



Open End Certificate auf EUROPA ROLLING FLEX DISCOUNT INDEX

Produktbeschreibung

Der Europa Rolling Flex Discount Index ist eine systematische Anlagestrategie, die in den DJ Euro STOXX 50SM Index investiert. Die Anlage wird monatlich, aber indirekt, ausgeführt, in dem jeweils in ein 1-Monats Discount-Zertifikat mit einem Höchstbetrag, der 3% unter, auf oder 3% über dem jeweiligen Indexstand liegt, investiert wird. Der jeweilige Höchstbetrag wird monatlich durch Anwendung eines Trendindikators ermittelt, wozu eine 40 und eine 200 Tage Linie (Moving Average) herangezogen werden.

Produkt-Details

Basiswert	Europa Rolling Flex Discount Index auf den Dow Jones Euro STOXX 50SM, ein Kursindex ("Index")
Referenzkurs des Basiswerts	350,16 Index-Punkte
Emissionspreis	Euro 100,00
Risk Management Gebühr (RMG)	0,1875 % pro Quartal
Abrechnungskurs	Schlusskurs des Index am Bewertungstag. Der Bewertungstag ist der Ausübungs- bzw. Kündigungstag.
Wertpapier-Kennnummern	ISIN: DE0009637082 Valor: 1682192 WKN: 963708 Common Code: 17721844

Daten

Emissionstag	22.09.2003
Festlegungstag	19.09.2003
Zahltag	24.09.2003
Letzter Handelstag	2 Börsenhandelstage vor dem Kündigungstag
Verfalltag	Ohne Laufzeitbegrenzung
Rückzahlungsvaluta/Endfälligkeit	5 Tage/5 Business Days

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

Allgemeine Informationen

Emittentin	UBS AG, Niederlassung London
Federführer	UBS Investment Bank AG, Frankfurt am Main
Emissionsvolumen	3.000.000
Rückzahlung	Barausgleich in Euro zum Kündigungs- bzw. Ausübungstag.

Abrechnungsbetrag = Euro
100 x Abrechnungskurs /
Referenzkurs x RMG Faktor

RMG Faktor = 0,1875 %
Risk Management Gebühr,
die vierteljährlich nach-
träglich in Abzug gebracht
wird

Der RMG Faktor wird wie
folgt berechnet:

$$1/(1.001875)^n$$

n = Anzahl der seit dem
Zahltag bei Emission
vergangenen Quartale mit
n1 = 29. Dezember 2003

Handel	9:00 - 20:00 Uhr/hours
Börseneinführung	Frankfurt, Stuttgart (Freiverkehr)
Kleinste handelbare Einheit	1 Zertifikat
Verkaufsbeschränkungen	U.S.A./U.S. Personen; U.K.
Verbriefung	Clearstream Banking AG
Verwahrart	Girosammelfähig, Rahmenurkunde

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

Strukturierte Transaktionen sind komplex und können mit einem hohen Verlustrisiko verbunden sein. Vor Abschluss einer Transaktion sollten sie Ihre eigenen Berater in rechtlichen-, regulatorischen-, steuerlichen-, finanziellen- und buchhalterischen Angelegenheiten konsultieren, soweit Sie dies für erforderlich halten, und Ihre eigenen Anlage-, Hedging- und Handelsentscheidungen (einschließlich der Entscheidungen bezüglich der Eignung dieser Transaktion) auf Basis Ihres eigenen Urteils und des Ihnen notwendig erscheinenden Rats dieser Berater treffen. Soweit nicht anderweitig ausdrücklich vereinbart, wird die UBS nicht als Ihr Anlageberater oder Treuhänder in einer Transaktion tätig.

Diese Informationsschrift dient ausschließlich Informationszwecken und sollte nicht als Angebot, Empfehlung oder Aufforderung zum Abschluss einer Transaktion ausgelegt oder als Anlageberatung angesehen werden. Die Bedingungen jedes Anlageinstrumentes unterliegen ausschließlich den ausführlichen Bestimmungen und Risikohinweisen, die im Informationsmemorandum, Prospekt oder in anderen Emissionsunterlagen für die Emission der Schuldverschreibungen (der "Prospekt") enthalten sind.

Die UBS übernimmt keinerlei Haftung oder Gewährleistung für die hierin enthaltenen Angaben, die aus unabhängigen Quellen stammen. Diese Informationsschrift darf nicht ohne die vorherige schriftliche Genehmigung der UBS vervielfältigt oder reproduziert werden.

Soweit nicht ausdrücklich im Prospekt angegeben, wurden oder werden in keiner Rechtsordnung Maßnahmen getroffen, die ein öffentliches Angebot der hierin beschriebenen Wertpapiere erlauben. Der Verkauf der Wertpapiere darf nur unter Beachtung aller geltenden Verkaufsbeschränkungen der jeweils maßgeblichen Rechtsordnung erfolgen. Nicht zur Verbreitung in den Vereinigten Staaten oder an US-Personen.

Quellen: Unternehmens-Indexbeschreibung: Bloomberg, Grafik: Reuters

Kontakt

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



Open End Certificate auf EUROPA ROLLING FLEX DISCOUNT INDEX

Das **Europa Rolling Flex Discount-Zertifikat** bildet die Wertentwicklung des **Europa Rolling Flex Discount Index auf den Dow Jones Euro STOXX 50SM** ab. Der von UBS Investment Bank berechnete Index bildet nicht die Wertentwicklung der 50 Aktien des Dow Jones Euro STOXX 50SM direkt ab, sondern indirekt, d.h. er investiert jeweils auf rollierender Basis in Discount-Zertifikate auf den Dow Jones Euro STOXX 50SM mit einem Monat Laufzeit. Der Roll-over in das jeweils nächste Discount-Zertifikat findet monatlich am jeweiligen Verfalltermin der Optionskontrakte auf den Dow Jones Euro STOXX 50SM an der Maßgeblichen Terminbörse statt, derzeit an jedem dritten Freitag im Monat an der EUREX (erster Roll-over ist der 17. Oktober 2003).

Der Höchstbetrag des jeweiligen Discount-Zertifikates wird am Roll-over Tag 3% unter, auf oder 3% über dem aktuellen Indexstand (Optionen werden zum Bid-Preis eingerechnet) festgelegt. Der jeweilige Höchstbetrag wird monatlich durch Anwendung eines Trendindikators ermittelt. Sollte per Schlusskurs am letzten Geschäftstag vor dem Roll-over der **aktuelle Indexstand** des Dow Jones Euro STOXX 50SM (die „Referenz“) **unter ihrer 40 und 200 Tage Linie (Moving Average)** liegen, dann wird ein Höchstbetrag 3% unter dem aktuellen Indexstand gewählt. Liegt die **Referenz zwischen den beiden Moving Averages**, dann wird ein Höchstbetrag auf dem aktuellen Indexstand gewählt und liegt die **Referenz über beiden Linien**, dann wird ein Höchstbetrag 3% über dem aktuellen Indexstand gewählt.

Der Index wurde beginnend mit 100 Indexpunkten per 31. Dezember 1994 aufgelegt und berechnet.

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

Ausübungsrecht des Investors: Ungeachtet dessen, dass die Zertifikate börsentäglich über die genannten Börsenplätze veräußert werden können, hat jeder Investor das Recht, seine Zertifikate einmal pro Jahr (die Ausübungserklärung muss jeweils spätestens zum 24. September 10:00 Uhr morgens, Ortszeit Frankfurt am Main, eingehen) mit Wirkung zum 24. September zum aktuellen Indexstand auszuüben.

Zertifikate

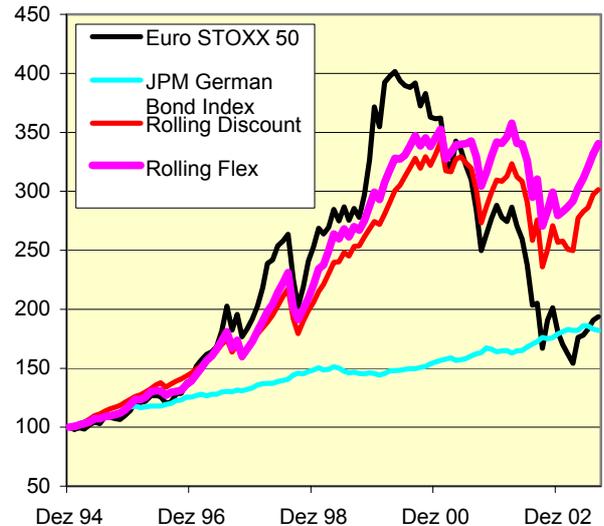
Zertifikate sind eine Gruppe von Produkten, die die Wertentwicklung eines zugrunde liegenden Basiswerts nachbilden. Zertifikate geben dem Anleger die Möglichkeit zu diversifiziertem Investment bei zugleich geringen Verwaltungskosten und kleinen Anlagebeträgen. Das Verlustrisiko ist auf das investierte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

Der Trendindikator

(40 und 200 Tage Moving Average)



Europa Rolling Flex Discount Index vs DJ Euro STOXX 50



Theoretisch historische Rückrechnung
(31.12.1994 bis 31.08.2003)

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

Kontakt

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