

UBS KeyInvest Weekly Hits

Woche für Woche intelligente Anlagelösungen



01 Guru Investoren
Helden der Wall Street

03 UniCredit
Ehrgeizige Pläne

Guru Investoren Helden der Wall Street

Ende Jahr tritt Warren Buffett als CEO von Berkshire Hathaway ab. Über Jahrzehnte hat der Starinvestor mit seiner Beteiligungsgesellschaft eine Erfolgsgeschichte geschrieben. Entsprechend akribisch werden an der Wall Street die "13F Filings" von Berkshire studiert. Ab einer gewissen Grösse sind institutionelle Anleger in den USA verpflichtet, gehaltene Positionen offen zu legen. Eine Vorschrift, die den Solactive Guru Index möglich macht. In dem Börsengradmesser sind die Top-Beteiligungen ausgewählter Hedgefonds enthalten. UBS bildet den Solactive Guru Total Return Index über Tracker-Zertifikate ab. Die Produkte stehen wahlweise in der Handelswährung US-Dollar (Symbol: GURUUS) und Schweizer Franken (Symbol: GURUCH) zur Verfügung. Apple zählt zu den 79 im Basiswert enthaltenen Aktien. Da trifft es sich gut, dass auf UBS KeyInvest ein Barrier Reverse Convertible (Symbol: LBLCDU) auf den iPhone-Hersteller in der Zeichnung steht. Ein Coupon in Höhe von 7.00 Prozent p.a. trifft bei dieser Neuemission auf eine Barriere von 60 Prozent der Anfangsfixierung.

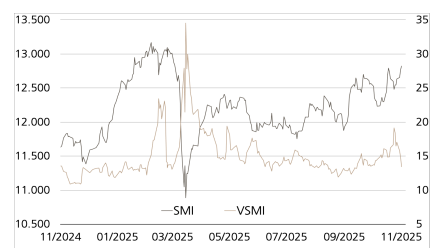
Am heutigen Donnerstag, 27. November, ist in den USA "Thanksgiving". Warren Buffett hat den Feiertag schon vor gut zwei Wochen für ein Schreiben an die Aktionäre von Berkshire Hathaway genutzt. Gleich zu Beginn des achtseitigen Briefes geht er auf seinen Abschied als CEO der Investmentholding ein und findet lobende Worte für seinen Nachfolger, Greg Abel. In einer unvergleichbaren Art blickt der 95-jährige anschliessend mit ausgewählten Anekdoten auf sein Leben zurück, gibt den Lesern gut gemeinte Ratschläge an die Hand und wünscht ihnen "a very happy Thanksgiving". (Quelle: Berkshire Hathaway, Medienmitteilung, 10.11.2025)

Ein Woche nach diesem Schreiben zeigte sich, dass Berkshire am Ende der Buffett-Ära ein prominentes Investment getätigt hat. Im dritten Quartal 2025 ist die Beteiligungsfirma bei Alphabet eingestiegen. Per 30. September hielt Berkshire Hathaway ein knapp fünf Milliarden US-Dollar schweres Paket an Aktien des Google-Mutterkonzerns. Dagegen hat das Börsenimperium aus Omaha im US-

Marktübersicht		
Index	Stand	Woche ¹
SMITM	12'822.24 Pkt.	2.3%
SLITM	2'072.09 Pkt.	2.6%
S&P 500TM	6'812.61 Pkt.	2.6%
EURO STOXX 50TM	5'655.58 Pkt.	1.9%
S&PTM BRIC 40	4'737.01 Pkt.	0.2%
CMCITM Compos.	1'695.84 Pkt.	0.0%
Gold (Feinunze)	4'163.99 USD	2.0%

¹ Veränderung auf Basis des Schlusskurses des Vortages im Vergleich zum Schlusskurs vor einer Woche.

SMITM vs. VSMITM 1 Jahr



Der VSMITM Index wird seit 2005 berechnet. Er zeigt die Volatilität der im SMITM Index enthaltenen Aktien. Massgeblich für die Berechnung ist ein Portfolio, welches nicht auf Preisschwankungen, sondern ausschliesslich auf Veränderungen der Volatilität reagiert. Dabei greift die VSMITM Methodik auf die quadrierten Volatilitäten, im Fachjargon „Varianzen“, der an der Eurex gehandelten SMI-Optionen mit einer konstanten Restlaufzeit von 30 Tagen zurück.

Quelle: UBS AG, Refinitiv

Stand: 26.11.2025

Nur für Empfänger mit Wohnsitz in der Schweiz. Für UBS Marketing Zwecke.
Bitte berücksichtigen Sie die Risikohinweise am Ende des Dokuments.

Bundesstaat Nebraska zuletzt Apple-Aktien verkauft. Gleichwohl blieb der iPhone-Hersteller zum 30. September 2025 mit 64.9 Milliarden Dollar die grösste Aktienposition im Portfolio. (Quelle: Reuters, Medienbericht, 17.11.2025)

Seit längerem sind Alphabet und Apple im Solactive Guru Index enthalten. Momentan zählen die beiden Technologiekonzerne zu insgesamt 79 Aktien, die es durch den Auswahlprozess für diesen Börsengradmesser schaffen. Sie liegen also in den Portfolios ausgewählter Hedgefonds, die zur Abgabe von 13F Filings verpflichtet sind. Der Schwerpunkt des Solactive Guru Index liegt auf Beteiligungsfirmen, die einen eher langfristigen sowie wertorientierten Anlagestil verfolgen. Um diese Prämisse zu erreichen, müssen die grundsätzlich in Frage kommenden Hedgefonds ein mehrstufiges Auswahlverfahren durchlaufen. Für die hernach verbleibenden Gesellschaften nimmt Solactive alle drei Monate die 13F Berichte unter die Lupe. Auf diese Basis erfolgt eine Überprüfung und gegebenenfalls Anpassung des Index.

Chancen: Mit Tracker-Zertifikaten können sich Anleger die geballte Expertise der "Börsengurus" in das Depot holen. Die Partizipationsprodukte bilden den Solactive Guru Total Return Index ohne Laufzeitbegrenzung in US-Dollar (Symbol: GURUUS) sowie Schweizer Franken (Symbol: GURUCH) ab. In US-Dollar ist der neue Barrier Reverse Convertible (Symbol: LBLCDU) auf Apple denominiert. Unabhängig von der Kursentwicklung bei dem Wall Street-Favoriten erhalten Produktinhaber den Coupon in Höhe von 7.00 Prozent jährlich. Solange Apple in den kommenden 18 Monaten nicht auf oder unter die Barriere von 60 Prozent des Startkurses fällt, zahlt die Emittentin das Nominal vollständig zurück.

Risiken: Die vorgestellten Produkte sind nicht kapitalgeschützt. Bei einem Tracker-Zertifikat kommt es zu Verlusten, sobald der zugrundeliegende Index unter dem Einstiegspreis zu liegen kommt. Notiert Apple beim BRC während der Laufzeit einmal auf oder unter dem jeweiligen Kick-In Level (Barriere), kann die Tilgung am Verfalltag durch eine physische Lieferung des Basiswertes erfolgen (höchstens jedoch zum Nominalwert zuzüglich Coupon). In diesem Fall sind Verluste wahrscheinlich. Zudem trägt der Anleger bei Strukturierten Produkten das Emittentenrisiko, so dass das eingesetzte Kapital – unabhängig von der Entwicklung des Basiswertes – im Falle einer Insolvenz der UBS AG verloren gehen kann.

Weitere UBS Produkte sowie Informationen zu Chancen und Risiken finden Sie unter ubs.com/keyinvest.

Tracker-Zertifikat auf den Solactive Guru Total Return Index	
Symbol	GURUUS
SSPA Name	Tracker-Zertifikat
SSPA Code	1300
Basiswert	Solactive Guru Total Return Index (USD)
Bezugsverhältnis	1:1
Handelswährung	USD
Verwaltungsgebühr	1.60% p.a.
Partizipation	100%
Verfall	Open End
Emittentin	UBS AG, London
Geld-/Briefkurs	USD 412.75 / 415.00

► **Termsheet**

7.00% p.a. BRC auf Apple	
Symbol	LBLCDU
SSPA Name	Barrier Reverse Convertible
SSPA Code	1230
Basiswert	Apple
Handelswährung	USD
Coupon	7.00% p.a.
Strike Level	100%
Kick-In Level (Barriere)	60%
Verfall	03.06.2027
Emittentin	UBS AG, London
Zeichnung bis	03.12.2025, 15:00 Uhr

► **Termsheet**

Die Produktdokumentation, d.h. der Prospekt und das Basisinformationsblatt (BIB), sowie Informationen zu Chancen und Risiken, finden Sie unter: ubs.com/keyinvest

Quelle: UBS AG, Refinitiv

Stand: 26.11.2025

Solactive Guru Total Return Index (5 Jahre, Angaben in USD)¹



Seit rund drei Jahren bewegt sich der Solactive Guru Index im Aufwärtstrend. Nach einem Rücksetzer im Frühling 2025 nahm die Dynamik des mit 79 Aktien bestückten Basiswertes sogar noch einmal zu.

Quelle: UBS AG, Refinitiv

Stand: 26.11.2025

Apple (5 Jahre, Angaben in USD)¹



Die US-Zollpolitik bremste Apple Anfang 2025 aus. Mittlerweile haben sich die Wogen etwas geglättet, überdies punktete der Technologiekonzern mit soliden Zahlen und einem optimistischen Ausblick.

Quelle: UBS AG, Refinitiv

Stand: 26.11.2025

¹) Bitte beachten Sie, dass vergangene Wertentwicklungen keine Indikationen für künftige Wertentwicklungen sind.

UniCredit

Ehrgeizige Pläne

Ende Oktober hat UniCredit Rekordzahlen – sowohl für das dritte Quartal, als auch die ersten neun Monate 2025 – präsentiert. Die Aktie der Mailänder Grossbank setzte ihre jüngste Konsolidierung trotz dieser positiven News fort. Ende August hatte das europäische Branchenschwergewicht ein 15-Jahres-Hoch erreicht, dieses Niveau konnte der Large Cap aber zunächst nicht halten.¹ Selbst wenn der Höhenflug von UniCredit dauerhaft ins Stocken geraten sollte, wäre mit dem Barriere Reverse Convertible (Symbol: LBLBDU) eine Rendite von 8.25 Prozent p.a. möglich. Entscheidend ist für dieses Produkt, dass der Basiswert in den kommenden anderthalb Jahren nicht auf oder unter die Barriere von 60 Prozent der Anfangsfixierung fällt.

UniCredit bekommt einen neuen Hauptsitz. In Scalo Farini, dem historischen Industriegebiet Mailands, plant die Grossbank einen eigenen Campus. Dabei greift sie auf die Expertise von Herzog & de Meuron zurück. Das Basler Architekturbüro verspricht ein Gebäude, das sowohl in sozialer als auch nachhaltiger Hinsicht überzeugt: Anstelle eines geschlossenen Büroturms sollen Räume entstehen, die von Gärten und Bäumen umgeben sind. (Quelle: UniCredit, Medienmitteilung, 06.06.2025) Noch ist es nicht soweit, bis auf Weiteres residiert die Grossbank im "Torre UniCredit" dem mit 231 Metern höchsten Gebäude Italiens. (Quelle: heinze.de/architekturobjekte) Gerade in der Chefetage dieses Mailänder Bauwerks dürfte die Stimmung ziemlich gut sein. Schliesslich zeigen sowohl die operative Entwicklung als auch der Aktienkurs von UniCredit steil nach oben.

2025 soll laut CEO Andrea Orcel ein Rekordjahr werden. Konkret peilt er einen Überschuss von rund 10.5 Milliarden Euro an. Für die ersten neun Monate konnte UniCredit bereits einen Gewinn von 8.7 Milliarden Euro, 13 Prozent mehr als im Vorjahreszeitraum, verbuchen. Bis 2027 möchte der Top-Manager das Nettoergebnis auf elf Milliarden Euro ausbauen. Möglicherweise legt Orcel hier die Latte noch einmal höher. Für den Fall, dass die Geschäfte sich im vierten Quartal 2025 im jüngsten Trend entwickeln, stellte er für Februar 2026 eine Überprüfung der Prognose in Aussicht. Als Gewinntreiber entpuppte sich zuletzt die Commerzbank. UniCredit hält knapp 30 Prozent an dem Frankfurter Institut. Obwohl die Commerzbank selbst und auch die deutsche Regierung eine Übernahme ablehnen, haben die Italiener die Beteiligung im dritten Quartal 2025 zum ersten Mal anteilig in ihre Bilanz einbezogen. (Quelle Reuters, Medienbericht, 22.10.2025)

Chancen: Der Barrier Reverse Convertible (Symbol: LBLBDU) auf UniCredit bietet eine Alternative zum Direktinvestment in den Bankentitel. Am 10. März 2026 ist die erste Couponzahlung in Höhe von 8.25 Prozent p.a. fällig. Weitere fünf Ausschüttungen folgen mit einem Abstand von jeweils drei Monaten. In die Laufzeit von 18 Monaten startet die UniCredit-Aktie mit einer Barriere von 60 Prozent der Anfangsfixierung. Hält sich der Basiswert über dieser Marke, bekommen Anleger das Nominal am 10. Juni 2027 zu 100 Prozent überwiesen.

Risiken: Barrier Reverse Convertibles sind nicht kapitalgeschützt. Notiert UniCredit während der Laufzeit einmal auf oder unter dem Kick-In Level (Barriere), kann die Tilgung am Verfalltag durch eine physische Lieferung des Basiswertes erfolgen (höchstens jedoch zum Nominalwert zuzüglich Coupon). In diesem Fall sind Verluste wahrscheinlich. Zudem trägt der Anleger bei Strukturierten Produkten das Emittentenrisiko, so dass das eingesetzte Kapital – unabhängig von der Entwicklung des Basiswertes – im Falle einer Insolvenz der UBS AG verloren gehen kann.

Weitere UBS Produkte sowie Informationen zu Chancen und Risiken finden Sie unter ubs.com/keyinvest.

¹⁾ Bitte beachten Sie, dass vergangene Wertentwicklungen keine Indikationen für künftige Wertentwicklungen sind.

8.25% p.a. BRC auf UniCredit	
Symbol	LBLBDU
SSPA Name	Barrier Reverse Convertible
SSPA Code	1230
Basiswert	UniCredit
Handelswährung	EUR
Coupon	8.25% p.a.
Strike Level	100%
Kick-In Level (Barriere)	60%
Verfall	03.06.2027
Emittentin	UBS AG, London
Zeichnung bis	03.12.2025, 15:00 Uhr

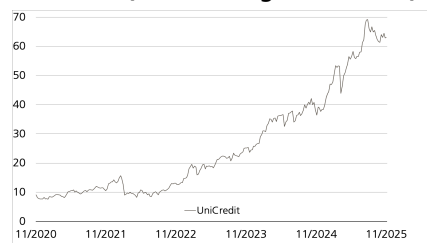
► Termsheet

Die Produktdokumentation, d.h. der Prospekt und das Basisinformationsblatt (BIB), sowie Informationen zu Chancen und Risiken, finden Sie unter: ubs.com/keyinvest

Quelle: UBS AG

Stand: 26.11.2025

UniCredit (5 Jahre, Angaben in EUR)¹



Quelle: UBS AG, Refinitiv

Stand: 26.11.2025

Rechtlicher Hinweis

Die in diesem Dokument enthaltenen Informationen werden ausschliesslich zu Informations- und Werbezwecken zur Verfügung gestellt und stellen weder Empfehlungen noch Anlageberatung von UBS AG, einer ihrer Tochtergesellschaften oder verbundenen Unternehmen («UBS») dar. Dieses Dokument wird nicht von einer UBS Research Abteilung ausgegeben und ist deshalb nicht als unabhängige Anlageforschung zu erachten. Es stellt weder einen Verkaufsprospekt, noch ein Angebot oder eine Einladung zur Offertenstellung dar, irgendeine Art von Anlage zu tätigen. Beachten Sie bitte, dass die Anlagebeispiele die Ansichten von UBS Research möglicherweise nicht vollständig wiedergeben.

Dieses Dokument und die darin beschriebenen Produkte und Dienstleistungen sind allgemeiner Natur und beziehen sich weder auf die persönlichen Anlageziele noch die finanzielle Situation oder besonderen Bedürfnisse eines spezifischen Empfängers. Anlageentscheide sollten stets im Portfoliokontext getroffen werden und Ihre persönliche Situation und Ihre entsprechende Risikobereitschaft und Risikofähigkeit berücksichtigen. Sie werden hiermit auf diese Risiken (die mitunter erheblich sein können) hingewiesen. Bevor Sie einen Anlageentscheid treffen, lesen Sie bitte die spezifischen Produktinformationen und die Broschüre «Besondere Risiken im Effektenhandel». Bitte kontaktieren Sie Ihren Kundenberater, der Sie gerne bei Ihren Anlageideen unterstützt und Ihnen die spezifischen Produktinformationen zur Verfügung stellt.

UBS übernimmt diesbezüglich keinerlei Haftung für das Verhalten von Dritten. Wir weisen Sie darauf hin, dass sich UBS das Recht vorbehält, Dienstleistungen, Produkte und Preise jederzeit ohne vorhergehende Ankündigung zu ändern, und dass sich die wiedergegebenen Informationen und Meinungen jederzeit ändern können. Es wird weder eine ausdrückliche noch stillschweigende Gewährleistung oder Garantie in Bezug auf die Richtigkeit, Vollständigkeit oder Verlässlichkeit der wiedergegebenen Informationen abgegeben, es sei denn, es handelt sich um Informationen, die sich auf die UBS AG beziehen. Zudem stellt dieses Dokument keine umfassende Beschreibung oder Zusammenfassung der genannten Märkte und Entwicklungen dar.

Gewisse Zahlen beziehen sich auf vergangene Wertentwicklungen oder stellen simulierte Wertentwicklungen dar und sind somit keine zuverlässigen Indikatoren für künftige Ergebnisse. Bei einigen Zahlen handelt es sich möglicherweise lediglich um Prognosen, und Prognosen sind kein zuverlässiger Indikator für zukünftige Entwicklungen. Gewisse Diagramme und/oder Darstellungen von Wertentwicklungen basieren möglicherweise nicht auf 12-Monate-Perioden, was ihre Vergleichbarkeit und Aussagekraft reduziert. Wechselkurse können sich negativ auf den Wert, den Preis oder die Einnahmen von Produkten und Dienstleistungen auswirken, die in den Materialien genannt werden. Gebühren sind möglicherweise nicht enthalten und reduzieren die Wertentwicklung entsprechend.

Die steuerliche Behandlung hängt von den individuellen Umständen jedes Kunden ab und kann sich in Zukunft ändern. UBS erbringt keine Rechts- oder Steuerberatungsdienste und gibt weder allgemeine noch auf die spezifischen Umstände und Bedürfnisse eines Kunden bezogene Erklärungen im Hinblick auf die steuerliche Behandlung von Anlagen oder der damit verbundenen Anlagerenditen ab. Die Empfänger sollten eine unabhängige rechtliche und steuerliche Beratung im Hinblick auf die Auswirkungen der Produkte/Dienstleistungen in der jeweiligen Rechtsordnung sowie die Eignung der Produkte und Dienstleistungen in Anspruch nehmen.

UBS, ihre Verwaltungsräte, Geschäftsführer und Mitarbeiter oder Kunden halten oder hielten möglicherweise Anteile oder Hausse- und Baisse-Positionen («Long oder Short-Positionen») an den hierin genannten Wertpapieren oder sonstigen Finanzinstrumenten und können jederzeit als Auftraggeber oder Beauftragte Käufe und/oder Verkäufe tätigen. UBS fungiert oder fungierte möglicherweise als Marktmacher («Market-Maker») bei den Wertpapieren oder sonstigen Finanzinstrumenten. Des Weiteren unterhält oder unterhielt UBS möglicherweise eine Geschäftsbeziehung mit oder erbringt oder erbrachte Investmentbanking-, Kapitalmarktdienstleistungen und/oder sonstige Finanzdienstleistungen für die jeweiligen Unternehmen.

Dieses Dokument und die darin enthaltenen Informationen sind ausschliesslich für Personen mit Domizil Schweiz gedacht. Sie dürfen unter keinen Umständen in Rechtsordnungen verbreitet werden, in denen eine solche Verbreitung gegen geltende Gesetze oder Regulierungen verstösst. Sie dürfen insbesondere nicht in den USA und/oder an US Personen oder in Rechtsordnungen verteilt werden, in denen der Vertrieb durch uns eingeschränkt ist.

Die im Dokument enthaltenen Informationen stammen, sofern nicht anders angegeben, von UBS. UBS übernimmt keine Gewährleistung (weder ausdrücklich noch stillschweigend) für Richtigkeit, Vollständigkeit und Aktualität der Informationen. Sie können jederzeit und ohne vorherige Ankündigung geändert werden. UBS ist nicht verpflichtet, die hierin enthaltenen Informationen zu aktualisieren oder auf dem neuesten Stand zu halten.

Das vorliegende Material beinhaltet Daten, welche aus dem Backtesting von Daten resultieren, und wurde von UBS in gutem Glauben und unter Anwendung standardisierter Methoden erstellt. Diese Methoden basieren auf eigenen Modellen, empirischen Daten, Annahmen und anderen Informationen, die wir für korrekt und angemessen erachten. Gewisse Links führen zu Websites Dritter. Diese sind dem Einfluss der UBS vollständig entzogen, weshalb UBS für Richtigkeit, Vollständigkeit und Rechtmässigkeit des Inhalts solcher Websites sowie für darauf enthaltene Angebote und (Dienst-) Leistungen keinerlei Verantwortung übernimmt.

Für gewisse Dienstleistungen und Produkte gelten gesetzliche Bestimmungen. Diese Dienstleistungen und Produkte können daher nicht weltweit uneingeschränkt angeboten werden.

Hinweise zu den Grafiken: Nur für Illustrationszwecke. Vergangene Performance ist kein zuverlässiger Indikator für die künftige Performance.

© UBS 2025. Das Schlüsselssymbol und UBS gehören zu den eingetragenen und nicht eingetragenen Markenzeichen von UBS. Alle Rechte bleiben vorbehalten.

Der SMI™ Index sowie entsprechende Marken und der SLI™ Index sowie entsprechende Marken und der der Swiss Performance Index™ Index (SPITM) sowie entsprechende Marken und der VSMI™ sowie entsprechende Marken sind Eigentum der SIX Swiss Exchange AG. Alle Rechte vorbehalten. Der S&P 500™ Index sowie entsprechende Marken und der S&P 500 Industrials Index™ sowie entsprechende Marken sind Eigentum der Standard & Poors Financial Services LLC. Alle Rechte vorbehalten. Der Euro STOXX 50™ Index sowie entsprechende Marken und der STOXX Europe 600 Banks Index sowie entsprechende Marken sind Eigentum der Stoxx AG. Alle Rechte vorbehalten. Der CMCI™ Composite Index sowie entsprechende Marken sind Eigentum der UBS AG. Alle Rechte vorbehalten.

Unser Service

Hier melden Sie sich für den Newsletter an:
[Zum Newsletter anmelden](#)

Hotline: +41-44-239 76 76*
(besetzt von 8:00 bis 18:00 Uhr)

E-Mail: keyinvest@ubs.com
Website: ubs.com/keyinvest

Handelszeiten der Produkte:
SIX SP Exchange: 09:15 bis 17:15 Uhr
Swiss DOTS: 08:00 bis 22:00 Uhr

Produktwissen:

 Produktwissen zu Strukturierten Produkten

 Wissensbroschüren und Factsheets

Der DAX™ Index sowie entsprechende Marken sind Eigentum der Deutsche Börse AG. Alle Rechte vorbehalten. Der JPM™ German Government Bond Index sowie entsprechende Marken sind Eigentum der JPM International Limited. Alle Rechte vorbehalten. Der NIKKEI 225™ Index sowie entsprechende Marken sind Eigentum der Nihon Keizai Shimbun Incorporation. Alle Rechte vorbehalten. Der EPRA Index™ sowie entsprechende Marken sind Eigentum der European Public Real Estate Association. Alle Rechte vorbehalten. Der FTSE™ Index sowie entsprechende Marken sind Eigentum der London Stock Exchange Group Holdings Limited. Alle Rechte vorbehalten. Der MSCI™ World Index sowie entsprechende Marken sind Eigentum der MSCI Incorporation. Alle Rechte vorbehalten. Der KOSPI™ Index sowie entsprechende Marken sind Eigentum der Korea Exchange Incorporation. Alle Rechte vorbehalten. Der HSCEI™ Index, der Hang Seng China Enterprises™ Index sowie entsprechende Marken sind Eigentum der Hang Seng Data Services Limited. Alle Rechte vorbehalten.

Impressum

Herausgeber UBS AG,
Postfach 8098, Zürich,
Telefon: +41-44-239 76 76 *
(besetzt von 8.00 bis 18.00 Uhr),
E-Mail: keyinvest@ubs.com,
Website: ubs.com/keyinvest

Verantwortlicher Chefredakteur
Jérôme Allet

Erscheinungsweise wöchentlich

Copyright UBS AG; Wiedergabe, auch auszugsweise, nur unter Quellenangabe gestattet. Alle Angaben ohne Gewähr.

*) Wir machen Sie darauf aufmerksam, dass Gespräche auf den mit * bezeichneten Anschlüssen aufgezeichnet werden können. Bei Ihrem Anruf auf diesen Linien gehen wir davon aus, dass Sie mit dieser Geschäftspraxis einverstanden sind.