COMMERZBANK

Votum: Starker Kauf

Xtrackers IE Physical Gold ETC Euro Hedged

Stammdaten

WKN	A2T5DZ
ISIN	DE000A2T5DZ1
Produktgruppe	Exchange Traded Commodities (ETCs)
Basiswert	Gold (Feinunze)
Ausgabetag	20.05.2020
Endfälligkeit	20.05.2080
Emittentin/ Garantin	Xtrackers ETC plc

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	ja
Anfängliches Bezugsverhätlnis	0,0155 Feinunze
Handelbarkeit	börsentäglich
Ausübungsrecht	nein
Ausübungstage	entfällt
Lieferfrist	entfällt
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 Zinssenkungszyklus 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

Das Xtrackers Physical Gold ETC Euro Hedged bietet unseres Erachtens wegen der Sicherheit durch hinterlegte Goldbarren eine günstige Alternative zu einem, mit vergleichsweise hohen Kosten verbundenen, Erwerb von physischem Gold. Dabei wird das Risiko von EUR/USD-Wechselkursschwankungen durch die Währungssicherung minimiert. Allerdings besteht keine Möglichkeit der Auslieferung. Wir votieren das Xtrackers Physical Gold ETC Euro Hedged mit "Starker Kauf".

18. April 2024 15:09 Uhr

Struktur

Xtrackers Physical Gold ETC Euro Hedged ist eine von Xtrackers ETC plc emittierte, mit physischem Gold unterlegte Schuldverschreibung. Das zugrunde liegende Metall wird auf separaten Sicherungskonten gehalten. Die Rechte an dem zugrunde liegenden physischen Metall stehen grundsätzlich der Emittentin zu. Die entsprechenden Rechte der Emittentin sind jedoch zugunsten eines Treuhänders verpfändet bzw. abgetreten. Ziel der Verpfändung bzw. Abtretung ist, den Rückgriff eines potentiellen Gläubigers im Falle einer Insolvenz der Emittentin zu vermeiden.

Die Schuldverschreibungen sind nicht kapitalgeschützt. Es bestehen keine Ansprüche aus den Wertpapieren gegenüber der Emittentin auf Auslieferung von physischem Gold. Während der Laufzeit erhalten Anleger keine laufenden Erträge wie z.B. Zinsen. In der Gestalt eines Wertpapiers ist das Xtrackers Physical Gold ETC fungibel und genauso leicht übertragbar wie eine Aktie. Das ETC wird an Börsen zu fortlaufenden Kursen gehandelt.

Neben dem Marktpreis für eine Feinunze Gold (31,1034768 g) und dem aktuellen EUR/USD-Wechselkurs muss das entsprechende Bezugsverhältnis berücksichtigt werden. Das Bezugsverhältnis verändert sich während der Laufzeit und wird fortlaufend um die Produktgebühr und Währungssicherungsgebühr reduziert, beide laufen täglich auf. Die

Produktgebühr beträgt aktuell 0,15% p.a. und kann auf bis zu 1,00% p.a. erhöht werden. Die Währungssicherungsgebühr beträgt aktuell 0,18% p.a. und kann auf bis zu 1,00% p.a. erhöht werden. Die Währungssicherung soll das Risiko von Wechselkursschwankungen des USD zum EUR minimieren, hierzu kommt es zu einer Anpassung im Bezugsverhältnis.

Chancen

- Sehr liquide; Intraday-Handel an den wichtigsten europäischen Börsen.
- Die Renditen der ETC entsprechen den Kassarenditen des zugrunde liegenden Metalls, abzüglich Gebühren und bereinigt um Währungssicherungseffekte.
- Physische Hinterlegung: Mit dem jeweiligen physischen Metall gesichert.
- Transparenz: Die Edelmetallpreise werden täglich in den wichtigsten Zeitungen, im Fernsehen und in anderen Nachrichtenquellen veröffentlicht.
- Getrenntes Konto: Das physische Metall ist in Sicherheitstresoren eingelagert, und jede ETC-Serie ist über ein eigenes Metallkonto bei der Depotstelle abgesichert.
- Währungssicherung: Xtrackers Physical Gold ETCs Euro Hedged sind mit einem täglichen Währungssicherungsmechanismus ausgestattet, um das EUR/USD-Wechselkursrisiko zu minimieren.

Risiken

- Die Wertentwicklung von Xtrackers ETC ist an die Entwicklung des Edelmetalls gekoppelt, das steigen oder fallen kann. Anleger erhalten ihren ursprünglichen Anlagebetrag unter Umständen nicht zurück, da für das Xtrackers ETC weder ein Kapitalschutz noch eine Garantie besteht.
- Edelmetallpreise weisen im Allgemeinen eine größere Volatilität auf als die Preise anderer Anlageklassen.
- Für Anlagen in ETC Wertpapiere laufen keine Zinsen auf. Von der Wertentwicklung wird zudem Produktgebühr und Währungssicherungsgebühr abgezogen.
- Der Wert einer Anlage in ETC-Wertpapiere kann sowohl steigen als auch fallen. Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für zukünftige Wertentwicklungen.
- Der Emittent ist eine Zweckgesellschaft ohne eigenes Vermögen, mit Ausnahme der im Rahmen der Besicherung eingesetzten Vermögenswerte (eingeschränktes Rückgriffsrecht), welche u. U. nicht zur Befriedigung aller Zahlungsansprüche ausreichen.
- Es kann zu einer vorzeitigen Tilgung des Xtrackers ETC kommen, u. a. dann, wenn der Emittent oder der Programmkontrahent von seinem jeweiligen, einseitigen Kündigungsrecht in Bezug auf die Xtrackers ETCs Gebrauch macht. Soweit dem Emittenten Zahlungsansprüche gegenüber Dritten zustehen, sind der Emittent und damit die Anleger dem Bonitätsrisiko dieser Dritten ausgesetzt. Darunter versteht man die Gefahr der Zahlungsunfähigkeit, d. h. eine mögliche vorübergehende vorübergehende oder endgültige Unfähigkeit zur termingerechten Erfüllung von Zahlungsverpflichtungen.

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://etc.dws.com/DEU/DEU/Institutional/Downloads/Document/Prospectus/Prospectus%20Xtrackers%20ETC%20Plc

Die dazugehörigen endgültigen Bedingungen finden Sie unter:

https://etc.dws.com/DEU/DEU/Institutional/Downloads/ISIN/Language/Final%20Terms/DE000A2T5DZ1/ENG

Bitte kopieren Sie diese URL jeweils 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	14. Mai 2021

Xtrackers IE Physical Gold ETC Euro Hedged, WKN - A2T5DZ

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)