



Gold hat erneut seinen Wert als Absicherung im Portfoliokontext bewiesen. Das CIO wäre aber vorsichtig, der Entwicklung auf dem aktuellen Stand hinterherzueilen. (UBS)

Gold: Mehr als Geopolitik

30 Oktober 2023, 06:46 am CET, geschrieben von UBS Editorial Team

In den Wochen nach dem Angriff von Hamas auf Israel hat Gold wieder einmal seine Bedeutung als geopolitische Absicherung bewiesen.

Zwei Ereignisse der Vergangenheit sind zwar nie genau gleich, doch die prozentuale Änderung des Goldpreises im Zuge eines breiteren «Risk-off-Ereignisses» lag durchschnittlich im mittleren einstelligen Bereich. Wir bestätigen, dass die Auswirkung solcher Ereignisse in der Regel aber auch schnell wieder nachlässt.

Es ist auch wichtig, die ereignisbezogenen Risikoprämien zu untersuchen. Sie spiegeln die Auswirkung auf den Goldpreis ausserhalb der Veränderungen seiner wichtigen finanziellen Einflussfaktoren wider (USD, US-Realzinsen sowie Differenz zwischen den Renditen 2- und 10-jähriger Treasuries, Aktienrisikoprämie und VIX). Wir erkennen, dass der jüngste Anstieg der Risikoprämie im Vergleich mit dem Durchschnitt vergangener Ereignisse hoch ist. Er liegt aber im Rahmen der Bewegungen während der Bankenunruhen in den USA vom März. Darüber hinaus erreichen die Risikoprämien durchschnittlich 20 bis 30 Handelstage nach dem Ereignis ihren Höchstwert, wenn auch die Auswirkungen der Covid 19-Pandemie und des russischen Einmarsches in die Ukraine länger dauerten.

Insgesamt untermauert die Reaktion des Goldpreises auf den Krieg zwischen Israel und Hamas unsere Einschätzung der Bedeutung des Edelmetalls in langfristigen Portfolios. Angesichts der geopolitischen Unruhen und der steigenden Unsicherheit über langfristige gesamtwirtschaftliche Ankerpunkte in Bereichen wie der Inflation und den Zinsen hat die Bedeutung des Edelmetalls in den letzten Jahren noch zugenommen. In einem ausgewogenen Portfolio halten wir eine prozentuale Allokation im mittleren einstelligen Bereich für angemessen. Bevor wir jedoch neue kurzfristige Empfehlungen aussprechen, benötigen wir eine Bestätigung, dass der Höchstwert der US-Realrenditen erreicht wurde und es zu erneuten ETF-Zuflüssen kommt.

Lesen Sie den Originalbericht: [Gold: More than geopolitics vom 24. Oktober 2023.](#)



Important information: <https://www.ubs.com/global/en/wealth-management/our-approach/marketnews/disclaimer.html>

The product documentation, i.e. the prospectus and/or the key information document (KID), if any, may be available upon request at UBS Switzerland AG, Bahnhofstrasse 45, 8001 Zurich/Switzerland. Before investing in a product please read the latest prospectus and key information document (KID) carefully and thoroughly. Version B/2020. CIO82652744
© 2022 UBS Switzerland AG. The key symbol and UBS are among the registered and unregistered trademarks of UBS. All rights reserved.