

UBS KeyInvest Weekly Hits

Woche für Woche intelligente Anlagelösungen



01 Gold / Silber
Davos hallt nach

03 Banco Santander / Inditex
Spanische Top-Stars

Gold / Silber Davos hallt nach

Eigentlich hat US-Präsident Donald Trump am WEF 2026 in Davos in punkto Grönland versöhnliche Töne angeschlagen. Und doch hallt seine Rede samt der latenten Gefahr einer geopolitischen Eskalation an den Kapitalmärkten nach – Anleger greifen mehr denn je zu den "Sicheren Häfen". Gold und Silber erleben eine Rallye von historischem Ausmass.¹ Selbst wenn der Kaufdruck bei dem Duo nachlassen sollte, ist mit dem Autocallable Barrier Reverse Convertible (Symbol: LBSQDU) auf Gold und Silber eine prozentual zweistellige Rendite möglich. Der Coupon beträgt 10.00 Prozent, während die Barriere bei 60 Prozent der Anfangsfixierung liegen wird. Ein weiterer Autocallable BRC (Symbol: LBSRDU) basiert allein auf Gold. Hier kommt ein Coupon in Höhe von 4.75 Prozent p.a. mit einem Kick-In Level von 75 Prozent des Startkurses zusammen.

Während in Davos nach dem WEF wieder Ruhe eingekehrt ist, herrscht an den Rohstoffmärkten helle Aufruhr: Gold ist am Montag, 26. Januar 2026, zum ersten Mal über die Marke von 5'000 US-Dollar je Feinunze geklettert. Der Preis für dieselbe Einheit Silber stiess am selben Tag in den dreistelligen Bereich vor.¹ Dabei hatte der US-Präsident während seiner Stippvisite in Graubünden den Konflikt um Grönland entschärft. Donald Trump schloss eine Militärintervention auf der Polarinsel aus. Gleichzeitig zog er die Drohung, neue Zölle auf die US-Importe mehrerer europäischer Länder zu erheben, zurück und kündigte eine Grundsatzvereinbarung zu Grönland an. (Quelle: UBS CIO GWM, "Wie sich die Davos-Vereinbarung über Grönland auf die Goldrally auswirkt, 23.01.2026)

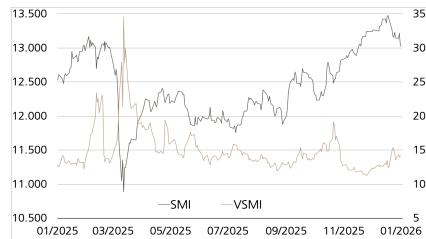
Trotz der damit erreichten diplomatischen Ruhe besteht nach Ansicht von UBS CIO GWM weiterhin Spielraum für geopolitische Spannungen. Die Experten verweisen auf Brennpunkte wie den Iran, Gaza oder die Ukraine. Hinzu kämen innenpolitische Unsicherheiten in den USA, beispielsweise die im Herbst 2026 anstehenden Zwischenwahlen. Als weitere Argumente pro Gold nennt CIO GWM die erwarteten Käufe von Seiten der Zentralbanken sowie die Aussicht auf fallende

Marktübersicht

Index	Stand	Woche ¹
SMIT TM	13'023.81 Pkt.	-1.0%
SLI TM	2'109.15 Pkt.	-1.2%
S&P 500 TM	6'978.03 Pkt.	1.5%
EURO STOXX 50 TM	5'933.20 Pkt.	0.9%
S&P TM BRIC 40	4'905.79 Pkt.	3.5%
CMCI TM Compos.	1'867.02 Pkt.	4.4%
Gold (Feinunze)	5'399.29 USD	11.6%

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

SMITTM vs. VSMITTM 1 Jahr



Der VSMITTM Index wird seit 2005 berechnet. Er zeigt die Volatilität der im SMITTM Index enthaltenen Aktien. Massgeblich für die Berechnung ist ein Portfolio, welches nicht auf Preisschwankungen, sondern ausschliesslich auf Veränderungen der Volatilität reagiert. Dabei greift die VSMITTM 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: 28.01.2026

Realrenditen in den USA. Da das Edelmetall selbst keine laufenden Erträge abwirft, machen rückläufige Zinsen den Rohstoff attraktiver. CIO GWM hält in der globalen Asset-Allokation an Gold fest. (Quelle: UBS CIO GWM, "Wie sich die Davos-Vereinbarung über Grönland auf die Goldrally auswirkt, 23.01.2026)

Bei Silber spielt neben dem "Safe Haven"-Charakter die Knappheit eine wichtige Rolle. Das Silver Institute (SI) geht davon aus, dass der globale Silbermarkt im vergangenen Jahr zum fünften Mal in Folge unversorgt war. Während der industrielle Bedarf laut dieser Prognose leicht nachgegeben haben soll, erwartet die Branchenorganisation einen deutlich Anstieg der Investmentnachfrage. Alles in allem rechnet das SI für 2025 mit einem Defizit von knapp 300 Millionen Unzen Silber. (Quelle: Silver Institute, Medienmitteilung, 13.11.2025) Laut UBS CIO GWM ist eine Entspannung nicht in Sicht. Die Analysten rechnen für das laufende Jahr mit einer ähnlich grossen Diskrepanz zwischen Angebot und Nachfrage. Sie verweisen aber gleichzeitig darauf, dass Silber relativ zu Gold nicht länger unterbewertet ist. Tatsächlich bewegt sich das Preisverhältnis (Gold/Silber-Ratio) der beiden Edelmetalle deutlich unter dem langjährigen Mittel. (Quelle: UBS CIO GWM, "Commodity outlook 2026: Momentum is building", 22.01.2026)

Chancen: Die neuen Autocallable Barrier Reverse Convertibles ebnen einen alternativen und renditeoptimierten Zugang in das Segment der Edelmetalle. Anleger erhalten in jedem Fall die zugesagte Couponzahlung. Für das Nominal besteht Teilschutz in Form der Barrieren. Beim auf Gold und Silber basierenden BRC (Symbol: LBSQDU) beträgt die Ausschüttung 10.00 Prozent und die Barriere liegt bei 60 Prozent der Anfangsfixierung. Gold alleine (Symbol: LBSRDU) macht einen Coupon von 4.75 Prozent p.a. möglich. Das wichtigste Edelmetall startet hier mit einer Barriere von 75 Prozent des Anfangslevels in die Laufzeit.

Risiken: BRCs sind nicht kapitalgeschützt. Notiert ein Basiswert während der Laufzeit einmal auf oder unter dem jeweiligen Kick-In Level (Barriere) und kommt zudem das Autocallable Feature nicht zum Tragen, kann die Rückzahlung am Verfalltag durch Bartilgung entsprechend der Performance des Basiswertes (vom Strike aus) erfolgen (höchstens jedoch um Nominalwert zuzüglich Coupon). Beim BRC auf Gold und Silber ist die Performance des schwächeren Basiswertes massgeblich. In diesem Fall sind Verluste wahrscheinlich. Zudem trägt der Anleger bei Strukturierten Produkten das Emittentenrisiko, so dass das eingesetzte Kapital – unabhängig von der Entwicklung der Basiswerte – 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.

10.00% p.a. Autocallable BRC auf Gold / Silber

Symbol	<u>LBSQDU</u>
SSPA Name	Barrier Reverse Convertible
SSPA Code	1230 (Auto-Callable)
Basiswerte	Gold, Silber
Handelswährung	CHF
Coupon	10.00% p.a.
Strike Level	100%
Kick-In Level (Barriere)	60%
Verfall	04.02.2027
Emittentin	UBS AG, London
Zeichnung bis	04.02.2026, 15:00 Uhr

► Termsheet

4.75% p.a. Autocallable BRC auf Gold

Symbol	<u>LBSRDU</u>
SSPA Name	Barrier Reverse Convertible
SSPA Code	1230 (Auto-Callable)
Basiswert	Gold
Handelswährung	USD
Coupon	4.75% p.a.
Strike Level	100%
Kick-In Level (Barriere)	75%
Verfall	04.08.2027
Emittentin	UBS AG, London
Zeichnung bis	04.02.2026, 15:00 Uhr

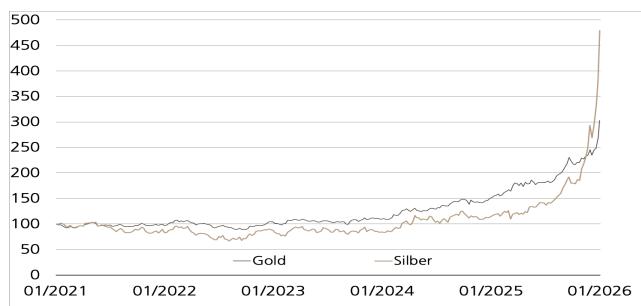
► Termsheet

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: 28.01.2026

Gold vs. Silber (5 Jahre, nur zu illustrativen Zwecken, Umbasierung auf 100%)¹

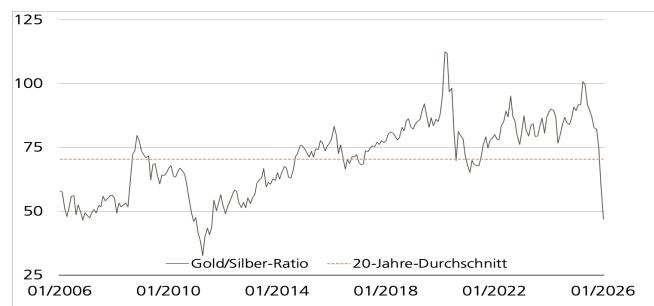


Während Gold seit Jahren von einem Hoch zum nächsten eilt, hat Silber erst 2025 Fahrt aufgenommen. Zuletzt zog das zweitwichtigste Edelmetall im 5-Jahres-Vergleich an Gold vorbei.

Quelle: UBS AG, Refinitiv

Stand: 28.01.2026

Gold/Silber-Ratio (Goldpreis/Silberpreis, Mittelwert 20 Jahre)¹



Mittlerweile ist Silber relativ zu Gold hoch bewertet. Das Preisverhältnis der beiden Edelmetalle befindet sich auf dem tiefsten Niveau seit dem Herbst 2011 und weit unter dem langjährigen Mittelwert.

Quelle: UBS AG, Refinitiv

Stand: 28.01.2026

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

Banco Santander / Inditex

Spanische Top-Stars

Mit Kurszuwachsen von über einem Viertel auf Sicht von einem halben Jahr zählen Banco Santander und Inditex derzeit zu den Outperformern im spanischen Leitindex IBEX 35™.¹ Das Land selbst ist ebenfalls in Top-Form. Nach Reuters-Schätzungen ist das Bruttoinlandsprodukt im vierten Quartal 2025 mit 0.6 Prozent erneut deutlich schneller gewachsen als in der gesamten Eurozone. Die genauen Zahlen werden am Freitag, 30. Januar, veröffentlicht. Doch zurück zu den beiden Index-Schwergewichten: Während der Mode-Konzern zuletzt mit starken Zahlen überraschte, hatte Banco Santander nach dem dritten Quartal seine Jahresprognose für den Nettozinsinsertrag angehoben und damit die Märkte beruhigt. Ruhe ist ein gutes Stichwort: Der neue BRC (Symbol: LBSGDU) gönnt dem Duo im weiteren Jahresverlauf eine Verschnaufpause, ohne dass Anleger auf eine attraktive Rendite verzichten müssen. Reicht der Risikopuffer von 35 Prozent aus, ist der Maximalertrag von 10.25 Prozent sicher.

Im dritten Quartal des Geschäftsjahrs 2025/26 (31. Januar) setzte Inditex seinen eingeschlagenen Erfolgskurs fort. Dank einer frischen Herbst- und Winterkollektion konnte der Konzern sein Wachstum weiter beschleunigen. Von August bis Oktober lag das Plus währungsbereinigt bei 8.4 Prozent. Auch beim operativen Ergebnis übertraf die Zara-Mutter mit einem Zuwachs von 4.8 Prozent auf 5.9 Milliarden Euro die Erwartungen. Für das Gesamtjahr geht das Management von einer weitgehend stabilen Bruttomarge aus und kalkuliert mit einem Gegenwind aus Währungsschwankungen von vier Prozentpunkten beim Umsatz. Der Start in das Schlussviertel glückte: Laut Inditex zogen die Verkäufe zu Beginn des Weihnachtsgeschäft weiter an. So stiegen die Umsätze online und in den Shops zwischen Anfang November und Anfang Dezember währungsbereinigt gegenüber dem Vorjahreszeitraum um 10.6 Prozent. (Quelle: dpa-AFX, Medienbericht, 03.12.2025) Banco Santander durfte sich zuletzt über Rekordgewinne freuen. Aufgrund höherer Gebühren verdiente das Institut im dritten Quartal 3.5 Milliarden Euro und übertraf damit auch die Analystenschätzungen. Besonders gut lief es für die größte Bank der Eurozone in den USA, wo der Gewinn um nahezu zwei Drittel in die Höhe schoss. (Quelle: Reuters, Medienbericht, 29.10.2025) Am 4. Februar legt Banco Santander seine Bilanz für das Geschäftsjahr 2025 vor.

Chancen: Um mit dem Autocallable BRC (Symbol: LBSGDU) auf das spanische Duo an das zweistellige Renditeziel von 10.25 Prozent zu kommen, sind keine Kursavancen erforderlich. Dieser Ertrag ist sicher, solange weder Banco Santander noch Inditex bis zum Laufzeitende die jeweilige Barriere touchiert. Jeder Basiswert verfügt bei Start über einen komfortablen Risikopuffer von 35 Prozent. Die Laufzeit ist auf ein Jahr angesetzt.

Risiken: BRCs sind nicht kapitalgeschützt. Notiert einer der Basiswerte während der Laufzeit einmal auf oder unter dem jeweiligen Kick-In Level (Barriere), kann die Rückzahlung am Verfalltag durch die physische Lieferung des Basiswertes mit der schwächsten Wertentwicklung (vom Strike) aus 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 der Basiswerte – 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.

10.25% p.a. BRC auf Banco Santander / Inditex

Symbol	LBSGDU
SSPA Name	Barrier Reverse Convertible
SSPA Code	1230
Basiswerte	Banco Santander, Inditex
Handelswährung	EUR
Coupon	10.25% p.a.
Strike Level	100%
Kick-In Level (Barriere)	65%
Verfall	04.02.2027
Emittentin	UBS AG, London
Zeichnung bis	04.02.2026, 15:00 Uhr

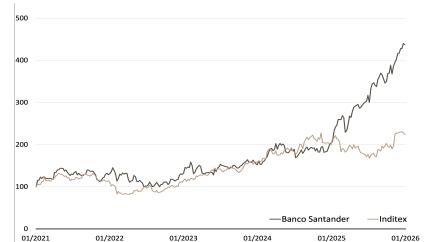
► Termsheet

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: 28.01.2026

Banco Santander vs. Inditex (5 Jahre, Umbasierung auf 100%)¹



Quelle: UBS AG, Refinitiv

Stand: 28.01.2026

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 besondere 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 Produkteinformationen 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 Hause- und Baise-Positionen («Long oder Short-Positionen») an den hierin genannten Wertpapieren oder sonstigen Finanzinstrumenten und können jederezeit 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 2026. Das Schlüsselsymbol und UBS gehören zu den eingetragenen und nicht eingetragenen Markenzeichen von UBS. Alle Rechte bleiben vorbehalten.

Der SMITM Index sowie entsprechende Marken und der SLITM Index sowie entsprechende Marken und der der Swiss Performance IndexTM Index (SPITM) sowie entsprechende Marken und der VSMITM sowie entsprechende Marken sind Eigentum der SIX Swiss Exchange AG. Alle Rechte vorbehalten. Der S&P 500TM Index sowie entsprechende Marken und der S&P 500 Industrials IndexTM sowie entsprechende Marken sind Eigentum der Standard & Poors Financial Services LLC. Alle Rechte vorbehalten. Der Euro STOXX 50TM Index sowie entsprechende Marken und der STOXX Europe 600 Banks Index sowie entsprechende Marken sind Eigentum der Stox AG. Alle Rechte vorbehalten. Der CMCTM 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 DAXTM Index sowie entsprechende Marken sind Eigentum der Deutsche Börse AG. Alle Rechte vorbehalten. Der JPMTM German Government Bond Index sowie entsprechende Marken sind Eigentum der JPM International Limited. Alle Rechte vorbehalten. Der Nikkei 225TM Index sowie entsprechende Marken sind Eigentum der Nihon Keizai Shimbun Incorporation. Alle Rechte vorbehalten. Der EPRA IndexTM sowie entsprechende Marken sind Eigentum der European Public Real Estate Association. Alle Rechte vorbehalten. Der FTSETM Index sowie entsprechende Marken sind Eigentum der London Stock Exchange Group Holdings Limited. Alle Rechte vorbehalten. Der MSCITM World Index sowie entsprechende Marken sind Eigentum der MSCI Incorporation. Alle Rechte vorbehalten. Der KOSPITM Index sowie entsprechende Marken sind Eigentum der Korea Exchange Incorporation. Alle Rechte vorbehalten. Der HSCEITM Index, der Hang Seng China EnterprisesTM 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 Allé

Erscheinungsweise wöchentlich

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