Gold – in jeder Hinsicht einzigartig

Veröffentlicht am 28. Februar 2024

Nitesh Shah

Head of Commodities and Macroeconomic Research, WisdomTree Europe

Pierre Debru

Head of Research, Europe

Die wichtigsten Erkenntnisse

- In der Finanzwelt gilt Gold dank seiner einzigartigen Verhaltensweisen als perfekter Diversifikator für Portfolios.
- Es hat in den letzten 20 Jahren aktienähnliche Renditen von +8,5 % pro Jahr erzielt, wobei die Abwärtsrisiken sehr gering waren.
- Verbundene Produkte WisdomTree Core Physical Gold, WisdomTree Physical Swiss Gold, WisdomTree Physical Gold - GBP Daily Hedged, WisdomTree Physical Gold - EUR Daily Hedged Mehr erfahren

Gold ist ein besonderer Vermögenswert. Es ist ein Rohstoff und zugleich ein Deviseninstrument. Sowohl zyklisch als auch defensiv. Es dient seit Jahrtausenden als Wertspeicher und als Tauschmittel. Verweise auf das Edelmetall in der Thora, der Bibel, dem Koran und der Bhagavad Gita zeigen seine geradezu übermächtige geschichtliche Faszination für die Menschen.

Andersartig und robust

In der Finanzwelt gilt Gold dank seiner einzigartigen Verhaltensweisen als perfekter Diversifikator für Portfolios. Wie wir in unserem Blog Diversifikation: Gold zur Portfoliobeimischung untersucht haben:

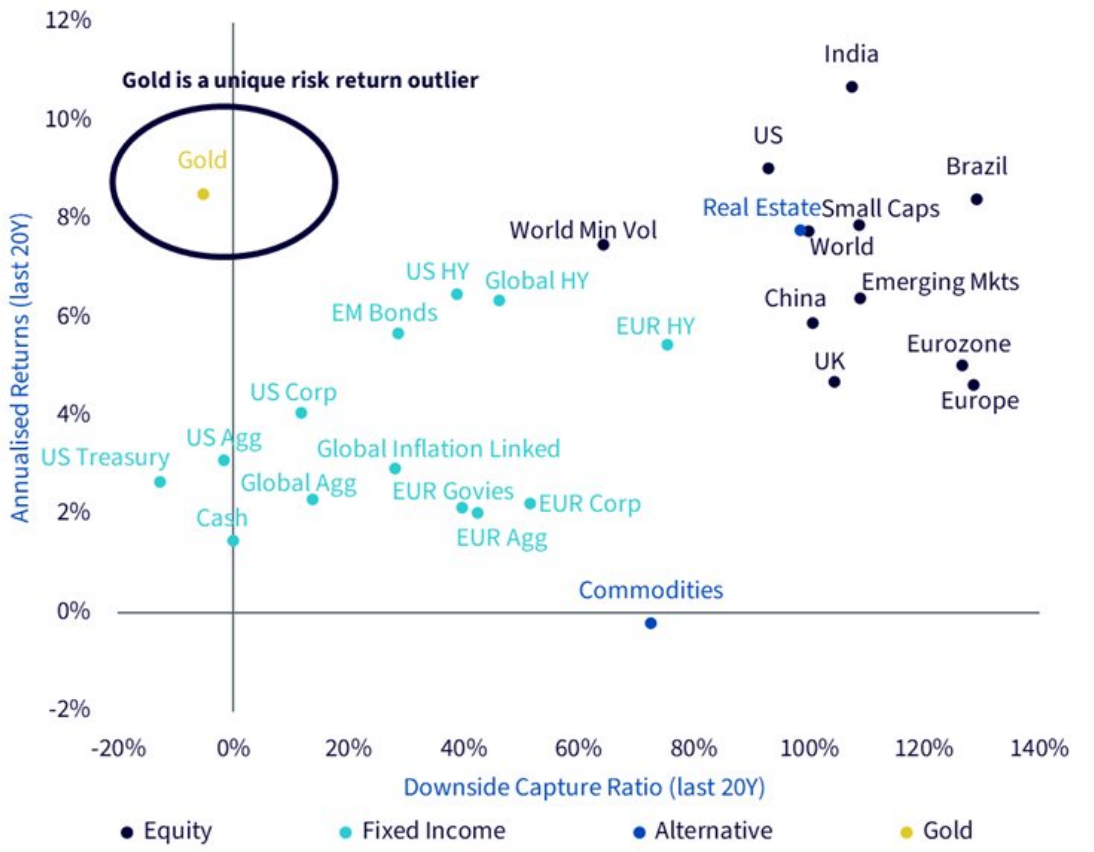
- Es verhält sich anders als Aktien, Anleihen, Rohstoffe, Kryptowährungen
- Es ist ein hervorragendes Instrument zur Inflationsabsicherung
- Es ist ein ausgezeichnetes Instrument zur Absicherung gegen geopolitische Schocks
- Es ist ein wichtiges Instrument zur Absicherung gegen finanzielle Schocks
- Es schneidet sowohl in Rezessionen als auch in starken Aufschwüngen gut ab

Dieses Gleichgewicht aus dem Schutz vor Kursverlusten und der Fähigkeit, langfristig positive Renditen zu erwirtschaften, ist einzigartig für Gold. Wie in Abbildung 1 dargestellt, sind die Anlagerenditen für die meisten Vermögenswerte weitgehend proportional zu ihrem Risiko. Das Abwärtsrisiko von Vermögenswerten mit hohen aktienähnlichen Renditen belief sich in den letzten 20 Jahren (gemessen an den Aktienmärkten)

auf rund 100 %. Vermögenswerte mit geringerem Abwärtsrisiko wie Anleihen weisen in der Regel auch niedrigere Renditen auf.

Gold jedoch widersetzt sich dem Trend: Es hat in den letzten 20 Jahren aktienähnliche Renditen von +8,5 % pro Jahr erzielt, wobei die Abwärtsrisiken sehr gering waren. Gold eignet sich daher in einzigartiger Weise, um die Diversifikation zu erhöhen und das Risiko im Portfolio zu verringern, ohne die langfristige Performance zu beeinträchtigen.

Abbildung 1: Langfristige Wertentwicklung und Abwärtsrisiko für verschiedene Vermögenswerte in den letzten 20 Jahren



Quelle: Bloomberg, WisdomTree. In USD. 31. Januar 2004 bis 31. Januar 2024. **Die historische Wertentwicklung ist kein Hinweis auf die künftige Wertentwicklung, und Anlagen können im Wert sinken.**

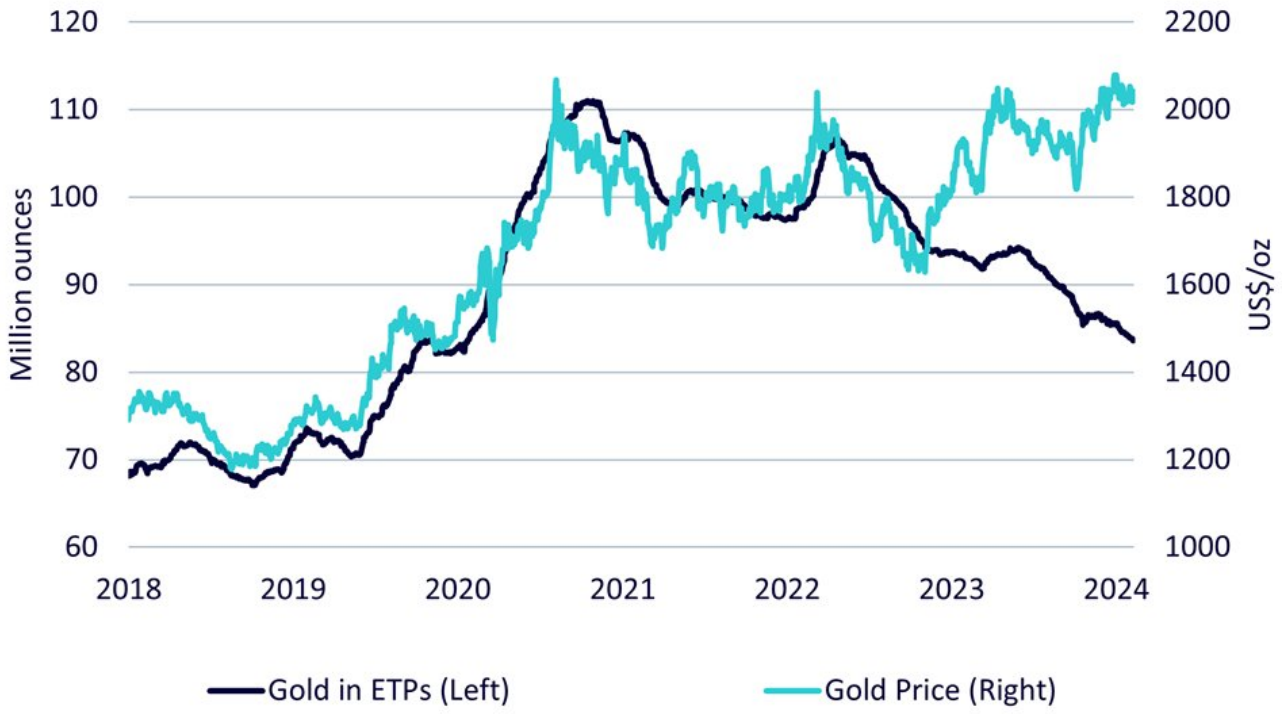
Das perfekte Mittel zur Diversifikation ...

Wie der inzwischen verstorbene Markowitz sagte: „Das einzige kostenlose Mittagessen bei der Kapitalanlage ist die Diversifizierung.“ Mit dieser Diversifizierung, die durch niedrige Korrelationen noch verstärkt wird, sollte ein optimales Portfolio unserer Analyse nach einen Goldanteil von 16 % bis 19 % aufweisen (unter der Annahme, dass der Rest auf Anleihen und Aktien entfällt)[1].

... und dennoch von vielen Anlegern heute gemieden

Aus unserer Umfrage unter professionellen Anlegern[2] wissen wir, dass dieses Niveau deutlich über den Goldbeständen der meisten Investoren liegt. Gemessen an den Kapitalströmen bei börsengehandelten Produkten (ETP) in den letzten drei Jahren (Abbildung 2) wenden sich professionelle Goldanleger eigenartigerweise von dem Edelmetall ab. Trotz wiederholter Anläufe auf die Marke von 2.050 US-Dollar je Unze brachte der ETP-Markt keinen Rückenwind. Sollte Gold über dieses Niveau klettern, könnten ETP-Anleger unseres Erachtens zurückkehren, was eine stärkere Rallye auslösen könnte.

Abbildung 2: Goldpreis und ETP-Bestände



Quelle: Bloomberg, WisdomTree. 1. Januar 2018 bis 8. Februar 2024. **Die historische Wertentwicklung ist kein Hinweis auf die künftige Wertentwicklung, und Anlagen können im Wert sinken.**

Gold auf dem Weg zu einem neuen Höchststand

Obwohl weiche Landungen in der Vergangenheit nicht immer die besten Voraussetzungen für einen guten Goldpreis boten, erreichte das Edelmetall in diesem Zinszyklus im Dezember 2023 einen neuen Höchststand, als die Märkte ein entschiedenes Umschwenken der Federal Reserve (Fed) im Jahr 2024 erwarteten. Ein Teil dieser Gewinne wurde wieder abgegeben, als die Märkte die Dringlichkeit der Fed neu abwägten. Unser Goldmodell deutet jedoch darauf hin, dass der Goldpreis bis zum Jahresende[3] auf ein höheres Niveau steigen wird, da die Anleiherenditen sinken und der US-Dollar an Wert verliert. Gold könnte zum Zeitpunkt der Erstellung dieses Berichts (6. Februar 2024) einen Wert von 2.210 US-Dollar pro Unze erreichen und damit fast 10 % höher notieren. Die gepriesene weiche Landung herbeizuführen, ist leichter gesagt als getan (deshalb gibt es auch so wenige Beobachtungen, die wir berücksichtigen

können). Im Jahr 2024 könnte uns ein holpriger Weg bevorstehen, da die Fed und die Märkte eindeutig unterschiedliche Ansichten über den vor uns liegenden Zinspfad haben. Die Absicherungsmöglichkeiten durch Gold könnten sich einmal mehr als Gegenmittel gegen Schwankungen in anderen Bereichen erweisen.

WisdomTree ist ein führender Anbieter von physisch besicherten Gold-ETCs (börsengehandelte Rohstoffe). Seit Auflegung des ersten physisch besicherten Gold-ETC Europas vor fast 20 Jahren haben wir unser Angebot an Goldprodukten kontinuierlich ausgebaut und bieten unseren Kunden erstklassige Funktionen und preislich attraktive Lösungen an. Im Dezember 2020 wurde beispielsweise WisdomTree Core Physical Gold (WGLD) aufgelegt, wobei die höchsten Standards für verantwortungsvolles Gold angewandt und die Verwahrstellen aufgefordert wurden, sich nach besten Kräften um die Zuweisung von ausschließlich Goldbarren der London Bullion Market Association (LBMA) aus dem Jahr 2019 oder später zu bemühen. Die Verwaltungsgebühr beträgt nur 12 Basispunkte. Heute bietet WisdomTree ein umfassendes Sortiment an physisch besicherten Gold-ETCs an, das unterschiedlichen Anlegerzielen und -bedürfnissen gerecht wird.

	WisdomTree Core Physical Gold (WGLD/GLDW)	**WisdomTree Physical Gold – GBP Daily Hedged (GBSP)**
Engagement	Physisch besichert – Spot-Goldpreis	Physisch besichert – Spot-Goldpreis, in GBP abgesichert
Verwahrungsort	London, Vereinigtes Königreich	London, Vereinigtes Königreich
Verwahrstelle	HSBC Bank plc	JP Morgan Chase Bank N.A.
Basiswährung	USD	GBP
Währung ab-gesichert	Nein	Ja – täglich
Verwaltungsgebühr	0,12% p.a.	0,15% p.a.
Verantwor-tungsvolles Gold	Ja	Ja
Option der physischen Liefer-ung	Ja	Nein
Potenzieller Steuervorteil	Ja	k. A.

[1] Die Rolle von Gold in Portfolios

[2] WisdomTree, Censuswide. Pan-Europe Professional Investor Survey Research, Umfrage unter 803 professionellen Anlegern in Europa, durchgeführt im August 2023

[3] Gold-Ausblick bis Q4/2024: Von einem Höhepunkt zum nächsten

Important Risks Related to this Article

Wichtige Informationen

Im Europäischen Wirtschaffsraum („EWR“) herausgegebene Marketingkommunikation: Dieses Dokument wurde von WisdomTree Ireland Limited, einer von der Central Bank of Ireland zugelassenen und regulierten Gesellschaff, 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 Gesellschaff, 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.

Nur für professionelle Kunden. Wertsteigerungen in der Vergangenheit lassen keinen Schluss auf zukünffige Ergebnisse zu. Jegliche in diesem Dokument enthaltene historische Wertentwicklung kann u. U. auf Backtesting beruhen. Backtesting ist der Prozess, bei dem eine Anlagestrategie nevaluiert 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 zukünffige 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 Aufforderung 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 Auffassungen ändern. Weder WisdomTree, noch eines seiner verbundenen Unternehmen oder einer seiner jeweiligen leitenden Angestellten, Verwaltungsratsmitglieder, Partner oder Mitarbeiter übernimmt irgendeine Haffung für direkte Schäden oder Folgeschäden, die durch die Verwendung dieses Dokuments oder seines Inhalts entstehen.

Dieses Dokument kann zukunffsorientierte Aussagen enthalten, einschließlich Aussagen hinsichtlich unserer Einschätzung oder aktuellen Erwartungen im Hinblick auf die Wertentwicklung bestimmter Anlageklassen und/oder Sektoren. Zukunffsorientierte 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 zukunffsgerichteten Aussagen zu verlassen.

Die in diesem Dokument behandelten Produkte werden von Gold Bullion 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.

Bei den vom Emittenten ausgegebenen Wertpapieren handelt es sich um direkte Verpflichtungen des Emittenten mit begrenztem Rückgriff; sie sind weder Verpflichtungen von HSBC Bank plc oder deren verbundenen Gesellschaffen noch von anderen Parteien oder deren verbundenen Gesellschaffen und werden nicht von diesen garantiert. HSBC Bank plc lehnt jegliche Haffung ab, die sich aus diesem Dokument und seinen Inhalten oder anderweitig in Verbindung mit diesem Dokument ergibt, unabhängig davon, ob diese aus unerlaubten Handlungen, aus vertraglichen Vereinbarungen oder auf andere Weise (mit Ausnahme der oben genannten Sachverhalte) entsteht.

For Investors in Switzerland

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