

Gold im Fokus: So wählen Anleger den Zugang zu dem Edelmetall

Veröffentlicht am 11. November 2025

Nitesh Shah

Head of Commodities and Macroeconomic Research, WisdomTree Europe

Die wichtigsten Erkenntnisse

- Anleger erhöhen ihr Engagement in Gold: Die Umfrage von WisdomTree aus dem Jahr 2025 ergab, dass Gold mittlerweile durchschnittlich 5,7 % der Portfolios ausmacht, was den Allokationen in Staatsanleihen aus Industrieländern entspricht. Fast 38 % der Befragten planen, ihre Bestände aufzustocken, was den Status von Gold als beliebteste sichere Anlage in Zeiten von Marktstress erneut bestätigt.
- ETPs sind die bevorzugte Zugangsform: Auf die Frage, wie sie ihr Engagement erhöhen würden, entschieden sich 39,4 % der Anleger für Gold-ETPs, weit vor physischem Gold (19,7 %), Futures/Optionen (19,6 %) und Bergbauaktien (18,6 %). Das spiegelt den Fokus der Anleger auf Kosteneffizienz, Transparenz und operative Einfachheit wider.
- Transparenz, Kosten- und Währungsmanagement sind wichtig: 40 % der Anleger nannten sowohl Transparenz als auch geringere Kosten als Hauptgründe für die Wahl von ETFs, während 36 % den verbesserten Zugang zu alternativen Anlagen wie Rohstoffen anführten. Europäischen und britischen Anlegern bieten die währungsabgesicherten Gold-ETPs von WisdomTree – GBSE (EUR-abgesichert) und GBSP (GBP-abgesichert) – ein effizientes Engagement in Gold ohne die Belastung durch Wechselkursschwankungen.
- Verbundene Produkte WisdomTree Physical Gold - EUR Daily Hedged, WisdomTree Physical Gold - GBP Daily Hedged, WisdomTree Core Physical Gold Mehr erfahren

Ein neues Zeitalter für Anlagen in Gold

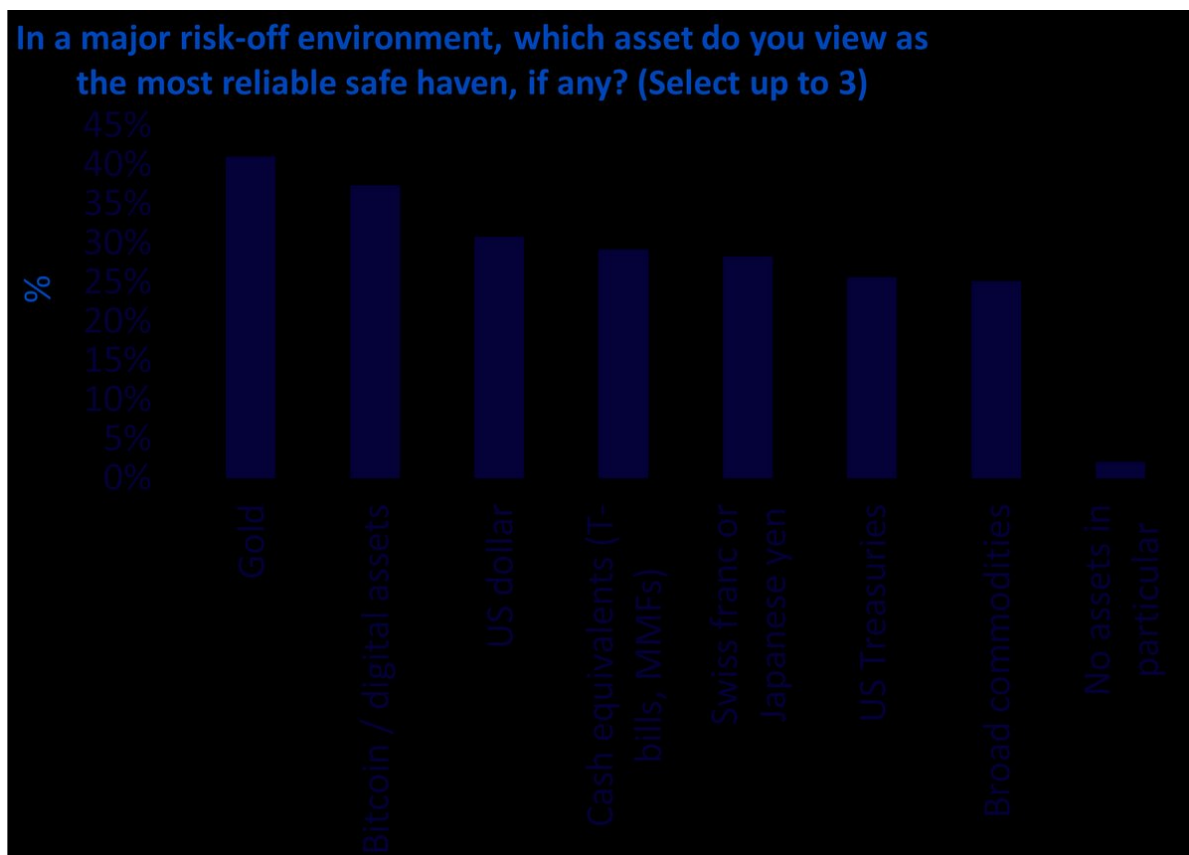
Gold hat im Jahr 2025 eine spektakuläre Rallye hingelegt und ist auf dem besten Weg, die höchsten Renditen seit den 1970er-Jahren zu erzielen, als das Edelmetall in den USA erstmals als Anlagewert zugelassen wurde. Zwar herrscht heute keine Hyperinflation wie damals, doch das Vertrauen der Anleger in Gold als Sachwert ist mit voller Wucht zurückgekehrt, angeheizt durch beispiellose politische Unsicherheit, hohe Staatsverschuldung und Befürchtungen einer fiskalpolitischen Dominanz (eine Situation, in der die Fiskalpolitik die Geldpolitik effektiv diktiert oder einschränkt). Das bedeutet, dass die Entscheidungen der Zentralbank in erster Linie von der Notwendigkeit der Finanzierung der Staatsverschuldung beeinflusst werden und nicht von ihren üblichen Zielen wie der Kontrolle der Inflation oder der Stabilisierung der Wirtschaft.

Aus unseren Kundengesprächen geht eines klar hervor: Die Frage lautet nicht mehr, ob man in Gold investieren soll, sondern wie viel und vor allem über welche Anlageinstrumente.

Anlegerstimmung: Gold als zentrale Allokation

Die Umfrage von WisdomTree aus dem Jahr 2025 unter 802 Teilnehmern ergab, dass Anleger derzeit durchschnittlich 5,7 % ihres Portfolios in Gold halten, was in etwa der Allokation in Staatsanleihen aus Industrieländern entspricht.

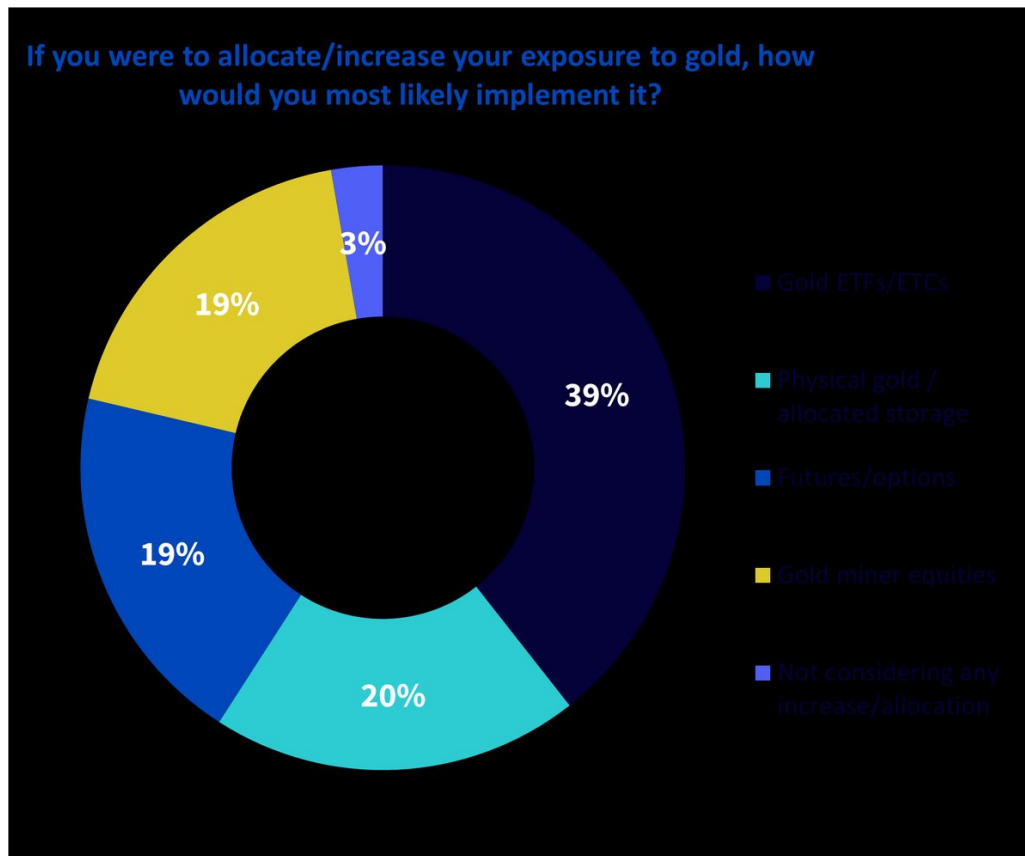
Darüber hinaus planen fast 38 % der Befragten, ihr Engagement in Gold zu erhöhen, da sie die anhaltende Bedeutung von Gold sowohl als Diversifikationsinstrument für ihr Portfolio als auch als Absicherung in Zeiten von Marktstress erkennen. Auf die Frage nach dem effektivsten sicheren Hafen in einem risikoversehrten Umfeld nannten Anleger Gold an erster Stelle, deutlich vor dem US-Dollar und US-Staatsanleihen.



So greifen Anleger auf Gold zu

Auf die Frage „Wenn Sie Ihr Engagement in Gold aufbauen oder erhöhen würden, wie würden Sie dies am ehesten umsetzen?“ wählten 39,4 % der Anleger börsengehandelte Gold-Rohstoffe (ETCs).

Im Gegensatz dazu lagen physische/zugewiesene Aufbewahrung (19,7 %), Futures/Optionen (19,6 %) und Goldminenaktien (18,6 %) weit zurück.



Diese Ergebnisse zeigen, dass Anleger die Vor- und Nachteile verschiedener Zugangsmöglichkeiten abgewogen haben und sich für diejenige entschieden haben, die Kosteneffizienz, einfache Ausführung und unkomplizierte Handhabung bietet – alles wesentliche Stärken der ETP-Struktur (börsengehandeltes Produkt).

Die wichtigsten Möglichkeiten für Goldengagements

Physisches Gold: greifbar, aber teuer

Der traditionellste Weg ist der direkte Kauf von Gold in Form von Goldbarren oder geprägten Münzen bei autorisierten Händlern. Das gewährleistet das vollständige Eigentumsrecht und eliminiert das Kontrahentenrisiko, was für Anleger, die Wert auf den physischen Besitz legen, eine beruhigende Aussicht ist.

Dieser Ansatz ist jedoch mit erheblichen Kosten und logistischen Herausforderungen verbunden: Herstellungs- und Händleraufschläge, sichere Aufbewahrung und Versicherung. Daher eignet sich physischer Besitz in der Regel am besten für langfristige Anleger, deren Schwerpunkt eher auf dem Vermögenserhalt als auf taktischen Engagements liegt.

Gold-Futures: gehebelt, aber anspruchsvoll

Futures-Kontrakte ermöglichen ein gehebeltes und kapitaleffizientes Engagement im Goldpreis. Sie bringen jedoch auch Komplexität mit sich. Die Renditen hängen von der Form der Terminkurve ab. Befinden

sich die Märkte im Contango (Terminkontrakte mit längerer Laufzeit über dem Spotpreis), können die Rollkosten die Renditen schmälern.

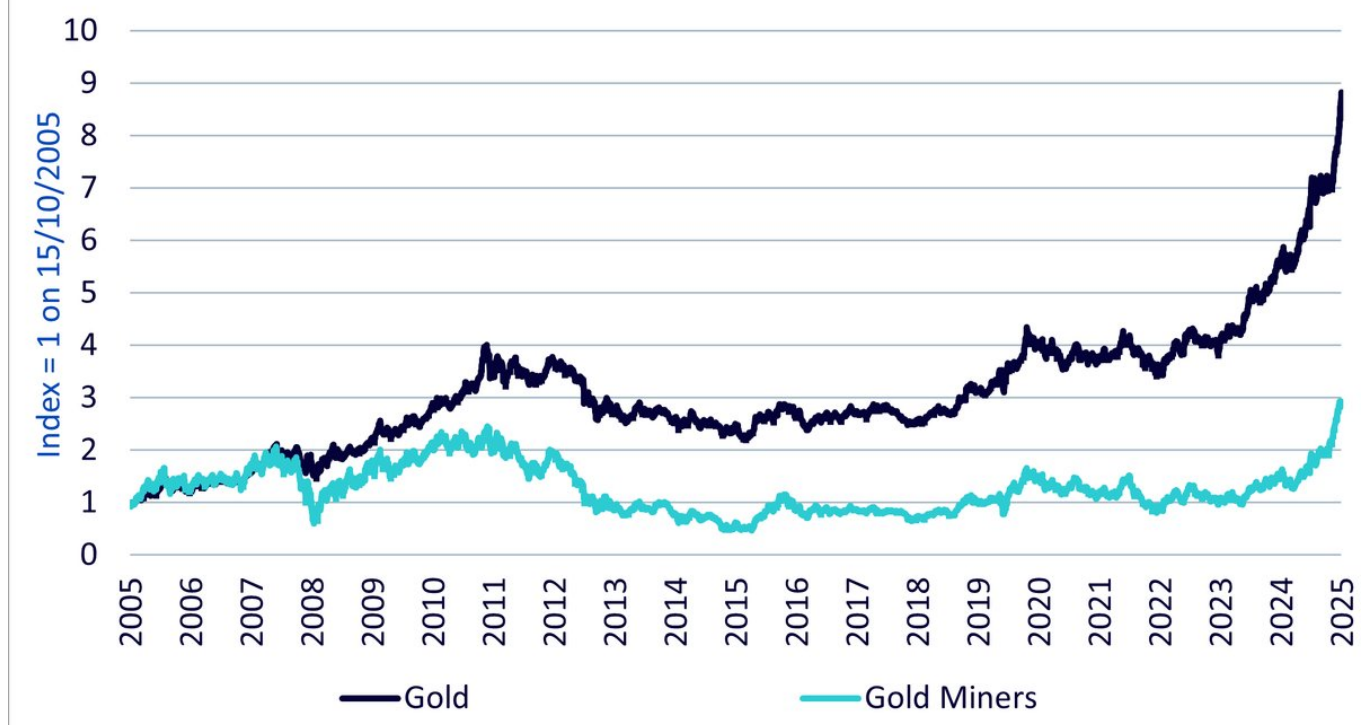
Die Verwaltung von Futures-Positionen erfordert ebenfalls Margin-Einlagen und Know-how, sodass sie eher institutionellen oder erfahrenen Anlegern vorbehalten sind als Privatanlegern.

Goldminenaktien: gehebelt, aber unvorhersehbar

Aktien von Goldminenbetreibern bieten in der Regel ein verstärktes Engagement im Goldpreis, wobei die Gewinne bei steigendem Goldpreis überproportional wachsen können. Das resultiert häufig in höheren Renditen im Vergleich zu dem Edelmetall selbst. Diese Hebelung wirkt jedoch in beide Richtungen.

Bergbauaktien sind mit operativen, geopolitischen und kostenbedingten Risiken konfrontiert, die nichts mit dem Goldpreis zu tun haben, sodass sie häufig von der Entwicklung des Goldpreises abweichen. Für viele Anleger dienen sie am besten als Ergänzung und nicht als Ersatz für ein direktes Engagement in Gold.

Gold Spot vs. Gold Miners



Quelle: Bloomberg, WisdomTree. Von Oktober 2005 bis Oktober 2025.

Die historische Wertentwicklung ist kein Hinweis auf die künftige Wertentwicklung, und Anlagen können im Wert sinken. Gold ist der Spotpreis und Goldminen sind der NYSE Arca Gold Miners Index.

Gold-ETPs: effizient, transparent und zugänglich

Gold-ETPs haben seit ihrer Einführung Anfang der 2000er-Jahre den Zugang zu dem Edelmetall revolutioniert. Sie sind an großen Börsen notiert und können im Tagesverlauf gehandelt werden, sodass Anleger Goldpositionen genauso einfach kaufen oder verkaufen können wie Aktien.

Ihre Attraktivität liegt in der Kombination der Preisintegrität von physischem Edelmetall mit der Effizienz und Liquidität börsennotierter Wertpapiere. Anleger profitieren von der Wertentwicklung des Edelmetalls, ohne sich um dessen Besitz, Aufbewahrung oder Versicherung kümmern zu müssen.

Physisch besicherte Gold-ETPs halten derzeit weltweit fast 100 Millionen Feinunzen Gold, was ihre breite Akzeptanz sowohl bei institutionellen als auch bei privaten Anlegern widerspiegelt. Sie sind zum Standardinstrument für Anleger geworden, die ein effizientes, skalierbares und transparentes Engagement in Gold wünschen.

Physisch besicherte vs. synthetische Gold-ETPs

Nicht alle ETPs sind gleich strukturiert.

- **Physisch besicherte ETPs** halten zugewiesene Edelmetalle in sicheren, geprüften Tresoren, wobei jede Einheit einer bestimmten Goldmenge entspricht. Sie bilden die Spotpreise genau und mit minimalem Kontrahentenrisiko ab.
- **Synthetische ETPs** hingegen verwenden Derivate wie Swaps oder Futures, um das Goldengagement nachzubilden. Obwohl sie operativ praktisch sind, bergen sie Kontrahenten- und Tracking-Risiken, insbesondere in Contango-Märkten oder in Zeiten von Marktstress (wie 2020 und 2025).

Für die meisten Anleger sind physisch besicherte Gold-ETPs nach wie vor die bevorzugte Anlageform, da sie das beste Gleichgewicht zwischen Sicherheit, Transparenz und präziser Nachbildung bieten.

Warum ETPs dominieren: Transparenz und Kosten

Unsere Umfrage bestätigt, dass „Transparenz“ (40 %) und „geringere Kosten“ (40 %) die beiden wichtigsten Faktoren für die Nutzung von ETFs (börsengehandelte Fonds) sind, gefolgt von einem besseren Zugang zu alternativen Anlagen wie Rohstoffen (36 %).

Auf die Frage, auf welche Anlageklassen sie am ehesten über ETFs/ETPs zugreifen würden, rangierten digitale Assets (28,6 %) und Gold (25,8 %) an erster Stelle.

Die strukturellen Vorteile von ETPs – Kosteneffizienz, Liquidität und Transparenz – sind genau die Faktoren, die Anleger nach eigenen Angaben am meisten schätzen.

Währungsabgesicherte Lösungen für europäische und britische Anleger

Anlegern, die sich über Währungsschwankungen sorgen, bietet WisdomTree währungsabgesicherte Goldengagements an, die darauf ausgelegt sind, Währungsschwankungen abzusichern. Damit erzielen Anleger, die in Euro und Pfund Sterling investieren, eine ähnliche Rendite wie Anleger, die in US-Dollar investieren.

- [GBSE – WisdomTree Physical Gold - EUR Daily Hedged](#)
- [GBSP – WisdomTree Physical Gold - GBP Daily Hedged](#)

Diese Strategien helfen Anlegern, die wesentlichen Vorteile von Gold – Diversifikation, Inflationsschutz und defensive Eigenschaften – ohne unerwünschte Währungsschwankungen zu nutzen.

Angesichts der anhaltenden makroökonomischen Unsicherheit bleibt die Rolle von Gold als Portfolioanker unbestritten. Die Debatte hat sich von der Frage, warum Anleger Gold halten sollten, zu der Frage entwickelt, wie sie dies tun sollten.

Die Daten sind eindeutig: Anleger bevorzugen mit überwältigender Mehrheit ETPs als moderne, effiziente und transparente Möglichkeit, in das Edelmetall zu investieren. Wer ein differenziertes Engagement anstrebt, findet in den währungsabgesicherten ETPs von WisdomTree (GBSE und GBSP) die Flexibilität, sich ganz auf den Substanzwert von Gold zu konzentrieren, ohne von Währungsschwankungen abgelenkt zu werden.

Important Risks Related to this Article

Wichtige Informationen

Im Europäischen Wirtschaftsraum („EWR“) herausgegebene Marketingkommunikation: Dieses Dokument wurde von WisdomTree Ireland Limited, einer von der Central Bank of Ireland zugelassenen und regulierten Gesellschaft, herausgegeben und genehmigt. **In Ländern außerhalb des EWR herausgegebene Marketingkommunikation:** Dieses Dokument wurde von WisdomTree UK Limited, einer von der United Kingdom Financial Conduct Authority zugelassenen und regulierten Gesellschaft, herausgegeben und genehmigt. WisdomTree Ireland Limited und WisdomTree UK Limited werden jeweils als „WisdomTree“ bezeichnet. Unsere Richtlinie über Interessenkonflikte und unser Verzeichnis sind auf Anfrage erhältlich. Diese Marketingmitteilung wurde für professionelle Anleger erstellt. Die in diesem Dokument beschriebenen Produkte von WisdomTree können jedoch in einigen Ländern unter Einhaltung der geltenden Gesetze und Bestimmungen für alle Anleger erhältlich sein. Da das Produkt in Ihrem Land möglicherweise nicht zugelassen ist oder nur eingeschränkt angeboten werden darf, liegt es in der Verantwortung jeder Person oder jedes Unternehmens, sich über die umfassende Einhaltung der Gesetze und Bestimmungen des jeweiligen Landes zu informieren. Anlegern wird empfohlen, sich vor der Anwendung hinsichtlich aller rechtlichen, aufsichtsrechtlichen, steuerlichen und anlagentechnischen Folgen einer Anlage in den Produkten beraten zu lassen. Wertsteigerungen in der Vergangenheit lassen keinen Schluss auf zukünftige Ergebnisse zu. Jegliche in diesem Dokument enthaltene historische Wertentwicklung kann u. U. auf Backtesting beruhen. Backtesting ist der Prozess, bei dem eine Anlagestrategie evaluiert wird, indem sie auf historische Daten angewandt wird, um zu simulieren, was die Wertentwicklung solch einer Strategie in der Vergangenheit gewesen wäre. Durch Backtesting erzielte Wertsteigerungen sind rein hypothetisch und werden in diesem Dokument einzig und allein zu Informationszwecken aufgeführt. Daten, die durch Backtesting gesammelt wurden, stellen keine tatsächlichen Wertsteigerungen dar und dürfen nicht als Indikator für tatsächliche oder zukünftige Wertsteigerungen angesehen werden. Der Wert jeder Anlage kann durch Wechselkursbewegungen beeinflusst werden. Anlageentscheidungen sollten auf den Angaben im entsprechenden Prospekt sowie auf unabhängiger Anlage-, Steuer- und Rechtsberatung basieren. Diese Produkte sind gegebenenfalls nicht in Ihrem Markt verfügbar oder für Sie geeignet. Der Inhalt dieses Dokuments stellt weder eine Anlageberatung noch ein Angebot zum Verkauf bzw. eine Auorderung oder ein Angebot zum Kauf eines Produktes oder zum Tätigen einer Anlage dar. Eine Anlage in börsengehandelte Produkte („ETPs“) ist abhängig von der Wertentwicklung des Basisindexes, abzüglich Kosten, aber es wird nicht erwartet, dass ihre Wertentwicklung genau mit der des Indexes übereinstimmt. ETPs unterliegen mehreren Risiken, darunter allgemeine Marktrisiken im Zusammenhang mit dem jeweiligen Basisindex, Kreditrisiken des Anbieters von Index-Swaps, die im ETP genutzt werden, Wechselkursrisiken, Zinsrisiken, Inflationsrisiken, Liquiditätsrisiken sowie rechtliche und regulatorische Risiken. Bei den in diesem Dokument enthaltenen Informationen handelt es sich nicht um Werbung bzw. eine Maßnahme zum öffentlichen Angebot der Anteile in den USA oder einer zugehörigen Provinz bzw. einem zugehörigen Territorium der USA, wo weder die Emittenten noch deren Produkte zum Vertrieb zugelassen oder registriert sind und wo die Prospekte der Emittenten nicht bei einer Wertpapieraufsichtsbehörde oder sonstigen Aufsichtsbehörde eingereicht wurden, und dürfen unter keinen Umständen als

solche verstanden werden. Weder dieses Dokument noch Informationen in diesem Dokument sollten in die USA mitgenommen, (direkt oder indirekt) übermittelt oder verteilt werden. Weder die Emittenten noch etwaige von ihnen ausgegebenen Wertpapiere wurden oder werden gemäß dem United States Securities Act von 1933 oder dem Investment Company Act von 1940 registriert oder qualifizieren sich unter jeglichen anwendbaren bundesstaatlichen Wertpapiergesetzen. Dieses Dokument kann unabhängige Marktkommentare enthalten, die von WisdomTree auf der Grundlage öffentlich zugänglicher Informationen erstellt wurden. Obwohl WisdomTree bestrebt ist, die Richtigkeit des Inhalts dieses Dokuments sicherzustellen, übernimmt WisdomTree keine Gewährleistung oder Garantie für seine Richtigkeit oder Genauigkeit. Die Drittanbieter, deren Dienste in Anspruch genommen werden, um die in diesem Dokument enthaltenen Informationen zu beziehen, übernehmen keine Gewährleistung oder Garantie jeglicher Art bezüglich dieser Daten. Dort, wo WisdomTree seine eigenen Ansichten in Bezug auf Produkte oder Marktaktivitäten äußert, können sich diese Aussagen ändern. Weder WisdomTree, noch eines seiner verbundenen Unternehmen oder einer seiner jeweiligen leitenden Angestellten, Verwaltungsratsmitglieder, Partner oder Mitarbeiter übernimmt irgendeine Haftung für direkte Schäden oder Folgeschäden, die durch die Verwendung dieses Dokuments oder seines Inhalts entstehen. Dieses Dokument kann zukunftsorientierte Aussagen enthalten, einschließlich Aussagen hinsichtlich unserer Einschätzung oder aktuellen Erwartungen im Hinblick auf die Wertentwicklung bestimmter Anlageklassen und/oder Sektoren. Zukunftsorientierte Aussagen unterliegen gewissen Risiken, Unsicherheiten und Annahmen. Es gibt keine Sicherheit, dass diese Aussagen zutreffen, und die tatsächlichen Ergebnisse können von den erwarteten Ergebnissen abweichen. WisdomTree empfiehlt Ihnen deutlich, sich nicht in unangemessener Weise auf diese zukunftsgerichteten Aussagen zu verlassen. Die in diesem Dokument behandelten Produkte werden von dem WisdomTree Hedged Metal Securities Limited (der „Emittent“) herausgegeben. Der Emittent wird von der Jersey Financial Services Commission beaufsichtigt. Die Anleger sollten vor einer Anlage den Verkaufsprospekt der Emittenten lesen und sich im Abschnitt mit dem Titel „Risikofaktoren“ über die Einzelheiten zu den mit einer Anlage in die Wertpapiere des Emittenten verbundenen Risiken informieren. Die vom Emittenten ausgegebenen Wertpapiere sind seine eigenen direkten Schuldverschreibungen mit eingeschränktem Rückgriffsrecht. Diese Schuldverschreibungen werden von Morgan Stanley & Co. International plc, Morgan Stanley & Co. LLC und JP Morgan Chase Bank, N.A., ihren verbundenen Unternehmen, deren verbundenen Unternehmen oder sonstigen Personen weder emittiert noch besichert. Sowohl Morgan Stanley & Co. International plc, Morgan Stanley & Co. LLC und JP Morgan Chase Bank, N.A. schließen sämtliche Haftung im Hinblick auf dieses Dokument oder auf in irgendeiner Weise mit ihm in Verbindung stehende Inhalte aus, unabhängig davon, ob sie aufgrund einer unerlaubten Handlung, eines Vertrages oder einer anderen Anspruchsgrundlage besteht.

Die Morgan Stanley-Indizes sind ausschließliches Eigentum von Morgan Stanley & Co. LLC („Morgan Stanley“). Morgan Stanley und die Morgan Stanley-Indexnamen sind Dienstleistungsmarken von Morgan Stanley oder ihrer Tochtergesellschaften und wurden für bestimmte Zwecke in Bezug auf die vom Emittenten ausgegebenen Wertpapiere von WisdomTree Management Jersey Limited lizenziert. Die vom Emittenten ausgegebenen Wertpapiere werden von Morgan Stanley nicht gesponsert, unterstützt oder beworben, und Morgan Stanley übernimmt keine Haftung für diese Wertpapiere. Der Prospekt des Emittenten enthält

eine detailliertere Beschreibung der eingeschränkten Beziehungen zwischen Morgan Stanley einerseits und dem Emittenten und den emittentenbezogenen Wertpapieren andererseits. Kein Käufer, Verkäufer oder Inhaber der vom Emittenten ausgegebenen Wertpapiere und keine andere natürliche oder juristische Person ist berechtigt, sich ohne vorherige Absprache mit Morgan Stanley hinsichtlich der Erteilung einer Nutzungsberechtigung auf einen Handelsnamen oder eine Handels- oder Dienstleistungsmarke von Morgan Stanley zu beziehen oder eine(n) solche(n) zu benutzen, um das Produkt zu sponsern, zu empfehlen, zu vermarkten oder zu fördern. Unter keinen Umständen ist es einer natürlichen oder juristischen Person gestattet, ohne vorherige schriftliche Zustimmung seitens Morgan Stanley eine Verbindung mit Morgan Stanley geltend zu machen. Dieses Dokument dient als Werbung für die hier genannten Finanzprodukte. Dieses Dokument ist nur für qualifizierte Anleger in der Schweiz bestimmt. Der Verkaufsprospekt und die wesentlichen Anlegerinformationen (KIID) sind auf der Website von WisdomTree verfügbar: <https://www.wisdomtree.eu/de-ch/resource-library/prospectus-and-regulatory-reports>