 / USD / CME Benchmark Europe Limited	0.09	22.70	22.70	3.00%	1:1	1		
CH0561085439	SILVER (XAG/USD) / XC0009653103 / USD / CME Benchmark Europe Limited	0.13	22.65	22.65	3.00%	1:1	1		
CH0561091825	SILVER (XAG/USD) / XC0009653103 / USD / CME Benchmark Europe Limited	0.18	22.60	22.60	3.00%	1:1	1		
CH0561091833	SILVER (XAG/USD) / XC0009653103 / USD / CME Benchmark Europe Limited	0.23	22.55	22.55	3.00%	1:1	1		
CH0561091841	SILVER (XAG/USD) / XC0009653103 / USD / CME Benchmark Europe Limited	0.27	22.50	22.50	3.00%	1:1	1		
CH0561091858	SILVER (XAG/USD) / XC0009653103 / USD / CME Benchmark Europe Limited	0.32	22.45	22.45	3.00%	1:1	1		
CH0561091866	SILVER (XAG/USD) / XC0009653103 / USD / CME Benchmark Europe Limited	0.36	22.40	22.40	3.00%	1:1	1		
CH0561091874	SILVER (XAG/USD) / XC0009653103 / USD / CME Benchmark Europe Limited	0.41	22.35	22.35	3.00%	1:1	1		
CH0561091882	SILVER (XAG/USD) / XC0009653103 / USD / CME Benchmark Europe Limited	0.46	22.30	22.30	3.00%	1:1	1		
CH0561091890	SILVER (XAG/USD) / XC0009653103 / USD / CME Benchmark Europe Limited	0.50	22.25	22.25	3.00%	1:1	1		
CH0561091908	SILVER (XAG/USD) / XC0009653103 / USD / CME Benchmark Europe Limited	0.55	22.20	22.20	3.00%	1:1	1		
CH0561091916	SILVER (XAG/USD) / XC0009653103 / USD / CME Benchmark Europe Limited	0.59	22.15	22.15	3.00%	1:1	1		
CH0561091924	SILVER (XAG/USD) / XC0009653103 / USD / CME Benchmark Europe Limited	0.64	22.10	22.10	3.00%	1:1	1		
CH0561091932	SILVER (XAG/USD) / XC0009653103 / USD / CME Benchmark Europe Limited	0.69	22.05	22.05	3.00%	1:1	1		
CH0561091940	SILVER (XAG/USD) / XC0009653103 / USD / CME Benchmark Europe Limited	0.73	22.00	22.00	3.00%	1:1	1		

CH0561091957	SILVER (XAG/USD) / XC0009653103 / USD / CME Benchmark Europe Limited	0.78	21.95	21.95	3.00%	1:1	1
CH0561091965	SILVER (XAG/USD) / XC0009653103 / USD / CME Benchmark Europe Limited	0.83	21.90	21.90	3.00%	1:1	1
CH0561091973	SILVER (XAG/USD) / XC0009653103 / USD / CME Benchmark Europe Limited	0.87	21.85	21.85	3.00%	1:1	1
CH0561091981	SILVER (XAG/USD) / XC0009653103 / USD / CME Benchmark Europe Limited	0.92	21.80	21.80	3.00%	1:1	1
CH0561091999	SILVER (XAG/USD) / XC0009653103 / USD / CME Benchmark Europe Limited	0.96	21.75	21.75	3.00%	1:1	1
CH0561092005	SILVER (XAG/USD) / XC0009653103 / USD / CME Benchmark Europe Limited	1.01	21.70	21.70	3.00%	1:1	1
CH0561092013	SILVER (XAG/USD) / XC0009653103 / USD / CME Benchmark Europe Limited	1.06	21.65	21.65	3.00%	1:1	1
CH0561092021	SILVER (XAG/USD) / XC0009653103 / USD / CME Benchmark Europe Limited	1.10	21.60	21.60	3.00%	1:1	1
CH0561092039	SILVER (XAG/USD) / XC0009653103 / USD / CME Benchmark Europe Limited	1.20	21.50	21.50	3.00%	1:1	1
CH0561092047	SILVER (XAG/USD) / XC0009653103 / USD / CME Benchmark Europe Limited	1.29	21.40	21.40	3.00%	1:1	1
CH0561092054	SILVER (XAG/USD) / XC0009653103 / USD / CME Benchmark Europe Limited	1.38	21.30	21.30	3.00%	1:1	1
CH0561092062	SILVER (XAG/USD) / XC0009653103 / USD / CME Benchmark Europe Limited	1.47	21.20	21.20	3.00%	1:1	1
CH0561092070	SILVER (XAG/USD) / XC0009653103 / USD / CME Benchmark Europe Limited	1.57	21.10	21.10	3.00%	1:1	1
CH0561092088	SILVER (XAG/USD) / XC0009653103 / USD / CME Benchmark Europe Limited	1.66	21.00	21.00	3.00%	1:1	1
CH0561092112	SILVER (XAG/USD) / XC0009653103 / USD / CME Benchmark Europe Limited	1.93	20.70	20.70	3.00%	1:1	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 not intended to apply for inclusion of the Securities to trading on a securities exchange.

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 below the Strike, the Securities expire worthless. 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 Securities expire worthless 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 currency exchange rates. Any value of the Underlying determined on the basis of a currency other than the Redemption Currency needs to be converted into the Redemption Currency by using a currency exchange rate prevailing at the time of such conversion. However, currency exchange rates are at times subject to considerable fluctuations and can change significantly over time. Any unfavourable developments in the value of the Underlying Currency against the Redemption Currency may reduce the value of the Securities and even result in **a total loss of the invested capital** even in case of a favourable performance of the Underlying.

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 rises slightly. Conversely, the value of the Securities may remain constant or rise slightly even if the price of the Underlying decreases. 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 Switzerland (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 27 July 2020 (the "**Start of the public offer of the Securities**"), the Securities may be purchased from the Manager(s) during normal banking hours. There will be no subscription period. Such offer of the Securities is made on a continuous basis. The Issue Price per Security is payable on 30 July 2020.

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

UBS AG, a public company incorporated under Swiss law and domiciled in Switzerland (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.

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
<p>Warnhinweise</p> <p>(a) Die Zusammenfassung sollte als Einleitung zu dem Prospekt verstanden werden.</p> <p>(b) Anleger sollten jede Entscheidung, in die betreffenden Wertpapiere zu investieren, auf die Prüfung des Prospekts als Ganzes stützen.</p> <p>(c) Die Wertpapiere sind nicht kapitalgeschützt und sehen keinen Mindestrückzahlungsbetrag vor. Anleger könnten damit ihr gesamtes angelegtes Kapital oder einen Teil davon verlieren.</p> <p>(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.</p> <p>(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.</p> <p>(f) Sie sind im Begriff, ein Produkt zu erwerben, das nicht einfach ist und schwer zu verstehen sein kann.</p>
<p>Einleitende Angaben</p> <p>Bezeichnung der Wertpapiere: UBS Open End Turbo Call Warrants (die "Wertpapiere") mit ISIN (siehe Tabelle unten)</p> <p>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.</p> <p>Identität und Kontaktdaten des Anbieters: UBS AG, Bahnhofstrasse 45, CH-8001 Zürich, Schweiz, und Aeschenvorstadt 1, CH-4051 Basel, Schweiz, Telefon +41 (0)44 239 7676, LEI BFM8T61CT2L1QCEMIK50.</p> <p>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.</p> <p>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.</p> <p>Datum der Billigung des Prospekts: 12. Mai 2020</p>

Abschnitt B – Basisinformationen über den Emittenten
<p>Wer ist die Emittentin der Wertpapiere?</p> <p>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.</p> <p>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.</p> <p>Wesentliche Aktionäre der Emittentin Die UBS Group AG ist Eigentümerin von 100 Prozent der ausstehenden Aktien der UBS AG.</p> <p>Identität der wesentlichen Geschäftsleiter der Emittentin Die wesentlichen Geschäftsleiter der Emittentin sind die Mitglieder ihrer Geschäftsleitung. Die Mitglieder sind: Sergio P. Ermotti, Christian Bluhm, Markus U. Diethelm, Kirt Gardner, Suni Harford, Robert Karofsky, Sabine Keller-Busse, Iqbal Khan, Edmund Koh, Tom Naratil, Piero Novelli und Markus Ronner.</p>

Identität des Abschlussprüfers der Emittentin					
Der Abschlussprüfer der Emittentin ist Ernst & Young Ltd, Aeschengraben 9, CH-4002 Basel.					
Welches sind die wesentlichen Finanzinformationen über die Emittentin?					
Die unten aufgeführten ausgewählten konsolidierten Finanzinformationen für die Geschäftsjahre endend am 31. Dezember 2019, 2018 und 2017 stammen aus dem Geschäftsbericht 2019, außer wo vermerkt. Die ausgewählten konsolidierten Finanzinformationen in der folgenden Tabelle für die am 31. März 2020 und am 31. März 2019 endenden Quartale stammen aus dem ersten Quartalsbericht 2020.					
Die konsolidierten Abschlüsse wurden in Übereinstimmung mit den International Financial Reporting Standards (" IFRS ") des International Accounting Standards Board (" IASB ") erstellt.					
<i>Mio, USD, Ausnahmen sind angegeben</i>	Für das Quartal endend am oder per		Für das Jahr endend am oder per		
	31.3.20	31.3.19	31.12.19	31.12.18	31.12.17
	<i>ungeprüft</i>		<i>Geprüft, Ausnahmen sind angegeben</i>		
Ergebnisse					
Gewinn- und Verlustrechnung					
Geschäftsertrag	8.009	7.343	29.307	30.642	30.044
Nettozinserträge ¹	1.313	1.101	4.415	4.971	6.021
Provisionsüberschuss	5.025	4.157	17.460	17.930	17.550
Wertberichtigungen für Kreditrisiken	(268)	(20)	(78)	(117)	(131)
Andere Erträge aus erfolgswirksam zum Zeitwert bilanzierten Finanzinstrumenten ¹	1.775	1.936	6.833	6.953	5.640
Geschäftsaufwand	6.210	5.890	24.138	25.184	24.969
Ergebnis vor Steuern	1.799	1.454	5.169	5.458	5.076
Den Aktionären zurechenbares Ergebnis	1.421	1.069	3.965	4.107	758
Bilanz ²					
Bilanzsumme	1.099.185		971.916	958.055	940.020
Total zu fortgeführten Anschaffungskosten bewertete Finanzverbindlichkeiten	671.893		617.429	612.174	660.498
<i>davon: Kundeneinlagen</i>	468.422		450.591	421.986	423.058
<i>davon: zu fortgeführten Anschaffungskosten bewertete Schuldtitel</i>	66.479		62.835	91.245	107.458
<i>davon: nachrangige Verbindlichkeiten</i>	7.551		7.431	7.511	9.217
Totale finanzielle Verbindlichkeiten, die erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet werden	361.713		291.452	283.717	217.814
<i>davon: Schuldtitel, die zum beizulegenden Zeitwert bewertet werden</i>	53.040		66.592	57.031	50.782
Forderungen an Kunden	339.946		327.992	321.482	328.952
Gesamteigenkapital	57.983		53.928	52.432	52.046
Den Aktionären zurechenbares Eigenkapital	57.814		53.754	52.256	51.987
Profitabilität und Wachstum					
Rendite auf Eigenkapital (%)	10,2	8,1	7,4*	7,9*	1,4*
Eigenkapitalrendite abzüglich Goodwill und anderer immaterieller Vermögenswerte (%)	11,5	9,3	8,5*	9,1*	1,6*
Rendite auf Hartes Kernkapital (CET1) (%)	15,9	12,3	11,3*	11,9*	2,3*
Rendite auf risikogewichteten Aktiven brutto (%)	12,2	11,1	11,2*	12,0*	12,8*
Rendite auf den Leverage Ratio Denominator brutto (%) ³	3,5	3,2	3,2*	3,4*	3,4*
Verhältnis von Geschäftsaufwand / Geschäftsertrag (%)	75,0	80,0	82,1*	81,9*	82,7*
Wachstum des Ergebnisses (%)	33,0	(24,3)	(3,4)*	441,9*	(77,4)*

Resourcen					
Hartes Kernkapital (CET1) ^{4,5}	36.194	34.933	35.280	34.608	34.100*
Risikogewichtige Aktiven ⁴	284.706	266.581	257.831*	262.840*	242.725*
Harte Kernkapitalquote (CET1) (%) ⁴	12,7	13,1	13,7*	13,2*	14,0*
Going Concern Kapitalquote (%) ⁴	16,5	17,0	18,3*	16,1*	15,6*
Total Verlustabsorptionsfähigkeit Ratio (%) ⁴	32,1	32,2	33,9*	31,3*	31,4*
Leverage Ratio Denominator ⁴	957.199	911.410	911.232*	904.458*	910,133*
Leverage Ratio Denominator (mit vorübergehender FINMA-Freistellung) ⁶	903.756	-	-	-	-
Harte Kernkapitalquote (CET1) Leverage Ratio (%) ⁴	3,78	3,83	3,87*	3,83*	3,75*
Harte Kernkapitalquote (CET1) Leverage Ratio (%) (mit vorübergehender FINMA-Freistellung) ⁶	4,00	-	-	-	-
Going Concern Leverage ratio (%) ⁴	4,9	5,0	5,2*	4,7*	4,2*
Going Concern Leverage ratio (%) (mit vorübergehender FINMA-Freistellung) ⁶	5,2	-	-	-	-
Total Verlustabsorptionsfähigkeit Leverage Ratio (%) ⁴	9,5	9,4	9,6*	9,1*	8,4*
Andere					
Verwaltete Vermögen (in Mrd, USD) ⁷	3.236	3.318	3.607	3.101	3.262
Personal (auf Vollzeitbasis)	47.182	47.773	47.005*	47.643*	46.009*
* ungeprüft					
¹ Mit Wirkung zum 1. Januar 2019 hat die UBS AG die Darstellung von Dividendenerträgen und -aufwendungen verfeinert. Dies führte zu einer Neuklassifizierung von Dividenden aus Zinserträgen (Aufwendungen) aus Finanzinstrumenten, die zum beizulegenden Zeitwert durch Gewinn oder Verlust in sonstige Nettogewinne aus Finanzinstrumenten, die zum beizulegenden Zeitwert durch Gewinn oder Verlust (vor 1 Januar 2019: Sonstiges Ergebnis aus Fair-Value-Änderungen bei Finanzinstrumenten). Das Zinsergebnis und das sonstige Nettoergebnis aus Finanzinstrumenten, die zum beizulegenden Zeitwert durch Gewinn oder Verlust für den Vorjahresvergleich bewertet wurden, wurden entsprechend angepasst.					
² Die Bilanzinformationen für das am 31. Dezember 2017 abgelaufene Geschäftsjahr stammen aus dem Geschäftsbericht 2018.					
³ Der Leverage Ratio-Nenner zum 31. März 2020, der für die Renditeberechnung verwendet wird, spiegelt nicht die Auswirkungen der temporären von der FINMA im Zusammenhang mit COVID-19 gewährte Freistellung.					
⁴ Basiert auf den Regeln für Schweizer systemrelevante Banken (SRB) ab dem 1. Januar 2020.					
⁵ Die im Geschäftsbericht 2017 in Schweizer Franken veröffentlichten Informationen für die am 31. Dezember 2017 endende Periode (CHF 33.240 Millionen) wurden geprüft.					
⁶ Im Rahmen der aktuellen COVID-19-Pandemie und damit zusammenhängender Massnahmen von Regierungen und Aufsichtsbehörden hat die FINMA den Banken erlaubt, Die Sichteinlagen der Zentralbanken vorübergehend vom Nenner der Leverage Ratio für die Zwecke der Berechnung der Laufendengerechneten bis zum 1. Juli 2020.					
⁷ Enthält Vermögen unter der Verwaltung von Global Wealth Management, Asset Management und Personal & Corporate Banking. Berechnet als Summe aus verwalteten Fondsvermögen, verwalteten institutionellen Vermögenswerten, diskretionären und beratenden Vermögensverwaltungsportfolios, Treuhandinlagen, Zeiteinlagen, Sparkonten und Vermögensverwaltungspapieren oder Brokerkonten. Diese Maßnahme liefert Informationen über das Volumen der von UBS verwalteten oder bei UBS hinterlegten Kundenvermögen zu Anlagezwecken.					
Welches sind die zentralen Risiken, die für die Emittentin spezifisch sind?					
Kreditrisiko im Zusammenhang mit UBS AG als Emittentin					
Jeder Investor in von der UBS AG als Emittentin ausgegebene Wertpapiere unterliegt dem Kreditrisiko der UBS AG. Die Bewertung der Bonität der UBS AG kann durch eine Reihe von Faktoren und Entwicklungen beeinflusst werden. Dazu gehören Änderungen der Marktbedingungen und der makroökonomischen Gegebenheiten, das Kreditrisiko in Bezug auf Kunden und Gegenparteien, Auswirkungen von geltend gemachten Ansprüchen, Rechtsstreitigkeiten, Prozesse und behördliche Untersuchungen, die Verfügbarkeit von Finanzierungsquellen, Finanzinstitute betreffende Gesetzesänderungen, höhere regulatorische Erwartungen und regulatorische Änderungen, Reputationsschaden und betriebliche Risiken.					

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

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

Abschnitt C – Basisinformationen über die Wertpapiere

Welches sind die wichtigsten Merkmale der Wertpapiere?

Art und Gattung der Wertpapiere

Die Wertpapiere jeder Serie sind Optionsscheine ohne Kapitalschutz.

Die Wertpapiere jeder Serie werden als Wertrechte ("**Wertrechte**") im Sinne von Art. 973c des Schweizerischen Obligationenrechts ausgegeben. Die Wertrechte werden in dem Hauptregister einer Schweizer Verwahrungsstelle ("**Verwahrungsstelle**") im Sinne des Bundesgesetzes über die Bucheffekten ("**BEG**") registriert. Durch (a) die Eintragung der Wertrechte in das Hauptregister der Verwahrungsstelle und (b) die Einbuchung der Wertpapiere in das Effektenkonto einer Verwahrungsstelle begründen die Wertrechte Bucheffekten im Sinn des BEG. Die Emittentin wird üblicherweise SIX SIS AG, Baslerstrasse 100, CH-4600 Olten, Schweiz, ("**SIS**") als Verwahrungsstelle einsetzen, behält sich aber das Recht vor, andere Verwahrungsstelle einschliesslich der UBS AG einzusetzen. Für die Inhalte (nicht die Form) jeder Serie von Wertpapieren und insbesondere für die Rechte der Wertpapiergläubiger gilt schweizerisches 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 niedriger ist.

Wertpapiergläubiger können die Wertpapiere alle 3 Monate, zum ersten Mal am 01 September 2020 (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 September 2020 (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:

- Falls kein Knock Out Ereignis eingetreten ist, sind die Wertpapiergläubiger berechtigt, am Fälligkeitstag einen von der Basiswährung in die Auszahlungswährung umgerechneten Betrag zu erhalten, welcher der Differenz zwischen dem **Abrechnungskurs des Basiswerts und dem Aktuellen Strike**, multipliziert mit dem Bezugsverhältnis, entspricht.
- Falls ein Knock Out Ereignis eingetreten ist, verfallen die Wertpapiere wertlos.

Der Strike und die Knock Out Barriere werden, basierend auf der Rate **zuzüglich** 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.

Die Wertpapiere sind nicht währungsgesichert, d.h. die Wertpapiergläubiger tragen das Wechselkursrisiko in Bezug auf den Abrechnungskurs, der in der Basiswährung bestimmt und in die Auszahlungswährung umgewandelt wird.

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: siehe Tabelle.
Auszahlungswährung:	CHF	Bezugsverhältnis:	Für die jeweilige Serie von Wertpapieren: siehe Tabelle unten
Mindestausübungszahl:	Für die jeweilige Serie von Wertpapieren: siehe Tabelle unten	Ausgabebetrag:	30 Juli 2020
Festlegungstag:	24 Juli 2020	Verfalltag:	Open End
Strike:	Wird auf fortlaufender Basis bestimmt. Der Anfängliche Strike für die jeweilige Serie von Wertpapieren beträgt: siehe Tabelle unten	Fälligkeitstag:	Drei 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.	Finanzierungs-spread:	Wird auf fortlaufender Basis bestimmt. Der Anfängliche Finanzierungs-spread für die jeweilige Serie von Wertpapieren beträgt: siehe Tabelle unten
Kurs des Basiswerts:	Der Kurs des Basiswerts entspricht dem auf Reuters auf der Seite "XAG=" bzw. auf einer diese Seite ersetzenden Seite, unter der Spalte "Daily Bid Low" veröffentlichten Kurs des Basiswerts.		
Abrechnungskurs:	Der Abrechnungskurs des Basiswerts entspricht dem auf Reuters auf der Seite "PFIX" bzw. auf einer diese Seite ersetzenden Seite veröffentlichten Kurs des Edelmetalls an dem Bewertungstag zur Bewertungszeit.		
Rate:	Die Rate entspricht der USD-LIBOR-Overnight-Rate, wie von der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen täglich festgelegt.		
Bewertungszeit:	Die Bewertungszeit entspricht 13:00 Uhr (MEZ).		

ISIN	Basiswert / ISIN / Basiswährung / Massgebliche Börse	Ausgabe- preis	Anfänglicher Strike	Anfängliche Knock Out Barriere	Anfänglicher Finanzie- rungs-spread	Bezugs- verhältnis	Mindest- ausübungs- zahl
CH0561092104	SILVER (XAG/USD) / XC0009653103 / USD / CME Benchmark Europe Limited	1,84	20,80	20,80	3,00%	1:1	1
CH0561092096	SILVER (XAG/USD) / XC0009653103 / USD / CME Benchmark Europe Limited	1,75	20,90	20,90	3,00%	1:1	1
CH0561092120	SILVER (XAG/USD) / XC0009653103 / USD / CME Benchmark Europe Limited	2,03	20,60	20,60	3,00%	1:1	1
CH0561092138	SILVER (XAG/USD) / XC0009653103 / USD / CME Benchmark Europe Limited	2,12	20,50	20,50	3,00%	1:1	1
CH0561092146	SILVER (XAG/USD) / XC0009653103 / USD / CME Benchmark Europe Limited	2,21	20,40	20,40	3,00%	1:1	1
CH0561092153	SILVER (XAG/USD) / XC0009653103 / USD / CME Benchmark Europe Limited	2,40	20,20	20,20	3,00%	1:1	1
CH0561092161	SILVER (XAG/USD) / XC0009653103 / USD / CME Benchmark Europe Limited	2,58	20,00	20,00	3,00%	1:1	1
CH0561092179	SILVER (XAG/USD) / XC0009653103 / USD / CME Benchmark Europe Limited	2,77	19,80	19,80	3,00%	1:1	1
CH0561092187	SILVER (XAG/USD) / XC0009653103 / USD / CME Benchmark Europe Limited	2,95	19,60	19,60	3,00%	1:1	1
CH0561092195	SILVER (XAG/USD) / XC0009653103 / USD / CME Benchmark Europe Limited	3,14	19,40	19,40	3,00%	1:1	1
CH0561092203	SILVER (XAG/USD) / XC0009653103 / USD / CME Benchmark Europe Limited	3,32	19,20	19,20	3,00%	1:1	1
CH0561092211	SILVER (XAG/USD) / XC0009653103 / USD / CME Benchmark Europe Limited	3,51	19,00	19,00	3,00%	1:1	1
CH0561085421	SILVER (XAG/USD) / XC0009653103 / USD / CME Benchmark Europe Limited	0,09	22,70	22,70	3,00%	1:1	1
CH0561085439	SILVER (XAG/USD) / XC0009653103 / USD / CME Benchmark Europe Limited	0,13	22,65	22,65	3,00%	1:1	1
CH0561091825	SILVER (XAG/USD) / XC0009653103 / USD / CME Benchmark Europe Limited	0,18	22,60	22,60	3,00%	1:1	1
CH0561091833	SILVER (XAG/USD) / XC0009653103 / USD / CME Benchmark Europe Limited	0,23	22,55	22,55	3,00%	1:1	1
CH0561091841	SILVER (XAG/USD) / XC0009653103 / USD / CME Benchmark Europe Limited	0,27	22,50	22,50	3,00%	1:1	1
CH0561091858	SILVER (XAG/USD) / XC0009653103 / USD / CME Benchmark Europe Limited	0,32	22,45	22,45	3,00%	1:1	1
CH0561091866	SILVER (XAG/USD) / XC0009653103 / USD / CME Benchmark Europe Limited	0,36	22,40	22,40	3,00%	1:1	1
CH0561091874	SILVER (XAG/USD) / XC0009653103 / USD / CME Benchmark Europe Limited	0,41	22,35	22,35	3,00%	1:1	1

CH0561091882	SILVER (XAG/USD) / XC0009653103 / USD / CME Benchmark Europe Limited	0,46	22,30	22,30	3,00%	1:1	1
CH0561091890	SILVER (XAG/USD) / XC0009653103 / USD / CME Benchmark Europe Limited	0,50	22,25	22,25	3,00%	1:1	1
CH0561091908	SILVER (XAG/USD) / XC0009653103 / USD / CME Benchmark Europe Limited	0,55	22,20	22,20	3,00%	1:1	1
CH0561091916	SILVER (XAG/USD) / XC0009653103 / USD / CME Benchmark Europe Limited	0,59	22,15	22,15	3,00%	1:1	1
CH0561091924	SILVER (XAG/USD) / XC0009653103 / USD / CME Benchmark Europe Limited	0,64	22,10	22,10	3,00%	1:1	1
CH0561091932	SILVER (XAG/USD) / XC0009653103 / USD / CME Benchmark Europe Limited	0,69	22,05	22,05	3,00%	1:1	1
CH0561091940	SILVER (XAG/USD) / XC0009653103 / USD / CME Benchmark Europe Limited	0,73	22,00	22,00	3,00%	1:1	1
CH0561091957	SILVER (XAG/USD) / XC0009653103 / USD / CME Benchmark Europe Limited	0,78	21,95	21,95	3,00%	1:1	1
CH0561091965	SILVER (XAG/USD) / XC0009653103 / USD / CME Benchmark Europe Limited	0,83	21,90	21,90	3,00%	1:1	1
CH0561091973	SILVER (XAG/USD) / XC0009653103 / USD / CME Benchmark Europe Limited	0,87	21,85	21,85	3,00%	1:1	1
CH0561091981	SILVER (XAG/USD) / XC0009653103 / USD / CME Benchmark Europe Limited	0,92	21,80	21,80	3,00%	1:1	1
CH0561091999	SILVER (XAG/USD) / XC0009653103 / USD / CME Benchmark Europe Limited	0,96	21,75	21,75	3,00%	1:1	1
CH0561092005	SILVER (XAG/USD) / XC0009653103 / USD / CME Benchmark Europe Limited	1,01	21,70	21,70	3,00%	1:1	1
CH0561092013	SILVER (XAG/USD) / XC0009653103 / USD / CME Benchmark Europe Limited	1,06	21,65	21,65	3,00%	1:1	1
CH0561092021	SILVER (XAG/USD) / XC0009653103 / USD / CME Benchmark Europe Limited	1,10	21,60	21,60	3,00%	1:1	1
CH0561092039	SILVER (XAG/USD) / XC0009653103 / USD / CME Benchmark Europe Limited	1,20	21,50	21,50	3,00%	1:1	1
CH0561092047	SILVER (XAG/USD) / XC0009653103 / USD / CME Benchmark Europe Limited	1,29	21,40	21,40	3,00%	1:1	1
CH0561092054	SILVER (XAG/USD) / XC0009653103 / USD / CME Benchmark Europe Limited	1,38	21,30	21,30	3,00%	1:1	1
CH0561092062	SILVER (XAG/USD) / XC0009653103 / USD / CME Benchmark Europe Limited	1,47	21,20	21,20	3,00%	1:1	1
CH0561092070	SILVER (XAG/USD) / XC0009653103 / USD / CME Benchmark Europe Limited	1,57	21,10	21,10	3,00%	1:1	1
CH0561092088	SILVER (XAG/USD) / XC0009653103 / USD / CME Benchmark Europe Limited	1,66	21,00	21,00	3,00%	1:1	1
CH0561092112	SILVER (XAG/USD) / XC0009653103 / USD / CME Benchmark Europe Limited	1,93	20,70	20,70	3,00%	1:1	1

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

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

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

Beschränkungen der freien Handelbarkeit der Wertpapiere

Die Wertpapiere sind frei übertragbar.

Wo werden die Wertpapiere gehandelt?

Eine Einbeziehung der Wertpapiere in den Handel an einer Wertpapierbörse ist nicht beabsichtigt.

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

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

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

Spezifische Risiken im Zusammenhang mit der Abhängigkeit vom Basiswert. Der gemäß den Bedingungen der Wertpapiere zu zahlende Auszahlungsbetrag hängt von der Entwicklung des Basiswerts ab. Wenn der Abrechnungskurs des Basiswerts auf oder unter dem Strike liegt, entspricht der Auszahlungsbetrag null und die Wertpapiere verfallen wertlos. In diesem Fall kann den Wertpapiergläubigern ein **Totalverlust des eingesetzten Kapitals** entstehen.

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.

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 verfallen die Wertpapiere wertlos und die Wertpapiergläubiger sind nicht berechtigt, weitere Zahlungen aus den Wertpapieren zu verlangen.

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.

Spezifische Risiken im Zusammenhang mit Währungswechselkursen. Der Wert des Basiswerts, der auf der Grundlage einer von der Auszahlungswährung abweichenden Währung bestimmt wird, muss unter Verwendung eines zum Zeitpunkt einer solchen Umrechnung geltenden Währungswechselkurses in die Auszahlungswährung umgerechnet werden. Allerdings unterliegen Währungswechselkurse zeitweise deutlichen Schwankungen und können sich im Zeitverlauf erheblich ändern. Ungünstige Entwicklungen des Werts der Basiswährung gegenüber der Auszahlungswährung können den Wert der Wertpapiere reduzieren und sogar zu einem **Totalverlust des eingesetzten Kapitals** führen, sogar im Fall einer günstigen Entwicklung des Basiswerts.

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 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 disproportionaler 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 sich geringfügig erhöht. Im

Gegensatz kann der Wert der Wertpapiere konstant bleiben oder sogar leicht steigen, 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 Schweiz (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 27 Juli 2020 (der "**Beginn des öffentlichen Angebots der Wertpapiere**"), können die Wertpapiere bei dem Manager während der banküblichen Geschäftszeiten erworben werden. Eine Zeichnungsfrist ist nicht vorgesehen. Der Ausgabepreis pro Wertpapier ist am 30 Juli 2020 zur Zahlung fällig.

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

UBS AG, eine nach Schweizer Recht eingetragene Aktiengesellschaft mit Sitz in der Schweiz (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.

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.