



(Shutterstock)

Diversifikation bleibt Gold wert

20. Juni 2025, 02:17 UTC, geschrieben von UBS Editorial Team

Da Gold zum dritten Mal in rascher Folge nicht über USD 3400 je Feinunze geblieben ist, könnten Anlegerinnen und Anleger dies als Signal betrachten, sich für einen Rückgang zu positionieren. Unseres Erachtens sollten sie Gold stattdessen als Diversifikationsinstrument für das Portfolio und als Absicherung gegen Risikoanstiege betrachten. Neben einer angemessenen Allokation in Gold könnten Anleger ihr indirektes Engagement in Gold über Anleihen von Goldminenbetreibern erhöhen. Der EUR ist nach wie vor der grösste Nutzniesser des Vertrauensverlusts in den USD und europäische Qualitätsaktien erscheinen derzeit attraktiv.

Der Ausbruch der Feindseligkeiten zwischen Israel und Iran trieb den Goldpreis auf ein weiteres Allzeithoch von USD 3432 je Feinunze und näher an das Allzeithoch von USD 3500 je Feinunze heran. Doch er konnte sich nicht über USD 3400 je Feinunze halten. In den beiden Fällen der letzten drei Monate, in denen Gold über USD 3400 je Feinunze stieg, fiel es bereits in der nächsten Sitzung wieder unter dieses Niveau und gab in zwei Sitzungen um 4% und in acht Sitzungen um 7,3% nach. Sollten sich Anleger über die offensichtliche Fragilität des Goldpreises auf diesen Niveaus Sorgen machen?

Anleger könnten jedoch davon profitieren, Gold aus der Perspektive der Portfoliodiversifikation zu betrachten, anstatt als einen diskreten Trade, der vom Preisniveau abhängt. Es sollte beachtet werden, dass es dem Goldpreis bis im Februar 2024 mehrfach nicht gelungen ist, über USD 2100 je Feinunze zu steigen. Danach legte er jedoch stark zu – um über 60% in 15 Monaten, da sich eine Nachfrage für Gold entwickelte. Zwei aktuelle Umfragen, die von der Europäischen Zentralbank (EZB) und dem World Gold Council (WGC) sowie YouGov durchgeführt wurden, zeigen, dass viele der traditionellen Gründe für die Goldnachfrage zwar weiterhin bestehen, aber neue Treiber hinzugekommen sind, die wahrscheinlich für den Nachfrageanstieg in den letzten 15 Monaten verantwortlich sind.

Die WGC-YouGov-Umfrage ergab, dass Zinssätze, Inflation und geografische Instabilität nach wie vor die drei wichtigsten Überlegungen sind, die die Entscheidungen der Zentralbanken darüber beeinflussen, wie viel Gold sie in ihren Reserven halten (93%, 81% beziehungsweise 77%). Handelskonflikte/Zölle wurden als nächstwichtiger Grund angesehen (59%), gefolgt von unerwarteten Schocks (49%). Das aktuelle geostrategische Umfeld lässt all diese Faktoren für Gold sprechen,

wenn auch in unterschiedlichem Masse. Die unvorhersehbare Politik der Trump-Regierung trägt zur Erosion des Vertrauens bei und könnte kurzfristig ein wichtiger Treiber bleiben. Anleger sollten sich der Faktoren bewusst sein, die auf eine anhaltende Abkehr vom USD hindeuten, und Gold dürfte dabei eine Schlüsselrolle spielen.

An einer Long-Position in Gold als Mittel zur Diversifikation und Absicherung festhalten. Angesichts der geopolitischen Instabilität und unerwarteter Schocks bevorzugen wir eine Allokation von 5% in Gold in ausgewogenen, auf USD lautenden Portfolios. Dies würde eine Long-Position in Gold beinhalten und unser Aufwärtsziel für Gold bleibt bei USD 3800 je Feinunze. Wir erwarten, dass die Nachfrage von Zentralbanken und ETFs in Zukunft robust bleiben wird. Gold dient auch als liquide, politisch neutrale Wertaufbewahrung anstelle des USD.

Anleihen von Goldminenbetreibern profitieren von höheren Goldpreisen. Eine alternative Möglichkeit für Anleger, ein Engagement in Gold einzugehen, besteht über Anleihen ausgewählter Goldminenbetreiber, die Renditen von rund 6% bieten. Goldminenbetreiber stellen einen wichtigen Exportsektor dar, der angesichts der anhaltenden Unsicherheit im Zusammenhang mit Zöllen aufgrund höherer Goldpreise gut positioniert ist. Goldminenbetreiber haben auch Verbesserungen bei den operativen Problemen gezeigt, die die Anleger enttäuscht hatten. Eine gesunde Generierung des freien Cashflows hat es den Unternehmen ermöglicht, ihre Nettoverschuldung zu verringern und ihre Bilanzen weiter zu stärken. Wir erwarten, dass die Fusions- und Übernahme-Aktivität auf risikoärmere Weise fortgesetzt wird, was dazu beitragen sollte, die Gesundheit ihrer Finanzkennzahlen zu erhalten.

EUR und europäische Qualitätsaktien als alternative Diversifikationsoptionen. Wir erwarten, dass der Euro – als die liquideste Alternative zum USD – ein wichtiger Nutzniesser der Erosion des Vertrauens in die US-Politik sein wird. Wir erwarten, dass EURUSD bis Juni 2026 stetig auf 1.20 steigen wird. Anleger sollten auch in Betracht ziehen, die aktuelle Marktvolatilität zu nutzen, um europäische Qualitätsaktien zu kaufen, die sich gut zur Portfoliodiversifikation und zur Erhöhung des Engagements in europäischen Aktien eignen. In Bezug auf die Bewertungen denken wir auch, dass dies ein guter Zeitpunkt ist, um europäische Qualitätsaktien in Betracht zu ziehen, da ihre KGV-Bewertungsprämie in den letzten 18 Monaten auf leicht unter ihren 10-Jahres-Durchschnitt gefallen ist.

Disclaimer

Dieses Dokument wurde durch die Global Wealth Management Geschäftseinheit von UBS Switzerland AG (in der Schweiz durch die Finma beaufsichtigt), deren Tochtergesellschaften oder verbundenen Unternehmen («UBS»), die Teil der UBS Group AG («UBS-Konzern») sind, erstellt und veröffentlicht. Der UBS-Konzern umfasst die frühere Credit Suisse AG, deren Tochtergesellschaften, Filialen und verbundenen Unternehmen. UBS Financial Services Inc. ist eine Tochtergesellschaft der UBS AG in den USA und Mitglied der Financial Industry Regulatory Authority (FINRA)/Securities Investor Protection Corporation (SIPC). Ein zusätzlicher für Credit Suisse Wealth Management relevanter Disclaimer folgt am Ende dieses Abschnitts.

Dieses Dokument und die hierin enthaltenen Informationen dienen ausschliesslich zu Ihrer Information sowie zu Marketingzwecken von UBS. Dieses Dokument stellt keinesfalls Anlageresearch, Anlageberatung, einen Verkaufsprospekt, ein Angebot oder eine Aufforderung, Anlagen zu tätigen, dar. Dieses Dokument ist keine Empfehlung, Wertpapiere, Anlageinstrumente oder Produkte zu kaufen oder zu verkaufen, und empfiehlt weder ein besonderes Anlageprogramm noch eine besondere Dienstleistung.

Die Informationen in diesem Dokument sind nicht auf die spezifischen Anlageziele, persönlichen und finanziellen Umstände oder besonderen Bedürfnisse eines einzelnen Kunden zugeschnitten. Bestimmte in diesem Dokument erwähnte Anlagen sind unter Umständen nicht für alle Anleger geeignet oder angemessen. Ausserdem unterliegen bestimmte in dem Dokument erwähnte Dienstleistungen und Produkte möglicherweise rechtlichen Beschränkungen bzw. Lizenz- oder Genehmigungsanforderungen und dürfen deshalb nicht weltweit uneingeschränkt angeboten werden. Es werden keine Produkte in Gerichtsbarkeiten angeboten, in denen ein Angebot, eine Werbung oder ein Verkauf nicht zulässig ist, oder gegenüber Personen, bei denen ein solcher Verkauf, die Abgabe eines solchen Angebots oder einer solchen Werbung rechtswidrig wäre.

Auch wenn allein diesem Dokument enthaltenen Informationen und Meinungen aus Quellen stammen, die in gutem Glauben als zuverlässig angesehen werden, wird keine Zusicherung oder Garantie abgegeben, weder ausdrücklich noch stillschweigend, für die Richtigkeit, Angemessenheit, Vollständigkeit oder Verlässlichkeit des Dokuments. Alle in diesem Dokument enthaltenen Informationen und Meinungen können sich jederzeit ohne Vorankündigung ändern und von Meinungen abweichen, die von anderen Geschäftsbereichen oder Divisionen des UBS-Konzerns abgegeben wurden. UBS ist nicht verpflichtet, die hierin enthaltenen Informationen zu aktualisieren oder auf dem neuesten Stand zu halten. **Die in diesem Material zum Ausdruck gebrachten Einschätzungen und Meinungen Dritter sind nicht die Einschätzungen und Meinungen von UBS.** Dementsprechend übernimmt UBS keinerlei Haftung für Inhalte, die von Dritten bereitgestellt werden, oder für Ansprüche,

Verluste oder Schäden, die dadurch entstehen, dass solche Inhalte oder Teile davon verwendet oder als Entscheidungsgrundlage herangezogen werden.

Alle Bilder oder Abbildungen («Abbildungen») in diesem Dokument dienen ausschliesslich zur Veranschaulichung, Information oder Dokumentation. Sie können Objekte oder Elemente enthalten, die durch Urheberrechte, Marken und andere geistige Eigentumsrechte von Dritten geschützt sind. Soweit nicht ausdrücklich anders angegeben, wird keine Beziehung, Verbindung, Förderung oder Befürwortung zwischen UBS und diesen Dritten angedeutet.

Grafiken und Szenarien in dem Dokument dienen nur Illustrationszwecken. Einige Grafiken und/oder Performancezahlen beruhen unter Umständen nicht auf vollständigen zwölfmonatigen Zeiträumen, wodurch ihre Vergleichbarkeit und ihre Relevanz gemindert werden können. Die in der Vergangenheit erzielte Wertentwicklung ist keine Garantie und kein Anhaltspunkt für künftige Ergebnisse.

Dieses Dokument ist unter keinen Umständen als Rechts- oder Steuerberatung auszulegen. UBS und ihre Mitarbeitenden erbringen keine Rechts- oder Steuerberatung. Dieses Dokument darf ohne vorherige schriftliche Genehmigung von UBS weder ganz noch teilweise verbreitet oder vervielfältigt werden. Soweit gesetzlich zulässig, übernimmt weder UBS noch einer ihrer Verwaltungsräte, Führungskräfte, Mitarbeitenden oder Vertreter irgendeine Haftung, Verantwortung oder Sorgfaltspflicht für irgendwelche Folgen, einschliesslich Verlusten oder Schäden, die Ihnen oder einer anderen Person aufgrund von Handlungen, Unterlassungen oder Entscheidungen auf der Grundlage von Informationen in diesem Dokument entstehen.

Zusätzlicher Disclaimer für Credit Suisse Wealth Management:

Soweit in diesem Dokument nicht anders angegeben und/oder abhängig von der lokalen Einheit, von der Sie dieses Dokument erhalten, wird dieses Dokument von der UBS Switzerland AG verteilt, einem von der Eidgenössischen Finanzmarktaufsicht (Finma) zugelassenen und regulierten Unternehmen. Ihre personenbezogenen Daten werden entsprechend der Datenschutzerklärung der Credit Suisse verarbeitet, die Sie an Ihrem Wohnsitz über die offizielle Website der Credit Suisse <https://www.credit-suisse.com> einsehen können. Um Ihnen Marketingmaterial zu unseren Produkten und Dienstleistungen zukommen zu lassen, können die UBS Group AG und ihre Tochtergesellschaften Ihre grundlegenden personenbezogenen Daten (d.h. Kontaktangaben wie Name, E-Mail-Adresse) verarbeiten, bis Sie uns mitteilen, dass Sie das Marketingmaterial nicht mehr erhalten möchten. Sie können den Erhalt dieser Materialien jederzeit widerrufen, indem Sie Ihren Kundenbetreuer darüber informieren.

Bitte rufen Sie die Website <https://www.ubs.com/global/de/wealth-management/insights/chief-investment-office/marketing-material-disclaimer.html> auf, um die vollständigen rechtlichen Hinweise zu diesem Dokument zu lesen.

© UBS 2025. Das Schlüsselsymbol und UBS gehören zu den eingetragenen beziehungsweise nicht eingetragenen Marken von UBS. Alle Rechte vorbehalten.