



**Portfolieinblick**

# Die Rolle von Gold im Portfolio

September 2025



WisdomTree.eu  
+44 (0) 207 448 4330

# Einführung

Das 60:40-Portfolio aus Aktien und Anleihen verzeichnete 2022 eines der schlechtesten Jahre überhaupt, da beide Anlageklassen hohe Verluste hinnehmen mussten. Gold hingegen konnte dem historischen Abverkauf bei Anleihen standhalten. Gold verhält sich anders als andere Anlageklassen und trägt daher erheblich zur Diversifikation einer strategischen Vermögensallokation bei. Aus diesem Grund sind wir bei WisdomTree der Meinung, dass Gold ein wesentlicher Bestandteil eines Portfolios sein sollte.

In diesem Portfolieinblick:

1. Untersuchen wir die wichtigsten Eigenschaften von Gold, aufgrund derer es sich für eine strategische Allokation und Portfoliodiversifikation eignet.
2. Stellen wir einen Rahmen zur Beantwortung der Frage vor: „Was ist die optimale Gewichtung, die Anleger Gold im Portfolios zuweisen sollten?“

Die fünf wichtigsten Erkenntnisse sind:

1. Portfoliodiversifizierung wird am besten durch die Mischung von Anlagen erreicht, die sich unterschiedlich verhalten.
2. [Gold ist einzigartig und verhält sich vollkommen anders als Aktien und Anleihen und weist daher eine geringe Korrelation mit diesen Vermögenswerten auf.](#)
3. [Gold ist ein defensiver Vermögenswert, der eine Absicherung gegen wirtschaftliche und finanzielle Abschwünge bietet. Gold entwickelt sich auch in Zeiten hoher Inflation gut.](#)
4. [Da die Inflation häufig ein Nebenprodukt einer überhitzten Konjunktur ist, schneidet Gold oft auch in Zeiten des Wirtschaftswachstums gut ab.](#)
5. [Unsere Bootstrapping-Methode zur Veranschaulichung der optimalen Goldallokation zeigt relativ große optimale Goldbestände. Beispielsweise hätte bei einem Anlagezeitraum von zehn Jahren die optimale Gewichtung von Gold zur Maximierung der risikobereinigten Rendite 16 % bis 19 % betragen.](#)

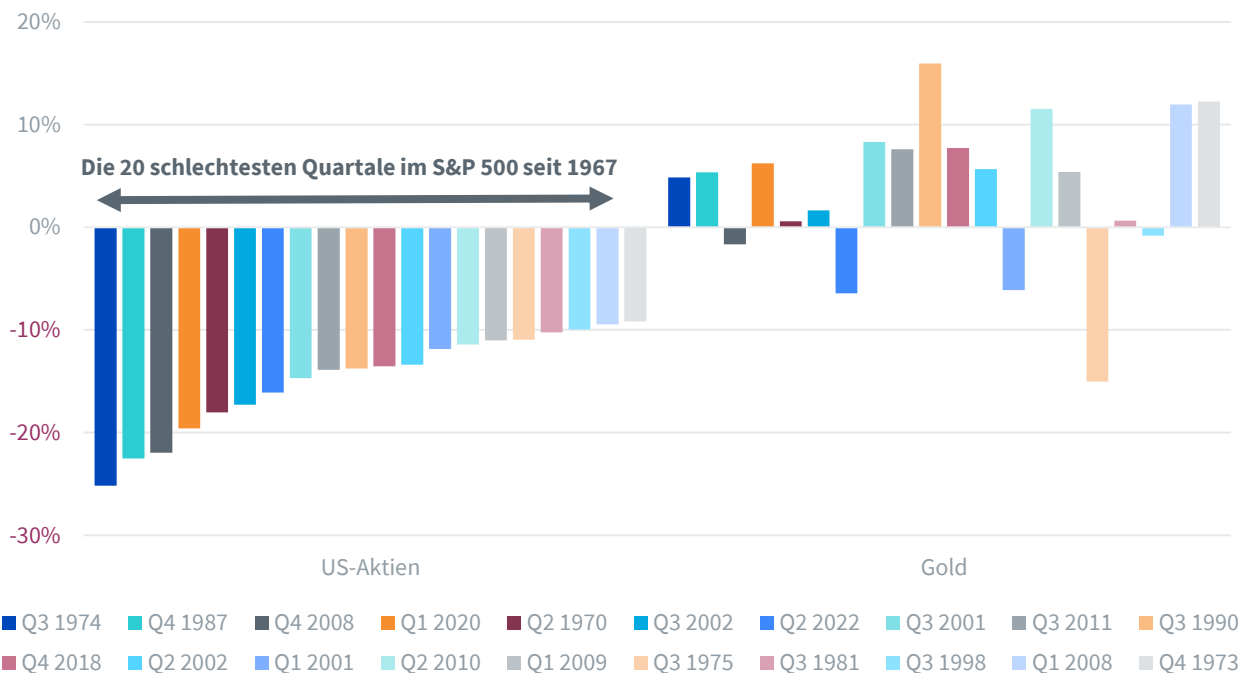
# Teil 1: Fünf wichtige Eigenschaften von Gold

## 1. Gold besitzt starke defensive Eigenschaften

Der Goldpreis steigt in der Regel während Finanzkrisen, Wirtschaftsabschwüngen und geopolitischen Schocks. Aktien verhalten sich genau umgekehrt: Sie schwächen tendenziell in Finanzkrisen, in frühen Phasen eines Wirtschaftsabschwungs und sind manchmal für geopolitische Schocks anfällig.

Gold hat sich in Krisenzeiten für die Aktienmärkte traditionell gut entwickelt. So hat es in 15 der 20 schlechtesten Quartale des S&P 500 eine positive Performance erzielt. In den verbleibenden fünf Quartalen hat Gold den S&P in vier Quartalen übertroffen. Das einzige Quartal, in dem Gold stärker einbrach als Aktien – das dritte Quartal 1975 – kam ein Jahr nach ungewöhnlich starken Goldpreiserhöhungen: 1974 kletterte der Goldpreis um 72 % nach oben und korrigierte dann 1975 um 24 % nach unten.

Abbildung 1: Goldperformance in den 20 schlechtesten Quartalen der US-Aktienmärkte



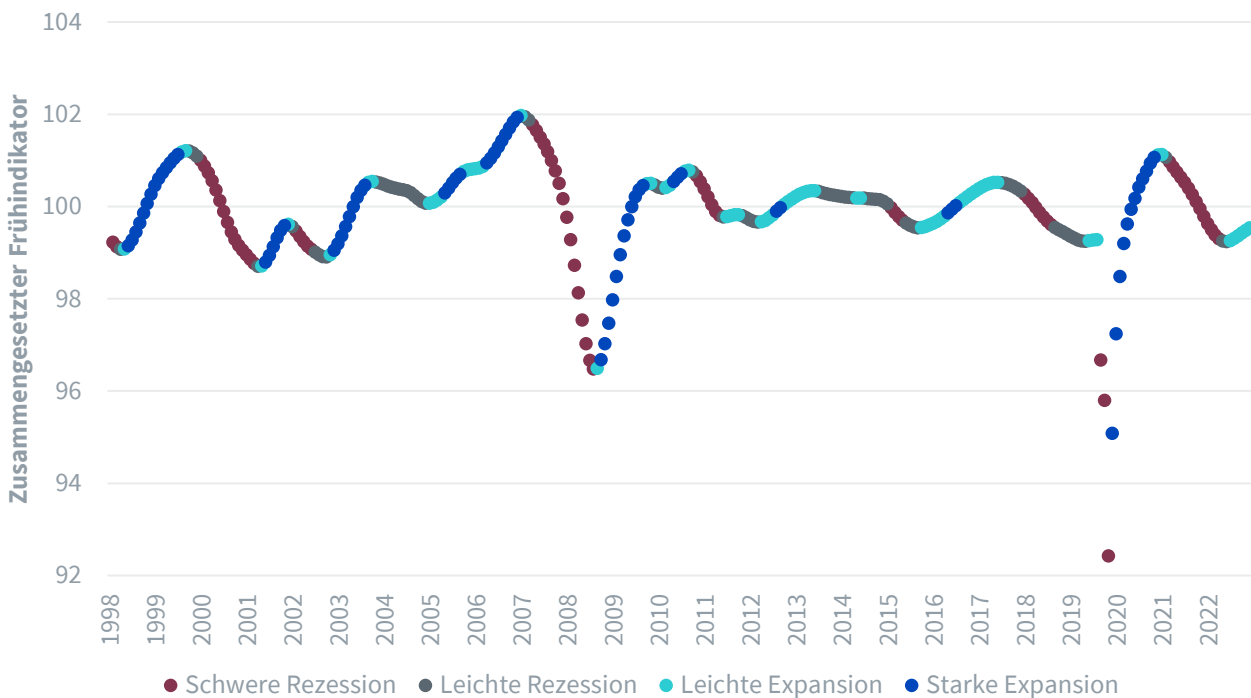
Quelle: WisdomTree, Bloomberg. Von Dezember 1967 bis 30. Juni 2023 unter Verwendung vierteljährlicher Daten. Beschreibungen der Vermögenswerte am Ende dieses Berichts. **Die historische Wertentwicklung ist kein Hinweis auf die künftige Wertentwicklung, und Anlagen können im Wert sinken.**

## 2. Gold schneidet in tiefen Rezessionen und starken Aufschwüngen gut ab

Gold entwickelt sich in Zeiten der Inflation gut. Da die Inflation bei starkem Wirtschaftswachstum häufig hoch ist, ist Gold nicht nur eine defensive Anlage. In der Tat verhält sich kein anderer Vermögenswert so wie Gold: Das Edelmetall zeigt sowohl bei Konjunkturabschwüngen als auch bei -aufschwüngen eine starke Performance. Dieses einzigartige Verhalten macht Gold einmal mehr zu einem hervorragenden Kandidaten für die Diversifikation.

Zur Veranschaulichung betrachten wir die Wertentwicklung von Vermögenswerten zu verschiedenen Zeitpunkten im Wirtschaftszyklus. Die zusammengesetzten Frühindikatoren (Composite Leading Indicators, CLIs) liefern frühzeitige Signale für Wendepunkte im Konjunkturzyklus<sup>1</sup>. Abbildung 2 zeigt die verschiedenen Phasen des Konjunkturzyklus, die sich aus den CLIs ableiten.

Abbildung 2: Zusammengesetzter Frühindikator zur Konjunkturlage

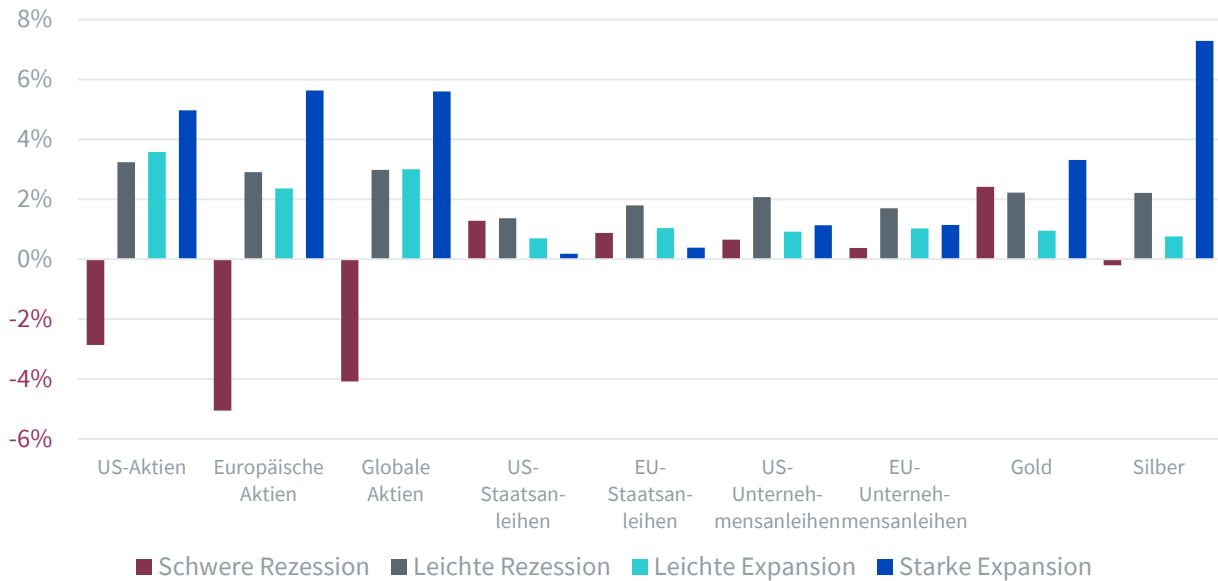


Quelle: WisdomTree, OECD, Bloomberg. Die OECD berechnet den Index so, dass der langfristige Durchschnitt 100 beträgt. Der Index ist so konzipiert, dass er wirtschaftliche Produktionslücken (Wirtschaftsleistung im Verhältnis zum Potenzial) korreliert und zeitnahe Hinweise darauf liefert. Eine tiefe Rezession entspricht dem untersten Quartil der Daten. Eine starke Expansion bezieht sich auf das höchste Quartil der Daten. Von Januar 1989 bis Juni 2023. **Die historische Wertentwicklung ist kein Hinweis auf die künftige Wertentwicklung, und Anlagen können im Wert sinken.**

Anhand der CLIs aus Abbildung 2 ist die Wertentwicklung der Vermögenswerte in Abbildung 3 dargestellt. Gold schneidet in tiefen Rezessionen besser ab als jeder andere Vermögenswert. In Zeiten eines wirtschaftlichen Aufschwungs übertrifft es auch defensive Anlagen deutlich. Während einer leichten Rezession stellt es sogar Anleihen (Staats- und Unternehmensanleihen) in den Schatten. Darüber hinaus unterscheidet sich das Verhaltensmuster von Gold deutlich von dem anderer Vermögenswerte: Gold schneidet in den Extrembereichen am besten ab. Aufgrund dieses unterschiedlichen Verhaltens ist es ein idealer Kandidat zur Ergänzung eines Portfolios.

1. Genauer gesagt, die Schwankung der Wirtschaftstätigkeit um ihr langfristiges Potenzialniveau.

Abbildung 3: Wertentwicklung von Vermögenswerten in verschiedenen Phasen des Konjunkturzyklus, mit Gold und Silber

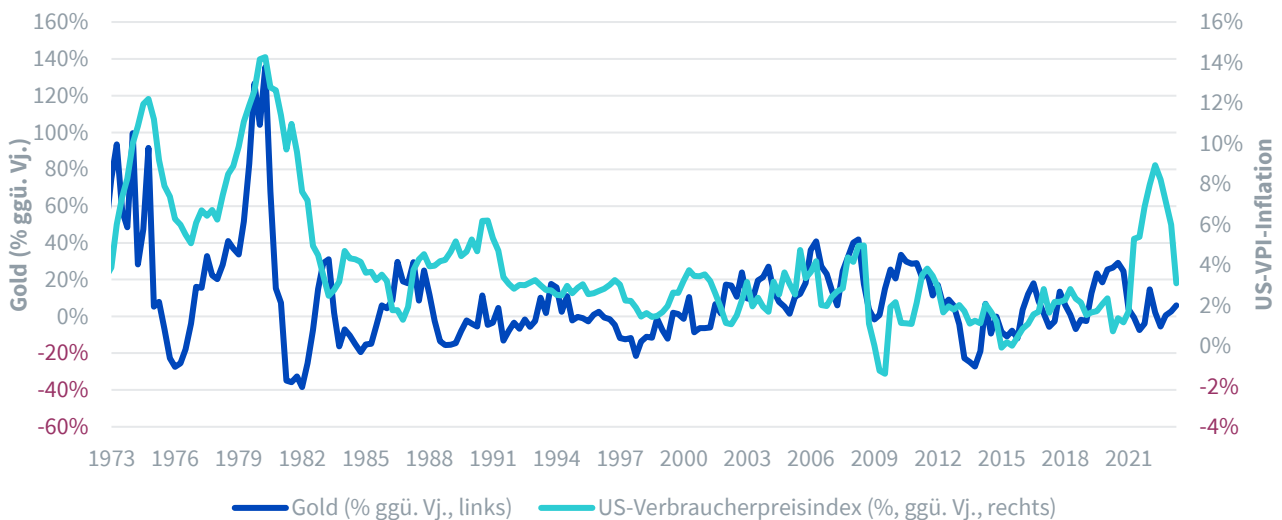


Quelle: WisdomTree, Bloomberg, Organisation für wirtschaftliche Zusammenarbeit und Entwicklung. Von Januar 1989 bis Juni 2023. Beschreibungen der Vermögenswerte am Ende dieses Berichts. **Die historische Wertentwicklung ist kein Hinweis auf die künftige Wertentwicklung, und Anlagen können im Wert sinken.**

### 3. Inflationsabsicherung

Gold ist eine hervorragende Absicherung gegen Inflation. Aus Abbildung 4 geht hervor, dass sich die Rohstoffpreise in der Regel in die gleiche Richtung bewegen wie der zur Inflationsberechnung herangezogene Verbraucherpreis des Verbraucherpreisindex (VPI). Und sie können sich um wesentlich größere Spannen bewegen. In den 1970er Jahren beispielsweise, als die Inflation in den USA um Prozentpunkte im Zehnerbereich in die Höhe kletterte, schwankten die Goldpreise um Hunderte von Prozentpunkten.

Abbildung 4: Goldpreis vs. US-Inflation



Quelle: WisdomTree, Bloomberg. Q1 1972 – Q2 2023. Die Berechnungen beruhen auf Renditen gegenüber dem Vorjahr in USD auf der Grundlage vierteljährlicher Daten. Beschreibungen der Vermögenswerte sind am Ende dieses Berichts aufgeführt. **Die historische Wertentwicklung ist kein Hinweis auf die künftige Wertentwicklung, und Anlagen können im Wert sinken.**

#### 4. Gold weist eine geringe Korrelation mit traditionellen Vermögenswerten auf

Wie aus Abbildung 5 hervorgeht, weist Gold eine geringe Korrelation mit Aktien und Anleihen auf. Technisch gesehen ist Gold zwar ein Rohstoff, das Edelmetall verhält sich aber ganz anders als die meisten zyklischen Rohstoffe. Die Impulsgeber für den Goldpreis (etwa Inflation, Anleiherenditen, Wechselkurse und Marktstimmung) lassen Gold eher als eine Währung denn als einen herkömmlichen Rohstoff erscheinen. Obwohl Gold-Futures Teil einer breit angelegten Rohstoffallokation sind, weisen sie eine relativ geringe Korrelation mit dem übrigen Rohstoffkomplex auf (0,37) und können daher auch als separater Posten zur weiteren Diversifikation in Betracht gezogen werden.

Abbildung 5: Korrelationsmatrix

	US-Aktien	Globale Aktien	Europäische Aktien	Globale HY-Anleihen	US-Unternehmensanleihen	EU-Unternehmensanleihen	EU-Staatsanleihen	US-Staatsanleihen	Broad Commodities	Gold
US-Aktien	1.00	0.97	0.82	0.69	0.33	0.37	0.03	-0.18	0.39	0.02
Globale Aktien	0.97	1.00	0.90	0.74	0.39	0.40	0.02	-0.17	0.47	0.09
Europäische Aktien	0.82	0.90	1.00	0.67	0.34	0.34	0.00	-0.14	0.42	0.08
Globale HY-Anleihen	0.69	0.74	0.67	1.00	0.63	0.60	0.13	-0.03	0.44	0.19
US-Unternehmensanleihen	0.33	0.39	0.34	0.63	1.00	0.80	0.60	0.64	0.21	0.30
EU-Unternehmensanleihen	0.37	0.40	0.34	0.60	0.80	1.00	0.73	0.39	0.19	0.15
EU-Staatsanleihen	0.03	0.02	0.00	0.13	0.60	0.73	1.00	0.68	-0.12	0.13
US-Staatsanleihen	-0.18	-0.17	-0.14	-0.03	0.64	0.39	0.68	1.00	-0.12	0.28
Broad Commodities	0.39	0.47	0.42	0.44	0.21	0.19	-0.12	-0.12	1.00	0.37
Gold	0.02	0.09	0.08	0.19	0.30	0.15	0.13	0.28	0.37	1.00

Quelle: WisdomTree, Bloomberg. Von Januar 1990 bis Juni 2023. Europäische Aktien und Globale HY-Anleihen ab Januar 1999, EU-Unternehmens- und EU-Staatsanleihen ab Juni 1998. Beschreibungen der Vermögenswerte am Ende dieses Berichts. **Die historische Wertentwicklung ist kein Hinweis auf die künftige Wertentwicklung, und Anlagen können im Wert sinken.**

#### 5. Absicherung gegen geopolitische Risiken

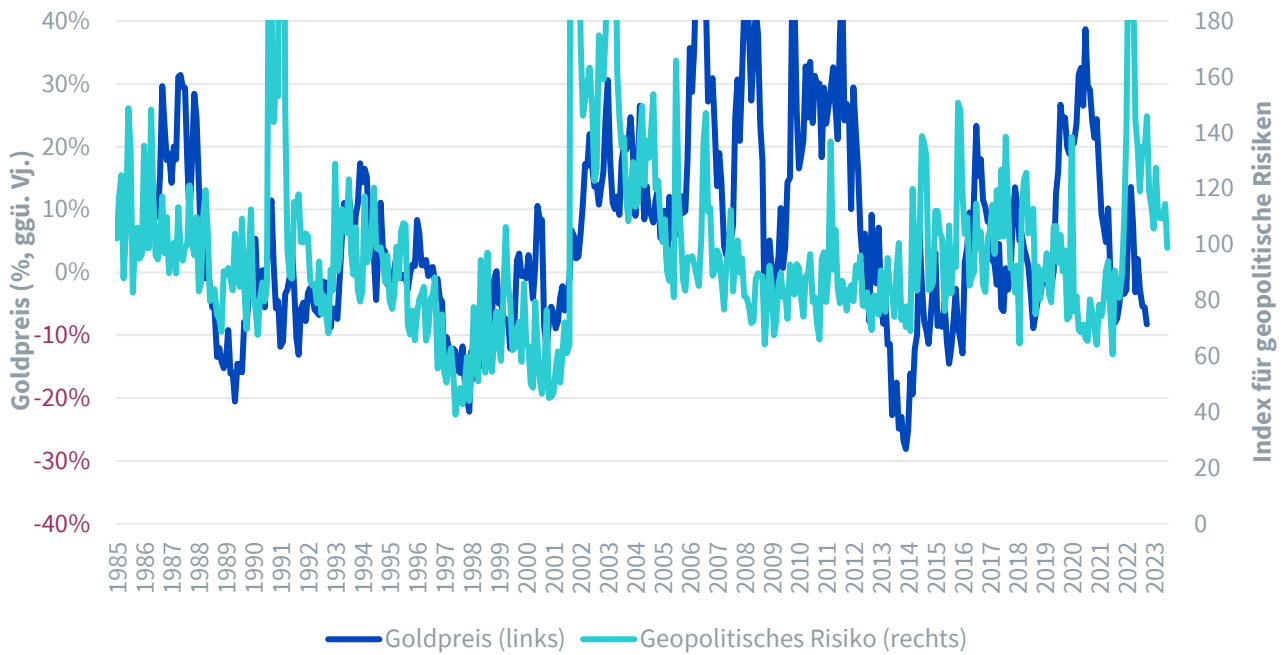
Geopolitische Spannungen können den Status quo der Wirtschaft bedrohen. Kriege müssen oft mit Schulden finanziert werden. Als Gegenpol zu Fiat-Währungen (die durch übermäßige Staatsverschuldung oft abgewertet werden) und als defensiver Vermögenswert schneidet Gold in Zeiten geopolitischer Spannungen häufig gut ab.

Der Ukraine-Krieg zum Beispiel, der am 25. Februar 2022 ausbrach, löste innerhalb eines Monats einen Anstieg des Goldpreises um 4 % aus<sup>2</sup>.

Aus Abbildung 6 geht hervor, dass der Goldpreis in Zeiten gestiegener geopolitischer Risiken oftmals in die Höhe klettert. Die Beziehung ist natürlich nicht perfekt: Gold steigt aus vielen anderen Gründen als dem geopolitischen Risiko, aber es ist klar, dass Gold in der Regel positiv (wenn auch nur kurzzeitig) reagiert, wenn das geopolitische Risiko zunimmt.

2. Quelle: Bloomberg.

Abbildung 6: Gold und geopolitische Risiken



Quelle: Der Index für geopolitische Risiken von Dario Caldara und Matteo Iacoviello basiert auf einer Auswertung von Presseartikeln über geopolitische (Kriegs-)Spannungen, Bloomberg, WisdomTree. Beschreibungen der Vermögenswerte am Ende dieses Berichts. **Die historische Wertentwicklung ist kein Hinweis auf die künftige Wertentwicklung, und Anlagen können im Wert sinken.**

## Teil 2: Bestimmung der optimalen Goldgewichtung

Wie wir in Abbildung 5 von [Die Anlageargumente für Gold](#) aufgezeigt haben, kann die Beimischung von Gold zu einem Portfolio Sharpe-Ratios verbessern und Drawdowns verringern. Außerdem stellten wir fest, dass die ideale Goldgewichtung bei der Optimierung der Sharpe-Ratios 12 % und bei der Minimierung der schlechtesten 12-Monats-Performance 27 % betragen würde.

Im diesem Abschnitt stellen wir einen alternativen Rahmen zur Beantwortung der gleichen Frage vor: „Was ist die optimale Gewichtung, die Anleger Gold in Portfolios zuweisen sollten?“ Mit diesem alternativen Ansatz kommen wir zu einer ähnlich hohen Goldallokation.

**Was versteht man unter Bootstrapping?** Es handelt sich um einen Monte-Carlo-Simulationsansatz, bei dem vorhandene historische Daten herangezogen werden, anstatt Zufallsdaten zu generieren. Bei dieser Technik werden Zufallsstichproben aus historischen Renditereihen mit Ersetzung verwendet. Sie ähnelt einer Monte-Carlo-Simulation, aber der Hauptunterschied liegt darin, wie die verschiedenen Renditereihen für die Berechnungen generiert werden: Die Monte-Carlo-Methode erzeugt zufällige Datenreihen für eine bestimmte Wahrscheinlichkeitsverteilung mit ihren allgemeinen Momenten (Durchschnittsrenditen, Volatilität usw.), während beim Bootstrapping Zufallsdatenreihen durch erneutes Ziehen von Stichproben mit Ersetzungen aus den historischen Renditereihen gebildet werden. Mit anderen Worten: Beim Bootstrapping werden neue Renditereihen erstellt, indem bestehende historische Reihen neu geordnet werden. Dadurch erhalten die Bootstrap-Stichproben die gleiche Verteilung wie die Originaldaten, was die Schätzung der Stichprobenverteilung verschiedener Statistiken ermöglicht.

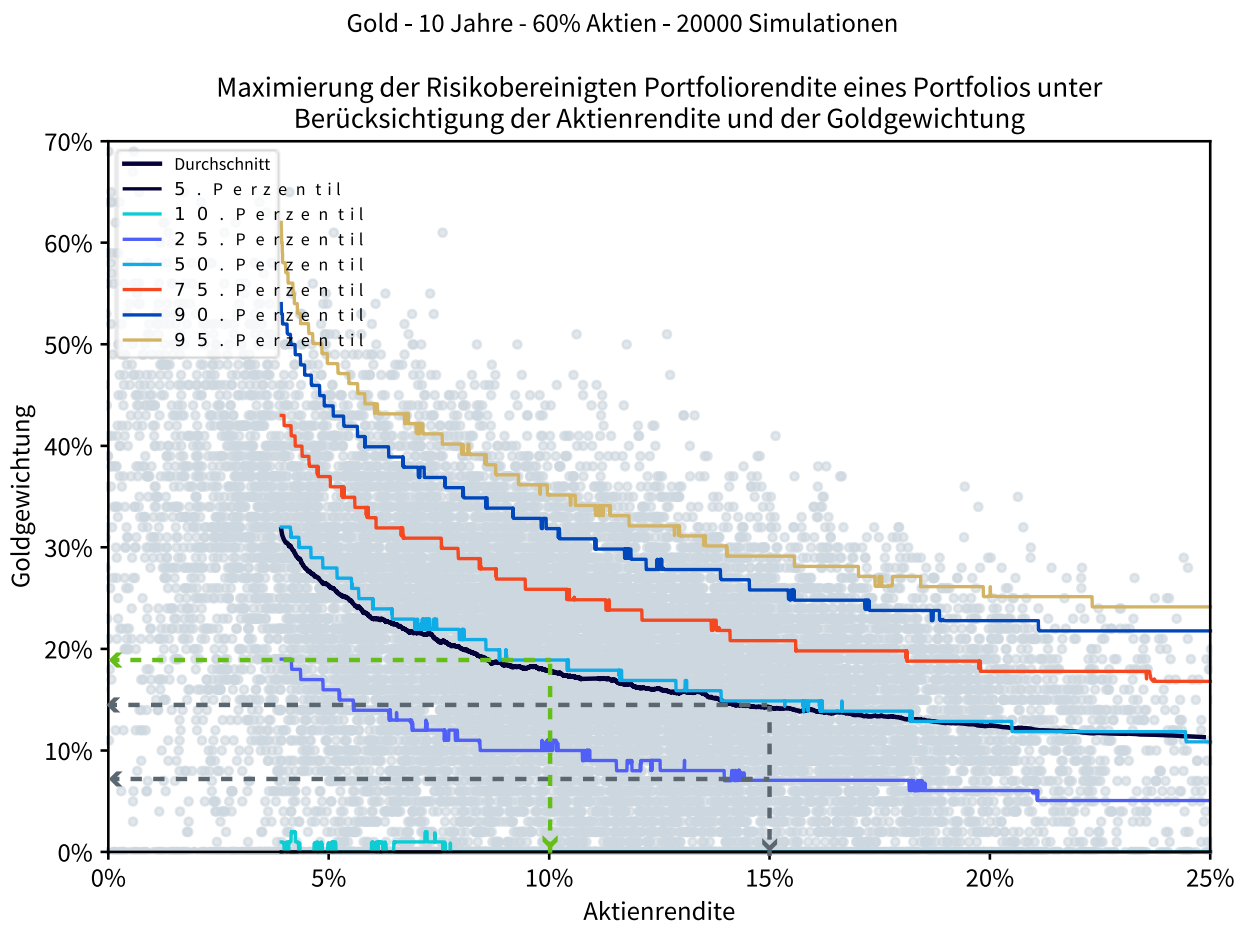
Wir gehen wie folgt vor: Wir wählen nach dem Zufallsprinzip 120 Monate (das entspricht zehn Jahren an Daten) mit Ersetzungen aus den monatlichen Renditezeitreihen für Aktien, Anleihen und Gold aus<sup>3</sup>. Diese Simulation stellt die hypothetische Situation eines Anlegers dar, der in den letzten 50 Jahren über einen Zeitraum von zehn Jahren investiert hat. Wir wiederholen diesen Vorgang 20.000 Mal.

Für jede hypothetische Realisierung erhalten wir drei Zeitreihen: jeweils eine für Gold, Aktien und Anleihen. Wir unterhalten ein festes Verhältnis zwischen Aktien und Anleihen entsprechend der gängigen 60:40-Aufteilung. Anschließend berechnen wir die optimale Gewichtung, die Anleger Gold zuweisen sollten, um die risikobereinigte Rendite<sup>4</sup> ihrer Portfolios bei dieser spezifischen hypothetischen Anlage zu maximieren. Diese optimalen Gewichtungen sind in Abbildung 7 als graue Punkte dargestellt.

3. Die Anleihezeitreihe ist der Bloomberg US Treasury Total Return Index (LUATTRUU Index), die Aktienzeitreihe ist der S&P 500 Total Return (SPX Index) und die Goldzeitreihe ist der London Bullion Market Association (LBMA) Gold Price (GOLDLNPM Index).

4. Wir definieren „risikobereinigte Rendite“ als das Verhältnis zwischen der annualisierten Performance und der annualisierten Volatilität über einen bestimmten Zeitraum.

Abbildung 7: Maximierung der risikobereinigten Rendite mit Bootstrapping



Quelle: WisdomTree, Bloomberg, S&P. Von Januar 1973 bis Juni 2023. Die Berechnungen beruhen auf monatlichen Renditen in USD. Beschreibungen der Vermögenswerte am Ende dieses Berichts. Jeder graue Punkt stellt die Aktienrendite und die Goldallokation dar, für die jede Realisation maximiert wird. Die farbigen Linien repräsentieren verschiedene gleitende Perzentile, wobei das gleitende Fenster aus 2.000 Simulationen besteht, d. h. 10 % der gesamten Simulationen. **Die historische Wertentwicklung ist kein Hinweis auf die künftige Wertentwicklung, und Anlagen können im Wert sinken.**

Jeder Punkt entspricht einer Ziehung aus unserer Renditeverteilung, wobei die y-Achse der Punkte die Rohstoffgewichtung darstellt, die die risikobereinigte Rendite für diese bestimmte Realisierung maximiert, und die x-Achse die Wertentwicklung der Aktien für diese Realisierung angibt, was einen Einblick in das relative Glück oder Unglück bei der Auswahl dieser zehn Jahre aus den verfügbaren 50 Jahren gibt.

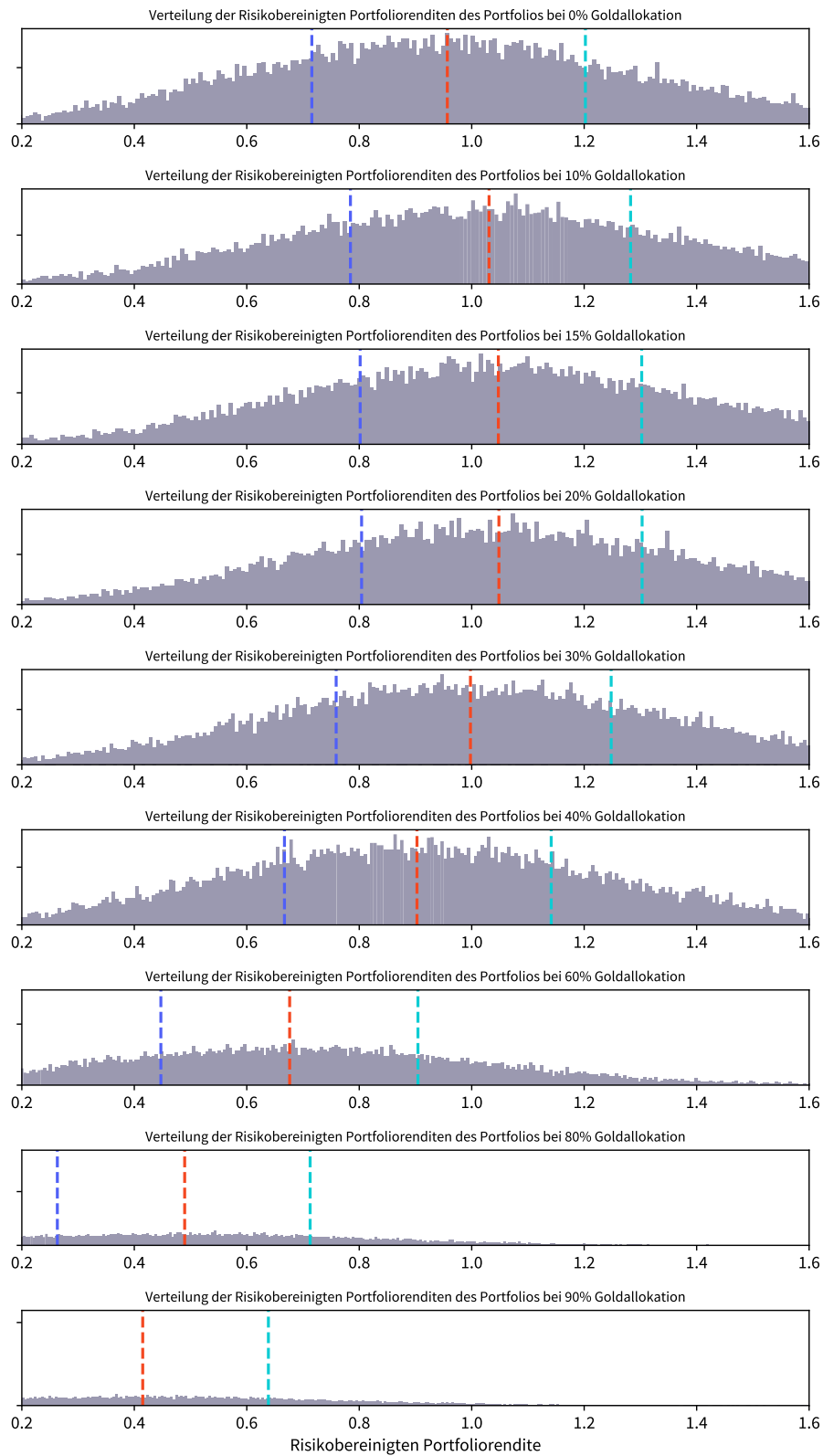
Die farbigen Linien in der Abbildung stellen Perzentile dar. Betrachten wir einmal die hellblaue Linie, die das 50. Perzentil (den Median) darstellt. Bei einer Aktienrendite von etwa 10 % (oder genauer gesagt bei Realisierungen mit einer annualisierten Aktienperformance von etwa 10 %) hätte ein Anleger in der Hälfte der Fälle seine risikobereinigte Rendite maximiert, indem er mehr als 19 % seines Portfolios in Gold investiert hätte. In der anderen Hälfte der Fälle hätte er sie mit einer geringeren Goldgewichtung maximiert (siehe die gestrichelten grünen Pfeile).

Hätte der Anleger mehr Glück gehabt und eine Realisierung gezogen, die einer annualisierten Aktienperformance von etwa 15 % entspricht, wäre das zur Maximierung der risikobereinigten Rendite erforderliche mittlere Engagement geringer gewesen, nämlich etwa 15 % (siehe die gestrichelten blauen Pfeile). Doch selbst in diesem glücklichen Szenario bräuchte der Anleger immer noch eine Goldallokation von mehr als 7 %, um mit einer relativ hohen Wahrscheinlichkeit (etwa 75 %, wie der untere gestrichelte blaue horizontale Pfeil zeigt, der die Irislinie kreuzt, die für das 25. Perzentil steht) seine risikobereinigte Rendite zu maximieren.

Zusammenfassend vermittelt die Abbildung die folgende Botschaft: Wenn die Aktienrenditen sinken, steigt die Wahrscheinlichkeit, dass das Portfolio mit der besten risikobereinigten Rendite einen höheren Goldanteil aufweist. Andererseits hätte ein Anleger bei höheren Aktienrenditen wahrscheinlich die maximale risikobereinigte Rendite mit einer geringeren Goldgewichtung erreicht, obwohl eine gewisse Allokation in Gold immer noch von Vorteil wäre.

Die Herausforderung besteht natürlich darin, dass die Anleger in der Regel kaum Einblicke in die künftigen Aktienrenditen der nächsten zehn Jahre haben. Daher ist es oft einfacher, sich der Frage aus einer etwas anderen Perspektive zu nähern: Wie hätte sich mein Portfolio bei einer bestimmten Goldallokation entwickelt? Abbildung 8 soll dieser Frage nachgehen.

Abbildung 8: Verteilung der risikobereinigten Rendite bei gegebener Goldallokation



Quelle: WisdomTree, Bloomberg, S&P. Von Januar 1973 bis Juni 2023. Die Berechnungen beruhen auf monatlichen Renditen in USD. Jedes Histogramm stellt die Verteilung der risikobereinigten Rendite für eine bestimmte Goldallokation dar. Die Iris-, orangen und hellblauen Linien bilden das 25., 50. (Median) bzw. 75. Perzentil ab. **Die historische Wertentwicklung ist kein Hinweis auf die künftige Wertentwicklung, und Anlagen können im Wert sinken.**

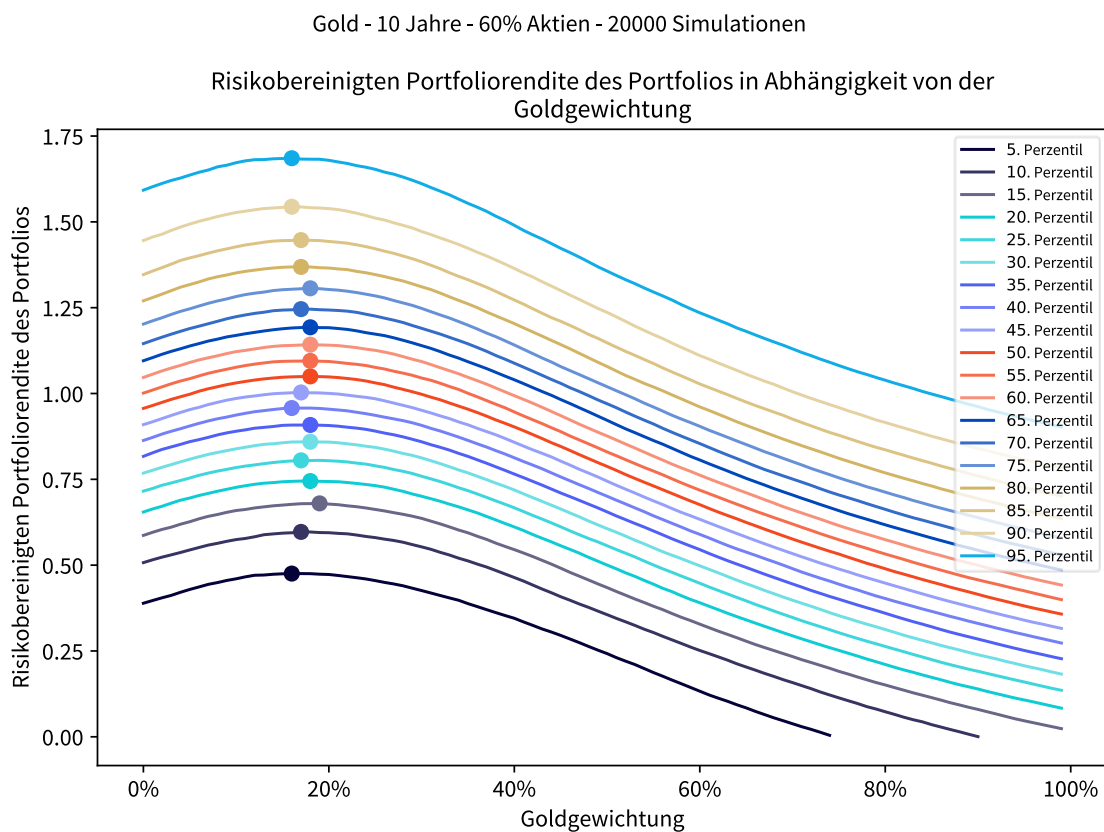
Ausgehend von einer Goldallokation von 0 % hätte das 25. Perzentil eine risikobereinigte Rendite von etwa 0,7 ergeben (gekennzeichnet durch die gestrichelte Irislinie). Zur Verdeutlichung: Sortiert man alle 20.000 simulierten risikobereinigten Renditen, die bei einer Investition in ein 60:40-Portfolio (ohne Gold) erzielt wurden, und wählt das 5.000. schlechteste (25 % von 20.000) aus, so ergibt sich eine risikobereinigte Rendite von 0,7.

Untersuchen wir nun, was passiert, wenn wir die Allokation in Gold schrittweise erhöhen. Die 5.000. schlechteste risikobereinigte Rendite würde sich verbessern und bei einer Goldallokation von etwa 20 % einen Spitzenwert erreichen (mit einer risikobereinigten Rendite von ca. 0,80). Danach nimmt die risikobereinigte Rendite im 25. Perzentil ab.

Das vorherige Beispiel konzentrierte sich auf die 5.000. schlechteste risikobereinigte Rendite. Es ist jedoch interessant zu beobachten, was passiert, wenn verschiedene Perzentile gewählt werden. Betrachtet man beispielsweise den Median (50. Perzentil, dargestellt durch die orange gestrichelte Linie) oder das 75. Perzentil (hellblaue gestrichelte Linie), so ergibt sich ein ähnliches Verhalten wie beim 25. Perzentil. Eine Erhöhung der Goldallokation verbessert die risikobereinigte Rendite für das gewählte Perzentil bis zu einem bestimmten Punkt.

Fasst man diese Ergebnisse in einer einzigen Abbildung zusammen, ergibt sich Abbildung 9, die veranschaulicht, wie sich all diese Perzentile verhalten, wenn man die Goldallokation erhöht. Bemerkenswert ist, dass die risikobereinigte Rendite für jedes Perzentil bei ungefähr der gleichen Goldallokation maximiert wird, die zwischen 16 % und 19 % liegt.

Abbildung 9: Maximierung der risikobereinigten Rendite mit Bootstrapping

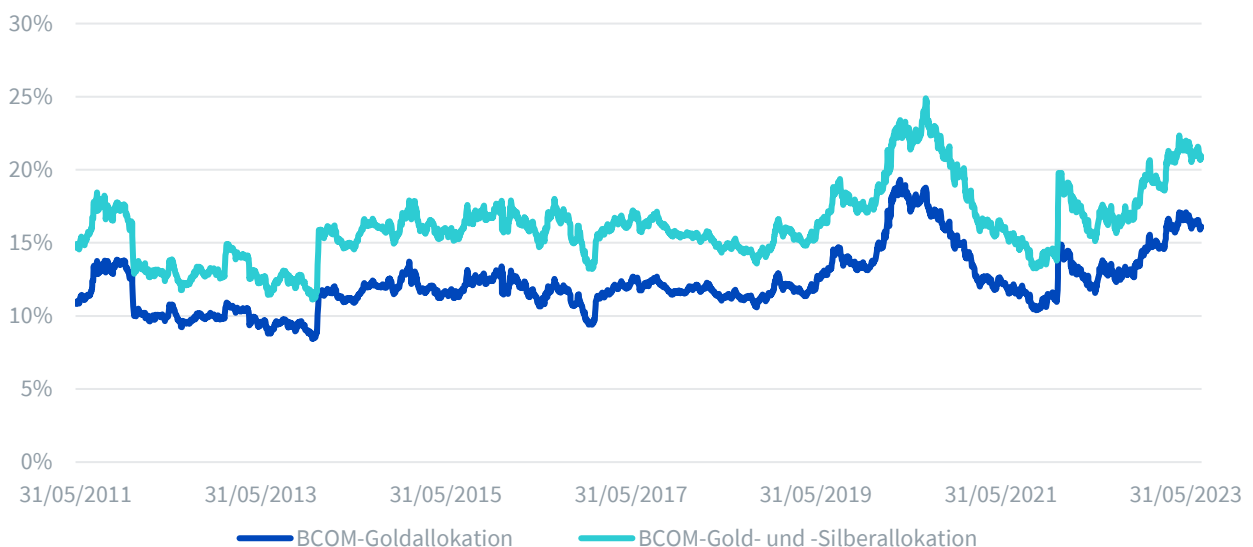


Quelle: WisdomTree, Bloomberg, S&P. Von Januar 1973 bis Juni 2023. Die Berechnungen beruhen auf monatlichen Renditen in USD. Beschreibungen der Vermögenswerte am Ende dieses Berichts. Jede Linie zeigt das Perzentil der risikobereinigten Rendite bei veränderter Goldgewichtung. **Die Punkte auf jeder Linie stellen das Maximum dar. Die historische Wertentwicklung ist kein Hinweis auf die künftige Wertentwicklung, und Anlagen können im Wert sinken.**

Insgesamt stellen wir durch diese Bootstrapping-Analyse und unter Verwendung von Daten der letzten 60 Jahre fest, dass bei einem Anlagezeitraum von zehn Jahren die optimale Gewichtung für die Goldallokation zur Maximierung der risikobereinigten Rendite 16 % bis 19 % betragen hätte.

Diese Schlussfolgerungen ähneln zahlenmäßig den Ergebnissen, zu denen wir für [Broad Commodities](#) gelangt sind. Diese Ähnlichkeit ist nicht unerwartet. Erstens umfassen Broad Commodities einen erheblichen Anteil an Gold, der in der Vergangenheit zwischen 8 % und 19 % des Portfolios schwankte (Abbildung 10). Dieser Prozentsatz erhöht sich auf 11 % bis 25 %, wenn wir Silber einbeziehen, das einige der Eigenschaften eines sicheren Hafens mit Gold teilt. Darüber hinaus kann die Ähnlichkeit der Ergebnisse auf die inflationsabsichernden Merkmale von Gold und Rohstoffen zurückgeführt werden. Das begrenzte Angebot an Gold hat im Laufe der Geschichte seinen Ruf als Inflationsschutz begründet, während Rohstoffe als Hauptbestandteil vieler Waren und Dienstleistungen eine entscheidende Rolle im Inflationsgeschehen spielen.

Abbildung 10: BCOM-Gold- und -Silberallokation (Broad Commodities)



Quelle: WisdomTree, Bloomberg. Daten: vom 31.05.2011 bis zum 01.08.2023. Beschreibungen der Vermögenswerte am Ende dieses Berichts. **Die historische Wertentwicklung ist kein Hinweis auf die künftige Wertentwicklung, und Anlagen können im Wert sinken.**

Allerdings lohnt sich ein Blick auf die Unterschiede zwischen den Ergebnissen der beiden Analysen. Eine übermäßige Goldallokation führt dazu, dass die risikobereinigte Rendite schneller sinkt als eine ähnlich hohe Allokation in Broad Commodities. Dieses Verhalten ist eine Folge der Eigenschaften von Gold als „sicherer Hafen“. Gold wirkt wie eine Versicherung und bewahrt seinen Wert in Zeiten wirtschaftlicher Ungewissheit oder eines Marktabschwungs. In Zeiten des wirtschaftlichen Aufschwungs hingegen hinkt es anderen Vermögenswerten tendenziell hinterher.

Analysiert man darüber hinaus die in den einzelnen Perzentilen erreichten Maximalwerte (Abbildung 9) und bewegt sich vom schlechtesten zum besten Perzentil (d. h. von unten nach oben in der Abbildung), stellt man einen leichten Rückgang der optimalen Goldallokation und einen geringfügigen Anstieg der optimalen Allokation in Broad Commodities fest. Auch dies lässt sich darauf zurückführen, dass Gold in Zeiten der wirtschaftlichen Expansion weniger wichtig ist. Rohstoffe schneiden bei Markterholungen indes in der Regel gut ab, was die Notwendigkeit einer etwas höheren Allokation in diesen Szenarien untermauert.

## Teil 3: Lösungen für die Umsetzung

WisdomTree ist ein führender Anbieter von physisch besicherten Gold-ETCs (börsengehandelte Rohstoffe). Seit Auflegung des ersten physisch besicherten Gold-ETC Europas vor fast zwanzig Jahren haben wir unser Angebot an Goldprodukten kontinuierlich ausgebaut und bieten unseren Kunden erstklassige Funktionen und preislich wettbewerbsfähige Lösungen an.

[WisdomTree Core Physical Gold \(WGLD\)](#) wurde beispielsweise im Dezember 2020 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.

	<b>WisdomTree Core Physical Gold</b>	<b>WisdomTree Physical Swiss Gold</b>	<b>WisdomTree Physical Gold – GBP Daily Hedged</b>	<b>WisdomTree Physical Gold – EUR Daily Hedged</b>
ISIN	JE00BN2CJ301	JE00B588CD74	JE00B7VG2M16	JE00B8DFY052
Engagement	Physisch besichert – Spot- Goldpreis	Physisch besichert – Spot- Goldpreis	Physisch besichert – Spot- Goldpreis, in GBP abgesichert	Physisch besichert – Spot- Goldpreis, in EUR abgesichert
Verwahrungsort	London, Vereinigtes Königreich	Zürich, Schweiz	London, Vereinigtes Königreich	London, Vereinigtes Königreich
Verwahrstelle	HSBC Bank plc	JP Morgan Chase Bank N.A.	JP Morgan Chase Bank N.A.	JP Morgan Chase Bank N.A.
Basiswährung	USD	USD	GBP	EUR
Währung abgesichert	Nein	Nein	Ja – täglich	Ja – täglich
Verwaltungsgebühr	0,12 % p. a.	0,15 % p. a.	0,12 % p. a.	0,12 % p. a.
Verantwortungs- volles Gold	Ja	Ja	Ja	Ja
Option der physischen Lieferung	Ja	Ja	Nein	Nein
Produktseite	<a href="#">WisdomTree Core Physical Gold</a>	<a href="#">WisdomTree Physical Swiss Gold</a>	<a href="#">WisdomTree Physical Gold – GBP Daily Hedged</a>	<a href="#">WisdomTree Physical Gold – EUR Daily Hedged</a>

Ausführliche Informationen zu unserem Angebot an physisch besicherten Gold-ETCs finden Sie [hier](#).

Neben physisch besicherten Goldanlagen bieten wir auch Produkte mit synthetischem, Short- und gehebeltem Engagement im Goldpreis sowie im Preis anderer Edelmetalle an. [Das gesamte Sortiment anzeigen](#).

---

Beschreibungen der Vermögenswerte

Vermögenswert	Index	Bloomberg-Code
US-Aktien	S&P 500 Total Return Index	SPXT Index
Europäische Aktien	EURO STOXX 50 Net Return EUR	SX5T Index
Globale Aktien	MSCI World Net Total Return USD Index	NDDUWI Index
US-Unternehmensanleihen	Bloomberg U.S. Corporate Investment Grade	LUACTRUU Index
EU-Unternehmensanleihen	Bloomberg Euro-Aggregate: Corporates	LECPTRUH Index
US-Staatsanleihen	Bloomberg US Government Bond	LUAGTRUU Index
EU-Staatsanleihen	Bloomberg Euro Government	H02001US Index
Globale HY-Anleihen	Bloomberg Global High Yield	LG30TRUH Index
Broad Commodities	Bloomberg Commodity Total Return	BCOMTR Index
Gold	LBMA Gold Price PM USD	GOLDLNPM Index
Silver	LBMA Silver Price PM USD	SLVRLND Index

# 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 anlagetechnischen 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 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 Basisindex, abzüglich Kosten, aber es wird nicht erwartet, dass ihre Wertentwicklung genau mit der des Index 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.

# WICHTIGE INFORMATIONEN

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 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.

## **Jersey ETCs – Issuer**

Die in diesem Dokument behandelten Produkte werden von dem WisdomTree Metal Securities Limited und 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.

# WICHTIGE INFORMATIONEN

## **WisdomTree Metal Securities Limited**

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, JP Morgan Chase Bank, N.A. oder deren verbundenen Gesellschaften noch von anderen Parteien oder deren verbundenen Gesellschaften und werden nicht von diesen garantiert. HSBC Bank plc und JP Morgan Chase Bank, N.A. lehnen jegliche Haftung 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 entsteht.

## **WisdomTree Hedged Metal Securities Limited**

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.

## **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>