COMMERZBANK

Votum: Starker Kauf

Xetra-Gold

Stammdaten

WKN	A0S9GB
ISIN	DE000A0S9GB0
Produktgruppe	Exchange Traded Commodities (ETCs)
Basiswert	Gold
Ausgabetag	29.11.2007
Endfälligkeit	Open End
Emittentin/ Garantin	Deutsche Börse Commodities

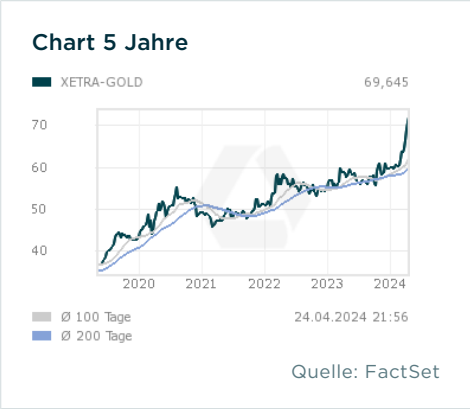
Private Kunden Produktmanagement Wertpapier

Eine Beschreibung der Risiken dieser Anlage finden Sie im Basisinformationsblatt / Produktinformationsblatt (gesetzliche Pflichtinformation). Sie sind im Begriff, ein Produkt zu erwerben, das nicht einfach ist und schwer zu verstehen sein kann.

Bitte beachten Sie die wichtigen Hinweise am Ende des Dokuments.

Auf einen Blick

Votum: Starker Kauf



Weitere Daten

ETC Währung	EUR
Basiswertwährung	USD
Währungssicherung	nein
Bezugsverhätlnis	1 Gramm
Handelbarkeit	börsentäglich
Ausübungsrecht	ja
Ausübungstage	jeder Bankarbeitstag
Lieferfrist	10 Tage nach Ausübungstag
Art der Notierung	Stücknotiz

Einschätzung

Goldpreis erreicht neues Allzeithoch

Der Goldpreis verlief seit Jahresanfang zunächst eher volatil seitwärts unterhalb seines Rekordhochs aus dem Dezember letzten Jahres. Maßgeblich dafür waren rückläufige Erwartungen auf fallende US-Leitzinsen. Dies änderte sich abrupt Mitte März, als der Goldpreis sprunghaft ein neues Allzeithoch erreichte. Insbesondere spekulative Finanzanleger haben zu diesem Zeitpunkt ihre Kauf-Positionen ausgeweitet und sollten für einen Großteil des Preisanstiegs verantwortlich sein.

Wir sind der Meinung, dass die spekulativen Käufe einen zu großen Zinsoptimismus widerspiegeln und somit der starke Anstieg des Goldpreises eine Übertreibung darstellt. Deshalb erwarten wir in der

nächsten Zeit eine Gegenbewegung, was das kurzfristige Kurspotential begrenzen sollte.

Nichtsdestotrotz sollten die Erwartungen auf sinkende US-Leitzinsen und somit ein Rückgang der Renditen der 10-jährigen US-Staatsanleihen weiterhin der entscheidende Faktor für eine mittelfristig positive Entwicklung des Goldpreises darstellen. Denn auf diese Weise gehen die Opportunitätskosten von zinslosen Goldanlagen zurück, wodurch das Edelmetall wieder attraktiver würde.

Beginn des Zinssnekungszyklus in den USA als nachhaltige Unterstützung

Ein Beginn des Zinssenkungszyklus in den USA kann daher den Goldpreis unterstützen. Unsere Ökonomen rechnen mit der ersten Zinssenkung im Juni. Insgesamt erwarten wir bis Anfang 2025 fünf Zinssenkungen um jeweils 25 Basispunkte. Danach sollte dieser Zyklus jedoch zu Ende sein, was der Goldmarkt bereits frühzeitig berücksichtigen könnte, was für ein begrenztes Potenzial spricht.

Fazit

Aufgrund von Übertreibungen im Goldpreis sollten kurzfristige Rücksetzer in den Goldpreisnotierungen nicht überraschen.

Danach sollten die US-Zinserwartungen als fundamentale Größe wieder den dominierenden Faktor darstellen. Der Beginn des Zinssenkungszyklus in den USA – nach unserer Einschätzung ab Juni – sollte den Goldpreis stützen.

Stand 02.04.2024 11:15 CET

Xetra-Gold bietet Anlegern eine einfache Möglichkeit, vom Goldpreis über eine zum großen Teil mit physischem Gold unterlegte Schuldverschreibung zu partizipieren. Die Abwicklung über eine Börse sollte einen fortlaufenden und liquiden Handel in einem regulierten Markt mit hoher Transparenz börsentäglich ermöglichen. Xetra-Gold bildet den Goldpreis - umgerechnet in Euro - nahezu eins zu eins ab und bietet unseres Erachtens eine günstige Alternative zu einem, mit vergleichsweise hohen Kosten verbundenen Erwerb von physischem Gold. Nach der Preiskonsolidierung erhöhen wir das Votum wieder auf „Starker Kauf“.

18. April 2024 15:09 Uhr

Struktur

Xetra-Gold ist eine von der Deutsche Börse Commodities GmbH emittierte, zu 100 Prozent mit Gold unterlegte Schuldverschreibung, die einen Anspruch auf die Lieferung von physischem Gold verbrieft. Xetra-Gold Schuldverschreibungen haben keine Endfälligkeit. Die Schuldverschreibungen sind nicht kapitalgeschützt. Ansprüche aus den Wertpapieren gegenüber der Emittentin auf Auslieferung von physischem Gold bzw. Zahlung des Rückzahlungsbetrages sind mit Gold besichert. Anleger sind nicht Eigentümer des hinterlegten Goldes.

Die Rechte an dem hinterlegten Gold stehen grundsätzlich der Emittentin zu. Während der Laufzeit erhalten Anleger keine laufenden Erträge

wie z.B. Zinsen. Jede einzelne Xetra-Gold Schuldverschreibung räumt dem Investor das Recht ein, von der Emittentin die Lieferung von einem Gramm Gold zu verlangen. Dabei unterhält die Emittentin für Xetra-Gold Schuldverschreibungen eine entsprechende Menge Gold in physischer Form und in begrenztem Umfang in Form von Buchgoldansprüchen. In der Gestalt eines Wertpapiers ist Xetra-Gold fungibel und genauso leicht übertragbar wie eine Aktie.

Chancen

- Xetra-Gold® bildet den Wert des Rohstoffes Gold (umgerechnet in EUR), weitgehend ab und eignet sich zur Portfoliodiversifizierung
- Jede einzelne Xetra-Gold® Schuldverschreibung räumt den Anlegern des Recht ein, von der Emittentin die Lieferung von einem Gramm Gold zu verlangen
- Im Vergleich zu marktüblichen Edelmetallzertifikaten erhöhte Sicherheit durch die größtenteils physische Hinterlegung von Gold durch die Emittentin
- Kostengünstige und transparente „Gold“ - Anlagemöglichkeit besonders für Anleger mit mittel- bis langfristigem Anlagehorizont

Das Gold in physischer Form wird für die Emittentin von der Clearstream Banking AG, einer 100-prozentigen Tochtergesellschaft der Deutsche Börse AG, in ihrem Tresor verwahrt. Die Clearstream Banking AG stellt der Commerzbank für die Verwahrung von Xetra-Gold Schuldverschreibungen Kosten i.H.v. 0,30% p.a. in Rechnung; diese werden den Anlegern nicht weiterbelastet und sind über das Depotentgelt bereits abgegolten. Die Commerzbank AG erhält von der Emittentin eine Vertriebsvergütung i.H.v. 0,10% p.a. auf den Gesamtbestand von Xetra-Gold.

Risiken

- Der Anleger trägt das Marktrisiko des Goldpreises in USD. Bei einem sinkenden Goldpreis kann es zu einem teilweisen oder vollständigen Verlust des investierten Kapitals kommen
- Neben dem Goldpreis ist u.a. die Bonität der Emittentin preisbildender Faktor
- Obwohl Xetra-Gold® eine in EUR notierende Schuldverschreibung ist, richtet sich die Quotierung dabei nach dem aktuellen Goldpreis in US-Dollar. Der Anleger trägt demnach das Wechselkursrisiko zwischen dem US-Dollar und dem Euro
- Der Anleger trägt dadurch indirekt das Verlustrisiko des physischen Goldes, das in Tresoren der Clearstream Banking AG verwahrt wird
- Falls ein Anleger seinen Anspruch auf Lieferung der verbrieften Menge Gold gegen die Emittentin geltend macht, entstehen Kosten für die Formung, Verpackung u. versicherte Lieferung des Goldes an die betreffende Lieferstelle sowie die darauf jeweils entfallende Umsatzsteuer

Prospekt

Wir empfehlen Ihnen den Prospekt zu lesen, bevor Sie eine Anlageentscheidung treffen, um die potenziellen Risiken und Chancen der Entscheidung vollends zu verstehen. Die Billigung eines Prospekts durch eine zuständige Behörde ist nicht als Befürwortung der angebotenen

oder zum Handel an einem geregelten Markt zugelassenen Wertpapiere zu verstehen.

Den Prospekt zu dieser Schuldverschreibung finden Sie unter:

https://www.xetra-gold.com/fileadmin/user_upload/Downloads_Deutsch/Prospekt/Xetra-Gold-Prospekt.pdf

Bitte kopieren Sie diese URL in Ihren Browser, falls der Hyperlink nicht unterstützt wird.

Impressum, wichtige Hinweise

Impressum

Herausgeber:	Commerzbank AG, Privat- & Unternehmerkunden, Value Stream Anlage & Vorsorge
Autoren:	Martin Bordt (Spezialist Strukturierte Produkte), Karsten Eberle (Spezialist Strukturierte Produkte), Jan Schneider (Spezialist Strukturierte Produkte)
Verantwortlich:	Jörg Schneider
Stand unserer Einschätzung:	18. April 2024

Wichtige Hinweise

Diese Information ist eine Marketingunterlage im Sinne des Wertpapierhandelsgesetzes, d.h. sie genügt nicht allen Anforderungen für Anlageempfehlungen und Anlagestrategieempfehlungen und für die Commerzbank AG oder ihre Mitarbeiter besteht kein gesetzliches Verbot, vor Veröffentlichung der Information in den darin genannten Wertpapierprodukten zu handeln.

Adressat
Die hier wiedergegebenen Informationen und Wertungen ("Information") sind primär für Kunden der Commerzbank AG in Deutschland bestimmt. Insbesondere dürfen diese Informationen nicht nach Großbritannien, den USA oder nach Kanada eingeführt oder dort verarbeitet werden.

Kein Angebot: keine Beratung
Diese Information dient ausschließlich Informationszwecken und stellt weder eine individuelle Anlageempfehlung noch ein Angebot zum Kauf oder Verkauf von Wertpapieren oder sonstigen Finanzinstrumenten dar.

Diese Ausarbeitung allein ersetzt nicht eine individuelle anleger- und anlagegerechte Beratung.

Informationsquellen; Aktualisierungsbedingungen
Die in der Ausarbeitung enthaltenen Informationen wurden sorgfältig zusammengestellt. Wesentliche Informationsquellen, die die Commerzbank AG für zuverlässig erachtet. Eine Gewähr für die Richtigkeit und Vollständigkeit kann jedoch nicht übernommen werden. Einschätzungen und Bewertungen reflektieren die Meinung des Verfassers im Zeitpunkt der Erstellung der Ausarbeitung. Ob und in welchem zeitlichen Abstand eine Aktualisierung dieser Ausarbeitung erfolgt, ist vorab nicht festgelegt worden.

Prospekt
Den aktuellen veröffentlichten Prospekt erhalten Sie in jeder Commerzbank-Filiale.

Interessenkonflikte im Vertrieb
Die Commerzbank AG erhält für den Vertrieb des genannten Wertpapiers den Ausgabeaufschlag und/oder Vertriebs-/Vertriebsfolgeprovisionen von der Fondsgesellschaft oder Emittentin bzw. erzielt als Emittentin oder Verkäuferin eigene Erträge.

Andere Interessen der Commerzbank AG; Hinweise zu möglichen Interessenkonflikten
Als Universalbank kann die Commerzbank AG oder eine andere Gesellschaft der Commerzbank Gruppe mit Emittenten von in der Information genannten Wertpapieren in einer umfassenden Geschäftsverbindung stehen (z.B. Dienstleistungen im Investmentbanking; Kreditgeschäfte). Sie kann hierbei in Besitz von Erkenntnissen gelangen, die in der Information nicht berücksichtigt sind. Ebenso können die Commerzbank AG, eine andere Gesellschaft der Commerzbank Gruppe oder Kunden der Commerzbank AG Geschäfte in oder mit Bezug auf die hier angesprochenen Wertpapier getätigt haben.
Nähere Informationen zu möglichen Interessenkonflikten der Commerzbank AG finden Sie unter www.commerzbank.de/wphg.

Votenverteilung
Eine Übersicht der Votenverteilung für das vergangene Quartal über alle von der Investmentstrategie des Geschäftsfeldes Privat- und Unternehmerkunden der Commerzbank AG analysierten Werte, verglichen mit der Votenverteilung für Werte, für die die Commerzbank AG Investment-Banking-Dienstleistungen erbringt, finden Sie unter www.commerzbank.de/wphg

Auswirkung von Inflation
Grundsätzlich beeinflusst die Entwicklung der Inflationsrate Ihren Anlageerfolg. Ein daraus resultierender Kaufkraftverlust betrifft sowohl die erzielten Erträge als auch Ihr investiertes Kapital.

Darstellung von Wertentwicklungen
Angaben zur bisherigen Wertentwicklung erlauben keine verlässliche Prognose für die Zukunft. Die Wertentwicklung kann durch Währungsschwankungen beeinflusst werden, wenn die Basiswährung des Wertpapiers / Index von EURO abweicht.

Votenänderungen

Die Voten der Anlageexperten des Geschäftsfeldes Group Research der Commerzbank AG in den vergangenen 12 Monaten lauteten:

Votum	Geändert am
Starker Kauf	30. Oktober 2019

Xetra-Gold, WKN - A0S9GB

Das Votum bezeichnet die zentrale, auf Markt- und Produktmerkmalen begründete allgemeine Einschätzung der Commerzbank Anlageexperten zum jeweiligen Produkt. Das Votum stellt hingegen keine individuelle Anlageempfehlung dar. Weitere Informationen zu unserer Votensystematik finden Sie unter www.commerzbank.de/wphg.

Zuständige Aufsichtsbehörden

Europäische Zentralbank, Sonnemannstraße 20, 60314 Frankfurt am Main
Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht, Graurheindorfer Str. 108, 53117 Bonn und Marie-Curie-Str. 24-28, 60439 Frankfurt
(Internet: www.bafin.de)