

# LMM KOMPASS



Sehr geehrte Leserin,  
sehr geehrter Leser

Das Anlagejahr 2023 schloss trotz verschiedener Herausforderungen im Jahresverlauf positiv ab. Bis Ende September 2023 deutete vieles darauf hin, dass der Goldpreis aufgrund der sich entspannenden Inflation nachgeben würde. Im letzten Quartal erholte sich der Goldpreis jedoch deutlich und notiert aktuell knapp unter dem Allzeithoch. In unserem Fachbeitrag fassen wir die wichtigsten Punkte zu Gold zusammen.



**Jürg Meier**  
Partner, CEO



**Peter Indra**  
Direktor

## THEMEN



**Marktdaten**  
Märkte und Strategien



**Fachartikel**  
Gold als Anlageklasse



## MÄRKTE UND STRATEGIEN

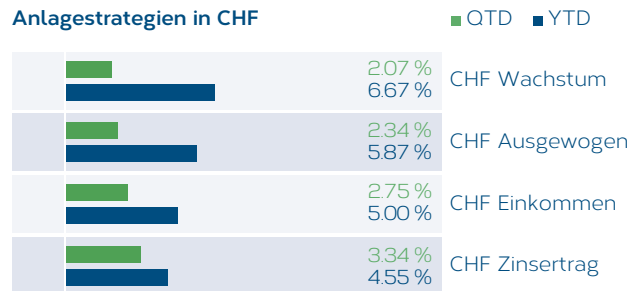
Nach dem enttäuschenden Anlagejahr 2022 erfolgte im 2023 eine deutliche Gegenbewegung. Bei den Aktien sind vor allem die US-Aktien bzw. die Technologieaktien zu nennen, die unter anderem von den vielversprechenden Aussichten von Anwendungen der «Künstlichen Intelligenz» profitierten. Die Zinsen waren unter dem Jahr im Einklang mit der Inflationsentwicklung volatil und waren erst gegen Ende Jahr deutlich rückläufig. Somit konnten auch die Anleihen mit einer deutlich positiven Performance abschliessen. In der Summe erzielten die meisten Anlageklassen eine positive Performance. Bei den Währungen war vor allem die Stärke des Schweizerfranken beachtlich, der US-Dollar zeigte sich gegen viele Währungen schwächer.

Die Finanzmärkte verzeichneten im Jahr 2023 eine bemerkenswerte Aufwärtsbewegung, die über alle Anlagestrategien hinweg einen Großteil der Verluste des Vorjahres wieder wettmachen konnte. Aktienstrategien konnten die höchsten Zuwächse erzielen und jene, die US- bzw. Technologieaktien übergewichtet hatten, profitierten insbesondere. Festverzinsliche Strategien konnten überwiegend im letzten Quartal avancieren und verzeichneten ebenfalls eine deutliche Wertsteigerung. Strategien mit Referenzwährung CHF verzeichneten Währungsverluste auf ihren Anlagen in USD und EUR.

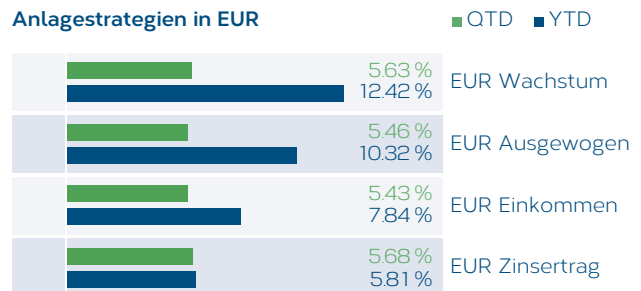
		Wert	%QTD	%YTD	Währung
Währungen	EUR/CHF	0.93	-4.02	-5.85	
	EUR/USD	1.10	+4.33	+3.50	
	USD/CHF	0.84	-8.00	-9.03	
	USD/JPY	140.98	-5.52	+6.85	
Anleihen	Schweiz		+3.60	+7.36	CHF
	Europa		+6.57	+7.19	EUR
	USA		+6.82	+5.53	USD
	EMMA (Hard Currency)		+8.48	+9.63	USD
	Inflation Linked		+8.57	+5.77	USD
	High Yield		+8.56	+14.04	USD
	Welt		+8.10	+5.72	USD
Aktien	Schweiz		+1.32	+5.26	CHF
	Europa		+6.44	+15.83	EUR
	Nordamerika		+11.81	+26.49	USD
	Pazifik		+9.25	+15.27	USD
	EMMA		+7.86	+9.83	USD
	Welt		+11.03	+22.20	USD
Alternative	Immobilien		+15.59	+10.85	USD
	Rohstoffe		-5.91	-12.55	USD
	Gold		+11.60	+13.10	USD
	Private Equity (listed)		+18.22	+43.29	USD
	Hedge Fonds		+1.70	+3.10	USD

Berechnungen LMM: Zeitraum 01.01.2023 – 31.12.2023

### Anlagestrategien in CHF



### Anlagestrategien in EUR



Hinweis: Renditezahlen vor Kosten

Berechnungen LMM: Zeitraum 01.01.2023 – 31.12.2023

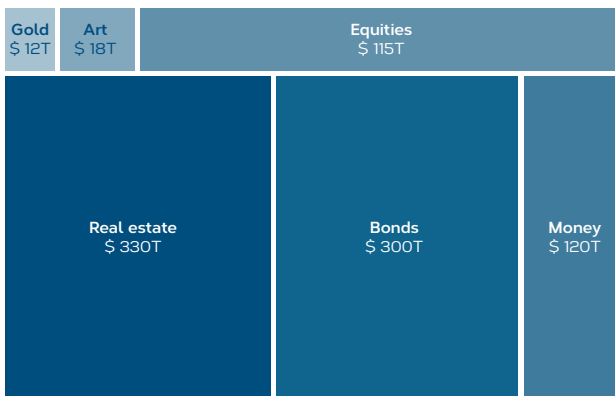


## GOLD ALS ANLAGEKLASSE

Die Anlageklasse Gold wird immer noch von vielen Investoren als eine der besten Absicherungen gegen Inflation und wirtschaftliche Unsicherheiten gesehen. Auch in den krisenhaften Zeiten der letzten Jahre konnte Gold seinem Ruf als «Fluchtwährung» vielfach gerecht werden. Wir haben im Folgenden einige Fakten gesammelt, um eine Anlage in Gold besser einordnen zu können.

### Marktkapitalisierung und Liquidität

Gold hat im Vergleich zu Obligationen oder Aktien eine deutlich geringere Marktkapitalisierung. Die Liquidität von Gold ist davon abhängig, in welcher Form man investiert. Der eingeschränkten Liquidität und höheren Transaktionskosten von physischem Gold steht eine hohe Liquidität, geringe Transaktionskosten strukturierter Instrumente – insbesondere ETFs – gegenüber.

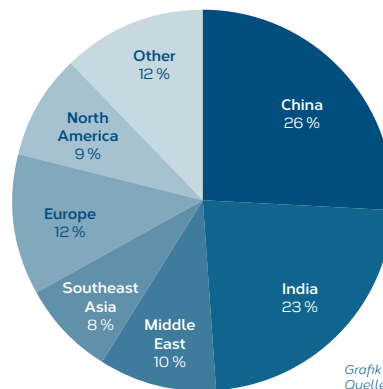


Grafik 1: Marktkapitalisierung Gold / Quelle: Incrementum AG

### Hauptakteure am Goldmarkt

Die Hauptakteure am Goldmarkt variieren, aber zu den wichtigsten zählen die Schmuckindustrie und Zentralbanken. Historisch gesehen dominiert der Schmucksektor, wobei seit 2022 ein markanter Anstieg der Käufe durch Zentralbanken zu verzeichnen ist. Das Gros der Goldkäufe tätigten erneut asiatische

Zentralbanken. Erstmals seit vielen Jahren trat auch China wieder offiziell als Käufer auf. Bemerkenswert ist die Tatsache, dass mit Katar, dem Irak und den Vereinigten Arabischen Emiraten drei bedeutende Energie-Exporteure nun zu den zehn größten Goldkäufern zählen. In jüngster Zeit haben auch Privatpersonen vermehrt in physisches Gold investiert, um eine zusätzliche Diversifikation ihrer Portfolios zu erreichen. Von der geografischen Nachfrage her sind Indien und China die zentralen Märkte. Gemeinsam machen diese etwa 50% der weltweiten Goldnachfrage aus. Insbesondere die Nachfrage nach Schmuck ist in Indien erheblich.



Grafik 2: National gold demand / Quelle: World Gold Council

### Jährliche Goldförderung

Die jährliche Goldförderung beläuft sich auf mehrere tausend Tonnen weltweit. Die Fördermengen können je nach wirtschaftlicher Nachfrage und den Bedingungen auf dem Goldmarkt variieren.

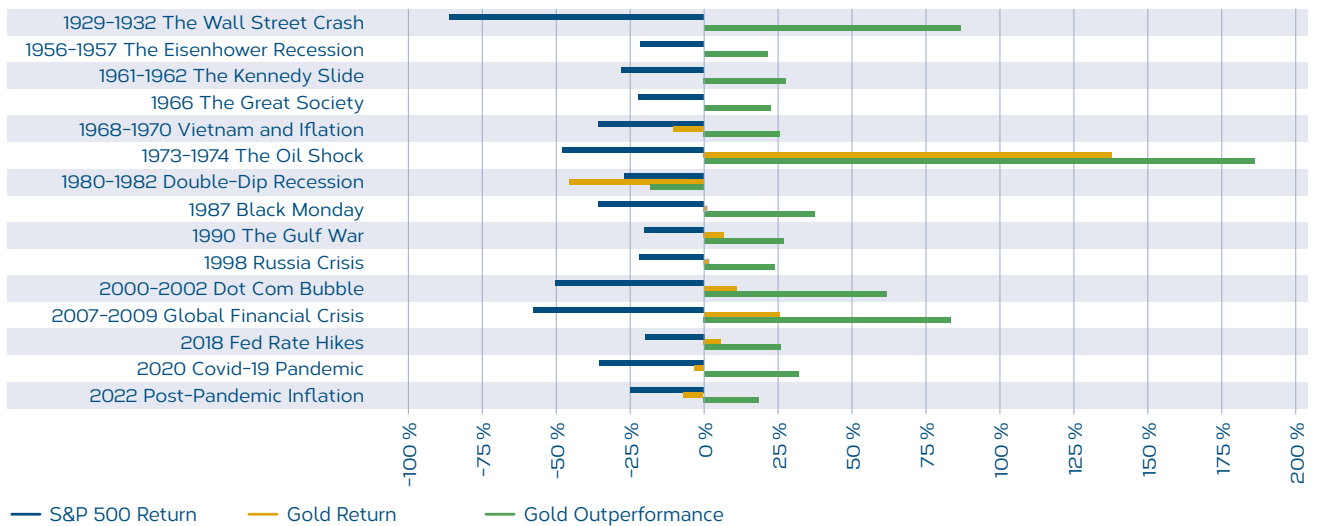
Die Liste der größten Goldproduzenten kann sich im Laufe der Zeit ändern, da die Goldproduktion von verschiedenen Faktoren beeinflusst wird, einschließlich der Erschließung neuer Minen, politischer Stabilität und der Preissituation auf dem Weltmarkt. Die weltweit größten Goldproduzenten sind China, Russland, Australien, USA, Kanada, Südafrika, Peru und Ghana.



### Historische Performance

Gold hat historisch gesehen insbesondere in Zeiten wirtschaftlicher Unsicherheit und volatilen Aktienmärkten eine solide Performance gezeigt. Es dient daher oft als sicherer Hafen für Anleger.

Ein bemerkenswerter historischer Aspekt ist, dass eine Unze Gold über mehr als zweitausend Jahre hinweg die Kaufkraft beibehalten hat.



Grafik 3: Gold bei volatilen Aktienmärkten/Quelle: Daten Incrementum, Diagramm LMM

### Pro und Contra Gold als Anlageklasse

#### Pro

- Eine lange Geschichte als Speicher von Werten und Absicherung in Krisen.
- Die materielle Knappheit sorgt für eine Absicherung gegen Inflation.
- Die Möglichkeit des physischen Besitzes.
- Keine Abhängigkeit von Drittparteien.
- Weltweit anerkannt und handelbar.

#### Contra

- Schwierigkeiten bei der Echtheitsprüfung.
- Bei nicht-physischem Besitz ist man von einer Drittpartei abhängig.
- Keine Erträge in Form von Zinsen oder Dividenden.
- Schwer teilbar und damit nur eingeschränkt als Währung tauglich.
- Höhere Kosten beim Kauf und Verkauf von physischem Gold.



Medieninhaber:  
**LMM Investment Controlling AG (Hauptsitz)**  
Zollstrasse 32 · Postfach 174 · LI-9490 Vaduz

[www.lmm-ic.com](http://www.lmm-ic.com)

Die LMM Investment Controlling AG ist ein unabhängiger Anbieter von Investment Controlling Dienstleistungen und vertritt die Interessen privater und institutioneller Kunden gegenüber Banken und Vermögensverwaltern. Neben dem Hauptsitz in Vaduz ist sie präsent in Baar, Frankfurt, Wien, Dubai und Sydney.

*Disclaimer: Bei der Zusammenstellung der Informationen wird grösstmögliche Sorgfalt angewandt. Wir übernehmen aber keine Garantie, einschliesslich Haftung gegenüber Dritten, betreffend Richtigkeit, Aktualität und Vollständigkeit der in diesem Newsletter veröffentlichten Informationen und Meinungen. Bitte beachten Sie unsere angepasste Datenschutzerklärung auf unserer Webseite.*