

# Transaktions- und Distributionskostenanalyse Gold

**München, im April 2018**

▪ <b>Executive Summary</b> .....	2
▪ <b>Projektziele</b> .....	12
▪ <b>Investitionen in Gold</b>	
– Möglichkeiten/ Arten.....	14
– Kosten.....	18
– Rahmenbedingungen/ Restriktionen.....	21
▪ <b>Transaktions- und Distributionskostenanalyse</b>	
– Annahmen zur Berechnung.....	24
– Ergebnis.....	35
▪ nach Gewicht/ Transaktionsmöglichkeit .....	35
▪ nach Investitionsvolumen/ Transaktionsgröße .....	41
▪ nach Haltedauer.....	45
▪ nach Verwahrung.....	48
▪ nach Transaktions- und Distributionskosten bei physischer Auslieferung.....	51
▪ <b>Anhang</b>	
– Transaktions- und Distributionskostenanalyse (ohne Depotgebühren).....	53
– Ziele und Methodik.....	67

## Einführung

Die Studie „Transaktions- und Distributionskostenanalyse Gold“ ist die zweite Untersuchung des CFin - Research Center for Financial Services der Steinbeis-Hochschule Berlin zur Charakterisierung unterschiedlicher Anlagemöglichkeiten in Gold sowie zur Darstellung der jeweiligen Vor- und Nachteile. Darüber hinaus werden die unterschiedlichen Kostenarten in Abhängigkeit der Anlagemöglichkeit aufgezeigt. Zudem erfolgt ein Vergleich der Transaktions- und Distributionskosten bei Goldanlagen.

**Im Rahmen der Studie wurden unterschiedliche Angebote von Banken, Edelmetallhändlern und Wertpapieremittenten analysiert**

Die Studie basiert auf der Analyse und Bewertung unterschiedlicher Angebote für Investitionen in Gold, wobei der Schwerpunkt auf physische Direktanlagen bzw. mit physischem Gold hinterlegte Wertpapiere gelegt wurde. Die Berechnung der Distributions- und Transaktionskosten erfolgte mittels einer quantitativen Analyse auf Basis der am Markt vorhandenen Angebote.

## Investitionsmöglichkeiten in Gold

**Eine Investition in Gold kann entweder über den Direktkauf von Barren/ Münzen erfolgen oder über Wertpapiere**

Um an der Preisentwicklung von Gold zu partizipieren, stehen den Anlegern vier Investitionsarten zur Verfügung. Diese unterscheiden sich dahingehend, ob das Gold direkt physisch in Form von Barren oder Münzen über Edelmetallhändler oder Banken bezogen wird oder goldbezogene Wertpapiere erworben werden. Wertpapiere sind entweder mit physischem Gold hinterlegt (ggfs. mit Auslieferungsmöglichkeit des Goldes) oder bilden lediglich die Preisentwicklung des Goldkurses, ohne physische Besicherung, ab (siehe Abb.1).

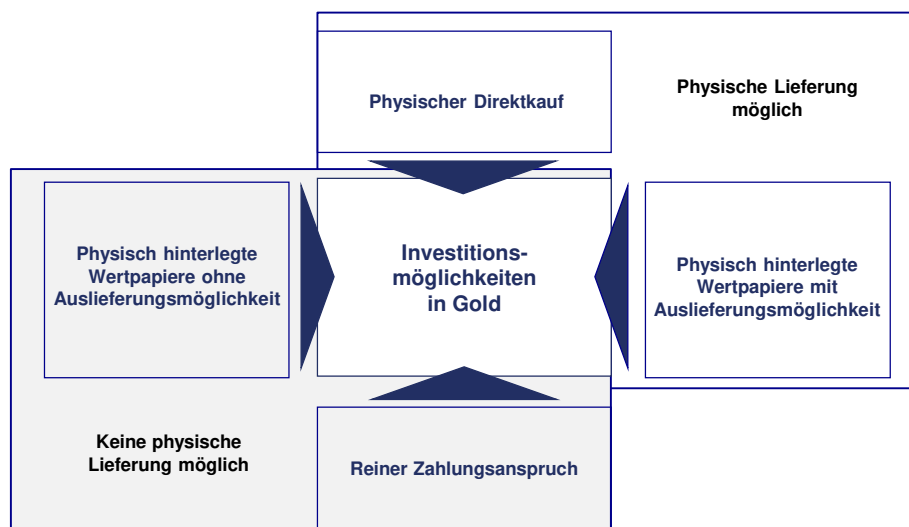


Abbildung 1: Investitionsmöglichkeiten in Gold  
Quelle: CFin - Research Center for Financial Services

**Investitionen in physisches Gold können auch mittels ETCs bzw. ETFs erfolgen, wobei nur teilweise eine Liefermöglichkeit des Goldes besteht**

Der physische Direktkauf ermöglicht es Anlegern das Gold unmittelbar in Besitz zu nehmen bzw. es sich umgehend liefern zu lassen. Je nach Investitionssumme stehen den Käufern dabei unterschiedliche Gewichtseinheiten sowie verschiedene Edelmetallproduzenten bei Barren und Münzen für die Anlage zur Verfügung. Für die anschließende Verwahrung sind die Anleger im Anschluss an den Goldkauf allerdings selbst verantwortlich.

Neben dem physischen Direktkauf besteht für Anleger die Möglichkeit in physisch hinterlegte Produkte zu investieren, die eine Option auf die Auslieferung des Goldes bieten. Hierbei handelt es sich beispielsweise um Exchange Traded Funds (ETFs) oder Exchange Traded Commodities (ETCs). Ein physisch besicherter ETF oder ETC auf Gold investiert das Kapital des Anlegers ausschließlich in Goldbarren, ermöglicht dem Investor gleichzeitig allerdings hohe Liquidität aufgrund der Börsenhandelbarkeit. Der Anleger partizipiert somit an der Entwicklung des Goldpreises, während die Verwahrung des physischen Goldes vom Produkthanbieter übernommen wird. Entschließt sich der Anleger zum Verkauf seiner Anteile, besteht neben der Möglichkeit des Zahlungsausgleichs teilweise die Option auf den Bezug des physischen Goldes. Diese Wahlmöglichkeit ist jedoch anbieterabhängig und nicht bei jedem ETC bzw. ETF gegeben. Häufig sind die Produkte zwar durch physisches Gold besichert, allerdings besteht für den Anleger keine Möglichkeit dieses direkt zu beziehen.

**ETCs bergen prinzipiell ein Emittentenrisiko, welches bei mit physischem Gold hinterlegten ETCs durch das Edelmetall abgesichert wird**

Neben den Gemeinsamkeiten gibt es in der rechtlichen Ausgestaltung zwischen ETFs und ETCs einen wesentlichen Unterschied. Während es sich bei ETFs um Sondervermögen handelt, sind ETCs Inhaberschuldverschreibungen. Dies macht vor allem bei ETCs eine physische Besicherung der Wertpapiere durch Gold bedeutsam. Meist wird das Gold dabei durch einen Treuhänder verwaltet.

Eine weitere Möglichkeit zur Goldanlage besteht in börsengehandelten Produkten, die lediglich einen an die Entwicklung des Goldpreises gekoppelten Zahlungsanspruch bieten, ohne physische Besicherung oder Liefermöglichkeit. Solche Produkte sind beispielsweise Zertifikate, ETFs oder ETCs, welche die Goldpreisentwicklung mittels Termingeschäften abbilden.

### Kostenarten unterschiedlicher Goldanlagen

Grundsätzlich lassen sich die anfallenden Kosten beim Kauf von Gold, in Abhängigkeit der Investitionsart, in An- und Verkaufskosten, laufende Kosten und zusätzliche Kosten unterteilen (siehe Abb. 2).



Abbildung 2: Übersicht unterschiedlicher Kostenarten beim Kauf von Gold  
Quelle: CFin - Research Center for Financial Services

**Aufgrund der Order- und Depotgebühren der Banken sind Anlagen in börsengehandelte Produkte erst ab einem höheren Investitionsvolumen sinnvoll**

An- und Verkaufskosten fallen bei jeder Transaktion an und können vor allem bei geringen Investitionsvolumina einen erheblichen Kostenfaktor darstellen. Beim physischen Direktkauf über Banken oder Edelmetallhändler fällt lediglich die Geld-Brief-Spanne, also der Differenzbetrag zwischen dem tatsächlichen Goldpreis und dem angebotenen An- bzw. Verkaufskurs, an. Bei börsengehandelten Anlagevehikeln werden zusätzlich zur Geld-Brief-Spanne Ordergebühren fällig. Zudem ist der Market Impact bei Kaufs- oder Verkaufsaktivitäten mit hohen Volumina relevant.

**Die laufenden Kosten bei mit Gold hinterlegten Wertpapieren umfassen Management-/ Verwaltungsgebühren, Lagerkosten und ggf. Depotgebühren**

Neben den An- und Verkaufskosten sind mit einer Goldanlage laufende Kosten verbunden. Beim physischen Direktkauf sind dies lediglich Lagerkosten für die Verwahrung des Goldes, wie beispielsweise Schließfachkosten oder die Kosten eines Tresors. Beim Erwerb von physisch hinterlegten, börsengehandelten Wertpapieren fallen neben Lagerkosten auch Management- bzw. Verwaltungsgebühren an. Zusätzlich sind beim Kauf von Wertpapieren, je nach Bank oder Broker, Depotgebühren für die Verwahrung der Wertpapiere zu berücksichtigen.

Zudem können Kosten in Form von Transportkosten für die Lieferung des Goldes oder Auslieferungsgebühren für die Bereitstellung des Goldes, wie sie bei physisch hinterlegten Anlageprodukten oder Goldkonten häufig auftreten, anfallen.

### **Rahmenbedingungen und Restriktionen bei physischen Goldanlagen**

**Die Höhe der Geld-Brief-Spanne unterscheidet sich zwischen einzelnen Edelmetallhändlern teilweise deutlich**

Anleger, die den direkten Kauf von physischem Gold über einen Edelmetallhändler oder die Bank bevorzugen, sollten bei der Auswahl des Transaktionspartners mehrere Angebote vergleichen. Vor allem beim Kauf über Edelmetallhändler herrschen teilweise große Unterschiede in Höhe der Geld-Brief-Spanne.

**Die Verwaltungs- bzw. Lagergebühren bei physisch hinterlegten Anlageprodukten variieren zum Teil stark**

Bei einer Investition in physisch hinterlegte ETFs oder ETCs sind die Order- und Depotgebühren der Bank zu berücksichtigen, was eine Anlage erst ab einer gewissen Menge Gold sinnvoll erscheinen lässt. Hinzu kommt, dass das Abbildungsverhältnis bei mit Gold hinterlegten Wertpapieren meist 1/10 Unze bzw. 1 Unze beträgt. Ein weiterer wesentlicher Aspekt bei physisch hinterlegten ETFs und ETCs ist die Höhe der Verwaltungs-/ Managementgebühren bzw. der Lagerkosten. Da diese Kosten jährlich anfallen, machen sie bei langfristigen Investitionen zumeist einen signifikanten Kostenfaktor aus.

**Teilweise ist die Auslieferung bei physisch hinterlegten ETCs oder ETFs erst ab einer Goldmenge in Höhe von 12,5 kg möglich**

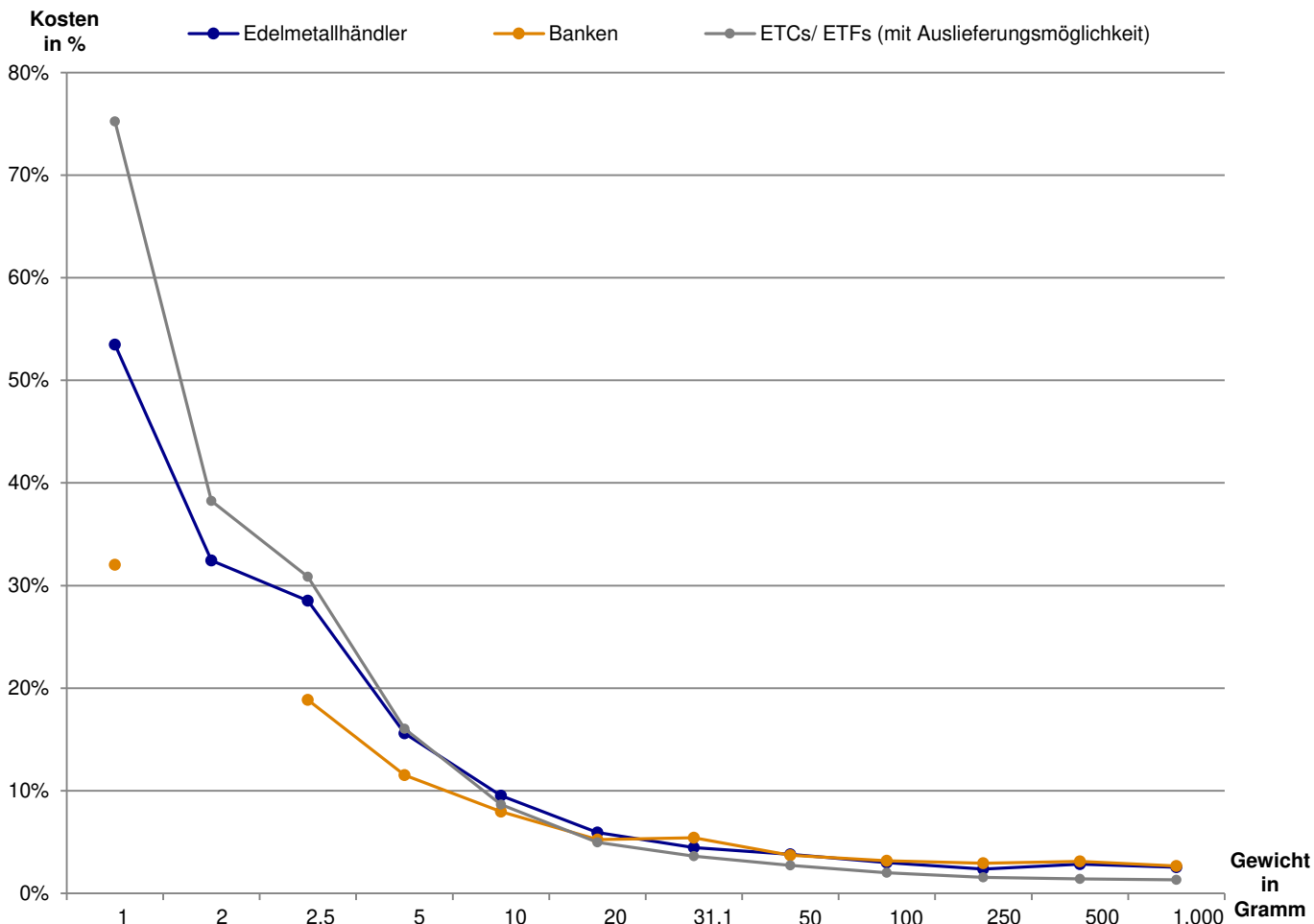
Für Anleger in ETFs und ETCs, welche eine Auslieferungsmöglichkeit wünschen, können zudem die Lieferkonditionen von großer Relevanz sein. In der Regel tragen die Investoren sämtliche Kosten. Hinzu kommt, dass die Auslieferung des Goldes teilweise erst ab einer Goldmenge von einem Standardbarren, also 12,5 kg, möglich ist. Bei schweizer ETFs wird das Gold zudem meist nur in der Filiale des Emittenten in der Schweiz zur Abholung bereitgestellt. Für in London gelagertes Gold ist ein Konto des Anlegers bei einem Mitglied der London Bullion Market Association (LBMA) notwendig.

**Ergebnisse der Transaktions- und Distributionskostenanalyse**

**Der Kauf von einer Unze Gold ist über Wertpapierbasierte Anlagen am günstigsten**

**Gewicht/ Transaktionsmöglichkeit**

Der Kauf von Gold bis zu 10 Gramm ist über die Bank am günstigsten. Ab einer Menge von 10 Gramm sollten Anleger, unter Kostenaspekten, über die Börse investieren. Die Gesamtkosten von börsengehandelten, physisch mit Gold hinterlegten ETFs und ETCs betragen, unter Berücksichtigung der Depotkosten, für 1 kg Gold durchschnittlich 1,32%. Die Kosten des Kaufs eines Goldbarrens mit diesem Gewicht über die Bank oder einen Edelmetallhändler betragen hingegen 2,53% bzw. 2,67% (siehe Abb. 3).



**Abbildung 3: Vergleich unterschiedlicher physischer Goldanlagemöglichkeiten nach Gewichtsklassen/ Transaktionsmöglichkeit**  
Quelle: CFin - Research Center for Financial Services

**Bei kurzfristigem Investitionshorizont und einer Investitionssumme ab 1.000 Euro sind physisch besicherte ETFs und ETCs günstiger als der physische Direktkauf mit anschließender Verwahrung**

### Investitionsvolumen/ Transaktionsgröße

Bei Berücksichtigung der tatsächlich möglichen Stückelungen der unterschiedlichen Anlagen und einem Investitionshorizont von einem Jahr sind mit Gold hinterlegte Wertpapiere die kostengünstigste Anlage in physisches Gold. Innerhalb der börsengehandelten Produkte fallen bei physisch hinterlegten ETCs mit Auslieferungsmöglichkeit die niedrigsten Gesamtkosten an. Bei einer Investitionssumme von 1.000 Euro betragen diese 4,15%. Wesentlich höhere Kosten beansprucht der Kauf von Gold über die Bank oder über einen Edelmetallhändler mit 6,71% bzw. 6,24%. Bei einer Investitionssumme in Höhe von 1 Mio. Euro liegt die Bandbreite der Gesamtkosten bei physisch hinterlegten, börsengehandelten Produkten zwischen 1,10% und 1,46%. In absoluten Zahlen entspricht dies aktuell zwischen 11.024 Euro und 14.625 Euro. Damit sind Wertpapiere deutlich günstiger als ein Kauf über Banken und Edelmetallhändler mit anschließender Verwahrung im Bankschließfach. Hier betragen die Gesamtkosten 2,24% bei Banken (22.420 Euro) und 2,47% bei Edelmetallhändlern (24.726 Euro) (siehe Abb. 4).

Gesamtkosten in Euro			Investitionssumme			
			1.000	10.000	100.000	1.000.000
Investitionsmöglichkeit	Physischer Direktkauf	Edelmetallhändler	65,81	351,54	2.364,84	22.420,88
		Bank	59,72	427,74	2.703,94	24.726,45
	Physisch hinterlegt mit Auslieferungsmögl.	ETCs	40,00	171,80	1.485,85	14.625,28
		ETFs	32,16	132,21	1.120,17	11.024,74
	Physisch hinterlegt ohne Auslieferungsmögl.	ETCs	35,89	132,39	1.095,14	10.724,89
		ETFs	37,79	144,68	1.231,44	12.122,75
	Reiner Zahlungsanspruch	Zertifikate	35,31	123,04	1.005,57	9.825,61
		ETCs	39,25	160,85	1.375,81	13.525,75

Abbildung 4: Vergleich der absoluten Gesamtkosten unterschiedlicher Investitionsmöglichkeiten unter Berücksichtigung der realisierbaren Stückelungen  
Quelle: CFin - Research Center for Financial Services



**Für Anleger, die keinen Wert auf eine physische Anlage in Gold legen, sind Gold-Zertifikate die preisgünstigste Alternative**

**Langfristige Investitionen in größere Goldmengen sollten physisch erfolgen mit anschließender Verwahrung im Bankschließfach**

**Die Lagerung großer Mengen Gold sollte der Anleger selbst vornehmen (Bankschließfach/ Tresor)**

Eine günstigere Anlagemöglichkeit stellt lediglich die Investition in Zertifikate dar, welche bei der gleichen Anlagesumme 0,98% Gesamtkosten aufweist. Die geringeren Gesamtkosten sind darauf zurückzuführen, dass Lagerkosten und Verwaltungsgebühren entfallen. Allerdings bieten diese weder eine physische Besicherung, noch die Möglichkeit Gold liefern zu lassen. Legen Anleger keinen Wert auf eine physische Anlage in Gold bzw. eine entsprechende Besicherung, sind Gold-Zertifikate daher eine geeignete Anlagemöglichkeit, um vornehmlich an der Preisentwicklung zu partizipieren.

### **Haltedauer**

Ein anderes Bild zeigt sich bei einem Vergleich der Gesamtkosten bei einer Investition mit einem Horizont von einem bzw. 10 Jahren. Während bei einer Anlagesumme von 10.000 Euro auch bei einem Anlagehorizont von 10 Jahren die börsengehandelten Produkte mit Gold-Hinterlegung deutlich günstiger als die anderen Anlagemöglichkeiten sind, lohnt sich bei einer Investitionssumme ab 100.000 Euro der Kauf über die Bank oder den Edelmetallhändler mit anschließender Verwahrung im Bankschließfach, sofern nicht ein reiner Zahlungsanspruch gewünscht ist. Dabei sind die geringeren Kosten für die Lagerung im Bankschließfach, gegenüber den Lager-/ Verwaltungskosten bei physisch hinterlegten ETCs oder ETFs, entscheidend. Bei einem Kauf von Goldbarren für 1 Mio. Euro betragen die Kosten beim Bezug über einen Edelmetallhändler mit anschließender Verwahrung 2,24%, die Kosten der günstigsten börsengehandelten, physisch hinterlegten ETCs im Vergleich dazu 5,07%, bei entsprechenden ETFs durchaus noch mehr.

### **Verwahrung**

Bei der ausschließlichen Betrachtung nach Verwahrungsmöglichkeit bietet sich für die Lagerung großer Mengen Gold ein Bankschließfach bzw. ein Tresor zu Hause an. Bei 500 Gramm Gold ist das Bankschließfach die günstigste Variante. Die Lagerung des Goldes kostet den Anleger 0,4% der Investitionssumme. Die Lagerkosten bei physisch hinterlegten ETFs und ETCs (inkl. Depotkosten) betragen bei dieser Menge Gold dagegen 0,56%. Ab 20 kg Gold rechnet sich jedoch die Lagerung in einem Tresor.

### **Transaktions- und Distributionskosten bei physischer Auslieferung**

Beim Vergleich der Kosten für den Kauf von physischem Gold über einen Edelmetallhändler mit den Kosten für den Erwerb

**Der Kauf von Gold über die  
Börse mit anschließender  
Auslieferung ist ab 1 kg  
günstiger als der Erwerb  
über einen Edelmetall-  
händler**

von mit Gold hinterlegten ETFs und ETCs mit anschließender Auslieferung des Goldes zeigt sich, dass der Bezug des Goldes über die Wertpapiere ab einer Menge von 1 kg für den Anleger von Vorteil ist. Hier betragen die Kosten des Bezugs über einen Edelmetallhändler 2,13% und über die Börse inkl. Auslieferungskosten 1,44%. Jedoch muss die bereits erwähnte Restriktion bei den Liefermöglichkeiten und der Stückelung für diese Option beachtet werden.

**Fazit**

Bei kurz- bis mittelfristigen Investitionen in Gold ist eine Anlage in physisch hinterlegte Wertpapiere empfehlenswert. Der Kauf von geringen Mengen Gold über die Börse ist jedoch aufgrund der Order- und Depotgebühren der Banken nicht die günstigste Anlagemöglichkeit. Zudem sollten Anleger, die eine physische Besicherung wünschen und sich die Lieferung des Goldes offen halten möchten, darauf achten, ab welcher Menge das Gold physisch zur Auslieferung verfügbar ist.

Bei längerfristigen Investitionsvorhaben sollte das Gold aus Kostengesichtspunkten in einem Schließfach verwahrt werden bzw. bei sehr großen Mengen in einem Tresor zu Hause. Dabei ist es bei größeren Goldmengen für den Anleger von Vorteil die Auslieferungsmöglichkeit physisch hinterlegter ETFs oder ETCs zu nutzen.

Beim Kauf von Gold über einen Edelmetallhändler kann den Investoren geraten werden die Angebote der Edelmetallhändler zu vergleichen, da es deutliche Unterschiede bei den Geld-Brief-Spannen gibt.

## Kernaussagen der Untersuchung:

Der Kauf von geringen Mengen Gold über die Börse ist aufgrund der anfallenden Order- und ggf. Depotgebühren der Bank mit vergleichsweise hohen Kosten verbunden und daher nicht empfehlenswert

Bei einem Goldbezug über Edelmetallhändler gibt es starke Unterschiede in der Höhe der Geld-Brief-Spanne, was einen genauen Vergleich der Angebote für den Anleger notwendig macht

Die Auslieferung von Gold bei physisch hinterlegten ETCs oder ETFs ist teilweise erst ab einem Standardbarren, d.h. einer Goldmenge in Höhe von 12,5 kg, möglich

Ab einer Menge von 10 Gramm Gold ist der Kauf von physisch hinterlegten ETCs/ ETFs die kostengünstigste Investitionsmöglichkeit

Bei kurz- bis mittelfristigen Investitionen ist der Kauf von physisch hinterlegten ETCs und ETFs die beste Investitionsmöglichkeit

Anleger, die keinen Wert auf eine physische Besicherung der Anlage in Gold legen, sollten aus Kostengründen in Gold-Zertifikate investieren

Der Erwerb von größeren Mengen Gold mit langfristigem Anlagehorizont sollte physisch erfolgen, mit Verwahrung in einem Schließfach

Die Lagerung von Gold in einem Tresor zu Hause ist aus Kostengründen rechnerisch ab einer Größenordnung von 20 kg vorzuziehen (jeder Anleger muss selbst entscheiden, ob eine solche Menge Gold zu Hause aufbewahrt werden sollte)

Für den physischen Erwerb von Gold in größeren Mengen (ca. 1 kg) ist der Kauf von physisch hinterlegten ETCs/ ETFs mit anschließender Auslieferung günstiger als ein Kauf über einen Edelmetallhändler

## Detaillierte Ergebnisse der Studie

### ▪ **Projektziele**

#### ▪ **Investitionen in Gold**

- Möglichkeiten/ Arten
- Kosten
- Rahmenbedingungen/ Restriktionen

#### ▪ **Transaktions- und Distributionskostenanalyse**

- Annahmen zur Berechnung
- Ergebnis
  - nach Gewicht/ Transaktionsmöglichkeit
  - nach Investitionsvolumen/ Transaktionsgröße
  - nach Haltedauer
  - nach Verwahrung
  - nach Transaktions- und Distributionskosten bei physischer Auslieferung

### **Anhang**

- Transaktions- und Distributionskostenanalyse (ohne Depotgebühren)
- Ziele und Methodik

# Ziel des Forschungsprojektes ist die Untersuchung der anfallenden Transaktions- und Distributionskosten unterschiedlicher Investitionsmöglichkeiten in Gold

### Ziele des Projektes „Transaktions- und Distributionskostenanalyse Gold“

#### Investitionsmöglichkeiten in Gold

- Charakterisierung unterschiedlicher Anlagemöglichkeiten in Gold
- Darstellung der Vor- und Nachteile verschiedener Anlagen

#### Transaktions- und Distributionskostenanalyse

- Darstellung der Kostenarten unterschiedlicher Anlagemöglichkeiten
- Gesamtkostenvergleich verschiedener Anlagen
- Unterscheidung nach Transaktionsmöglichkeit, Investitionsvolumen, Haltedauer und Verwahrung

#### Unterschiede zwischen Privatanlegern und institutionellen Investoren

- Beurteilung der Eignung unterschiedlicher Anlagen für Privatinvestoren und institutionelle Investoren
- Darstellung der Kostenbelastung unter Berücksichtigung der Losgrößen

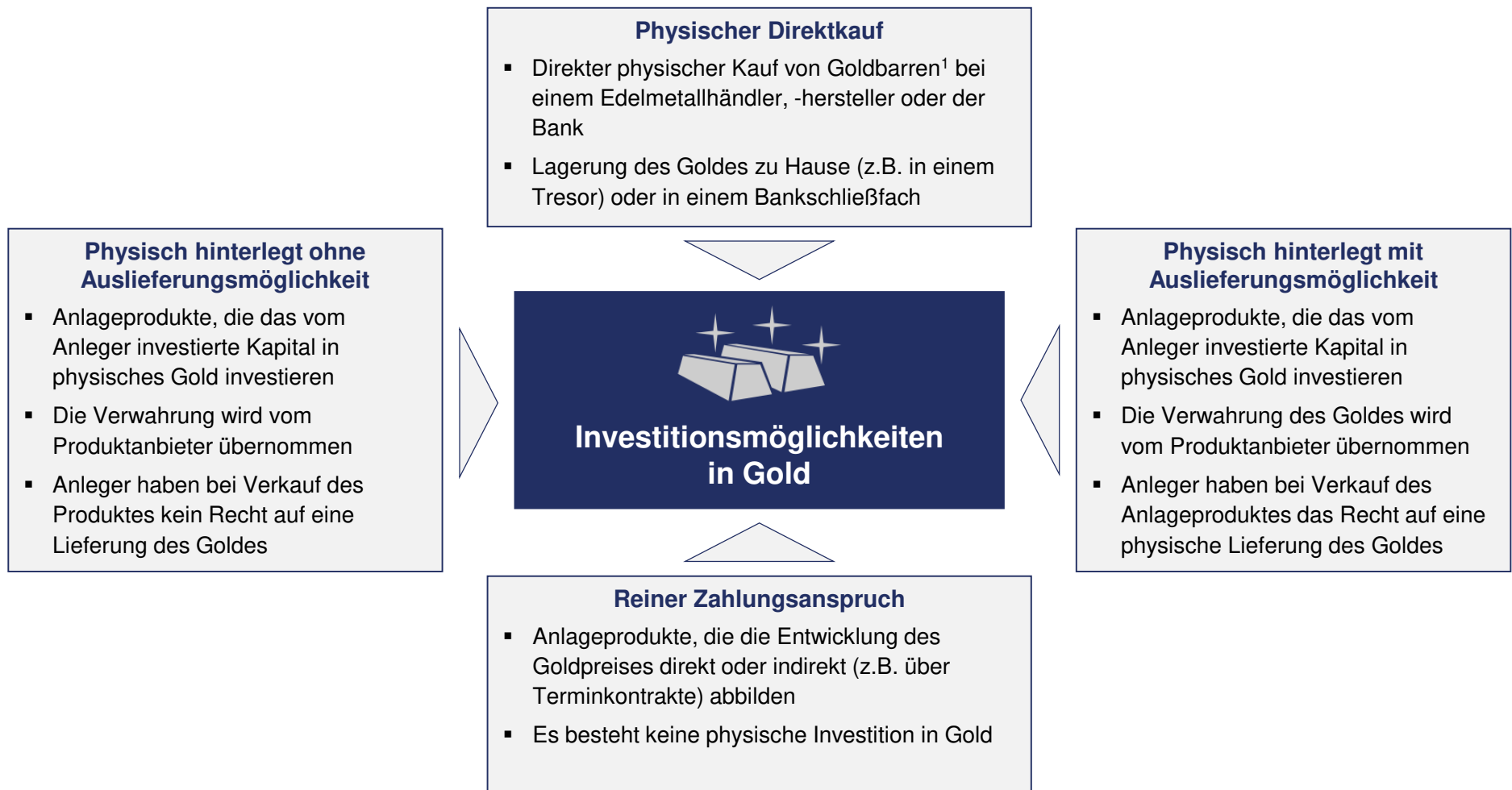
- **Projektziele**
- **Investitionen in Gold**
  - **Möglichkeiten/ Arten**
  - Kosten
  - Rahmenbedingungen/ Restriktionen
- **Transaktions- und Distributionskostenanalyse**
  - Annahmen zur Berechnung
  - Ergebnis
    - nach Gewicht/ Transaktionsmöglichkeit
    - nach Investitionsvolumen/ Transaktionsgröße
    - nach Haltedauer
    - nach Verwahrung
    - nach Transaktions- und Distributionskosten bei physischer Auslieferung

## **Anhang**

- Transaktions- und Distributionskostenanalyse (ohne Depotgebühren)
- Ziele und Methodik

# Anlegern stehen unterschiedliche Möglichkeiten zur Verfügung, um in physisches Gold zu investieren oder an der Preisentwicklung von Gold zu partizipieren








### Unterschiedliche Investitionsmöglichkeiten in Gold



1) Bzw. Münzen sofern für eine Stückelung keine Barren angeboten werden

## Das größte Angebot für den physischen Erwerb von Gold besteht beim physischem Direktkauf über Edelmetallhändler und Banken

### Eigenschaften unterschiedlicher Investitionsmöglichkeiten in Gold<sup>1</sup>

	Physischer Direktkauf	Physisch hinterlegt mit Auslieferungsmöglichkeit		Physisch hinterlegt ohne Auslieferungsmöglichkeit		Reiner Zahlungsanspruch	
	Barren	ETCs	ETFs	ETCs	ETFs	Zertifikate	ETCs
<b>Art des Assets</b>	▪ Physische Anlage	▪ Wertpapier (Inhaberschuldverschreibung)	▪ Wertpapier (Sondervermögen)	▪ Wertpapier (Inhaberschuldverschreibung)	▪ Wertpapier (Sondervermögen)	▪ Wertpapier (Inhaberschuldverschreibung)	▪ Wertpapier (Inhaberschuldverschreibung)
<b>Mindestanlagevolumen</b>	▪ 1 Gramm	▪ 1 Kontrakt	▪ 1 Kontrakt	▪ 1 Kontrakt	▪ 1 Kontrakt	▪ 1 Kontrakt	▪ 1 Kontrakt
<b>Angebot am Markt</b>			 ▪ (Angebot in der Schweiz)		 ▪ (Angebot in der Schweiz)		
<b>Abbildung der Entwicklung des Goldpreises</b>	▪ Direkt	▪ Direkt	▪ Direkt	▪ Direkt	▪ Direkt	▪ Direkt	▪ Direkt
<b>Abbildungsverhältnis</b>	▪ 1g bis 1kg	▪ Xetra Gold 1g ▪ Meist 1/10 Unze, teilweise 1 Unze	▪ 1/10 Unze, teilweise 1 Unze	▪ 1/10 Unze, teilweise 1 Unze	▪ 1/10 Unze teilweise 1 Unze	▪ Meist 1/10 Unze	▪ Rohstoffsubindex Gold (z.B. DJ UBS Gold Subindex)
<b>Orderabwicklung</b>	▪ Direkt über Edelmetallhändler oder Produzenten	▪ Börse oder OTC	▪ Börse oder OTC	▪ Börse oder OTC	▪ Börse oder OTC	▪ Börse oder OTC	▪ Börse oder OTC
<b>Handelbarkeit</b>	▪ Mittel bis hoch	▪ Sehr hoch	▪ Sehr hoch	▪ Sehr hoch	▪ Sehr hoch	▪ Sehr hoch	▪ Sehr hoch

 sehr hohes Angebot  
  hohes Angebot  
  durchschnittliches Angebot  
  wenig Angebot  
  kein Angebot

1) Nur direkte Investitionsmöglichkeiten ohne Berücksichtigung von Aktienfonds, bspw. mit Fokus auf Goldminenunternehmen



## Die unterschiedlichen Anlagemöglichkeiten in Gold unterscheiden sich in ihren Vor- und Nachteilen

### Vor- und Nachteile der unterschiedlichen Investitionsmöglichkeiten in Gold

	Physischer Direktkauf	Physisch hinterlegt mit Auslieferungsmöglichkeit <sup>1</sup>		Physisch hinterlegt ohne Auslieferungsmöglichkeit		Reiner Zahlungsanspruch	
	Barren	ETCs	ETFs	ETCs	ETFs	Zertifikate	ETCs
<b>Vorteile</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>+ Kein Kontrahentenrisiko</li> <li>+ Gold im direkten physischen Besitz</li> <li>+ Sofortiger Zugriff auf das Gold</li> <li>+ Großes Angebot am Markt bietet zahlreiche Vergleichsmöglichkeiten</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>+ Hohe Liquidität</li> <li>+ Geringe Geld-Brief-Spanne</li> <li>+ Physische Hinterlegung des Rohstoffs als Sicherheit</li> <li>+ Einfache Abwicklung über die Börse</li> <li>+ Möglichkeit des cash settlement<sup>2</sup> oder des physical settlement<sup>3</sup></li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>+ Hohe Liquidität</li> <li>+ Geringe Geld-Brief-Spanne</li> <li>+ Physische Hinterlegung des Rohstoffs als Sicherheit</li> <li>+ Einfache Abwicklung über die Börse</li> <li>+ Rechtliche Ausgestaltung als Sondervermögen</li> <li>+ Möglichkeit des cash settlement<sup>2</sup> oder des physical settlement<sup>3</sup></li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>+ Hohe Liquidität</li> <li>+ Geringe Geld-Brief-Spanne</li> <li>+ Physische Hinterlegung des Rohstoffs als Sicherheit</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>+ Hohe Liquidität</li> <li>+ Geringe Geld-Brief-Spanne</li> <li>+ Rechtliche Ausgestaltung als Sondervermögen</li> <li>+ Physische Hinterlegung des Rohstoffs als Sicherheit</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>+ Hohe Liquidität</li> <li>+ Geringe Geld-Brief-Spanne</li> <li>+ Lagerkosten für Gold entfallen</li> <li>+ Großes Angebot am Markt bietet Vergleichsmöglichkeiten</li> <li>+ Keine Verwaltungsgebühren</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>+ Hohe Liquidität</li> <li>+ Geringe Geld-Brief-Spanne</li> </ul>
<b>Nachteile</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Teilweise hohe Lagerkosten bei geringen Mengen</li> <li>- Versicherungskosten</li> <li>- Hohe Geld-Brief-Spanne beim Kauf geringer Mengen</li> <li>- Evtl. geringere Liquidität als bei Wertpapieren</li> <li>- Teilweise eigene Organisation des Transports</li> <li>- Teilweise erhebliche Preisunterschiede zwischen zahlreichen Angeboten</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Teilweise neben den Lagerkosten auch Verwaltungsgebühren</li> <li>- Auslieferung häufig erst ab großen Mengen</li> <li>- Kontrahentenrisiko<sup>4</sup></li> <li>- Teilweise Auslieferungsgebühren zzgl. zu den Transaktionskosten</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- ETF-Konstruktion ist lediglich in der Schweiz möglich</li> <li>- Auslieferung häufig erst ab großen Mengen</li> <li>- Teilweise neben den Lagerkosten auch Verwaltungsgebühren</li> <li>- Teilweise Auslieferungsgebühren zzgl. zu den Transaktionskosten</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Keine Möglichkeit der Auslieferung des Goldes</li> <li>- Kontrahentenrisiko<sup>4</sup></li> <li>- Teilweise neben den Lagerkosten auch Verwaltungsgebühren</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Diese ETF-Konstruktion ist lediglich in der Schweiz möglich</li> <li>- Keine Möglichkeit der Auslieferung des Goldes</li> <li>- Neben den Lagerkosten auch Verwaltungsgebühren</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Kontrahentenrisiko</li> <li>- Relativ hohe Kosten</li> <li>- Keine Absicherung durch physisches Gold</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Keine physische Hinterlegung des Goldes</li> <li>- Abbildung des Goldpreises erfolgt meist über einen Rohstoffsubindex, was die Nachvollziehbarkeit für den Kunden kompliziert macht</li> <li>- Kontrahentenrisiko</li> <li>- Verwaltungsgebühren sind meist genauso hoch oder sogar höher als bei physisch hinterlegten ETCs</li> </ul>

1) In einer früheren Analyse waren Goldkonten als weitere Kategorie im Bereich der physisch hinterlegten Angebote mit Auslieferungsmöglichkeit enthalten. Die Rahmenbedingungen und Angebote haben sich jedoch dahingehend verändert, dass diese in der vorliegenden Untersuchung nicht mehr berücksichtigt werden. Eines der Angebote ist aktuell nicht tatsächlich jederzeit mit Gold hinterlegt. Es handelt sich also um einen reinen Zahlungsanspruch mit Auslieferungsmöglichkeit. Da in dieser Kategorie aber nur ein Angebot existieren würde, wurde diese mangels Marktbreite nicht berücksichtigt. Bei dem weiteren Angebot erfolgt die Lagerung des Goldes in London, vor dem Hintergrund des Brexit also perspektivisch außerhalb der EU. 2) Barausgleich, d.h. die Zahlung von Geld anstelle von Sachwerten; 3) Physische Lieferung; 4) Inhaberschuldverschreibung die bei Insolvenz des Anbieters ggf. wertlos wird, physisches Gold dient als Sicherheit

- **Projektziele**
- **Investitionen in Gold**
  - Möglichkeiten/ Arten
  - **Kosten**
  - Rahmenbedingungen/ Restriktionen
- **Transaktions- und Distributionskostenanalyse**
  - Annahmen zur Berechnung
  - Ergebnis
    - nach Gewicht/ Transaktionsmöglichkeit
    - nach Investitionsvolumen/ Transaktionsgröße
    - nach Haltedauer
    - nach Verwahrung
    - nach Transaktions- und Distributionskosten bei physischer Auslieferung

## **Anhang**

- Transaktions- und Distributionskostenanalyse (ohne Depotgebühren)
- Ziele und Methodik

### Je nach gewählter Investitionsmöglichkeit fallen unterschiedliche Kostenarten an, welche in An- und Verkaufskosten, laufende sowie zusätzliche Kosten unterteilt werden können

#### Allgemeine Übersicht unterschiedlicher Kostenarten beim Kauf von Gold

<b>An-/ Verkaufskosten</b>		<ul style="list-style-type: none"><li>▪ Abwicklungsgebühren der Banken</li><li>▪ Ausgabekommission</li><li>▪ Rücknahmekommission</li><li>▪ Geld-Brief-Spanne (Spread)</li><li>▪ Auswirkung auf den Markt (Market Impact)</li></ul>
<b>Laufende Kosten</b>	<b>Verwaltungsgebühr</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>▪ Managementgebühr</li></ul>
	<b>Lagergebühr</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>▪ Depotgebühr</li><li>▪ Schließfachkosten</li><li>▪ Versicherung</li><li>▪ Tresor<sup>1</sup></li></ul>
<b>Zusatzkosten</b>		<ul style="list-style-type: none"><li>▪ Sonstige Kosten:<ul style="list-style-type: none"><li>- Transportkosten</li><li>- Auslieferungsgebühren</li></ul></li></ul>

- ▶ An- und Verkaufskosten fallen bei jeder Transaktion an und können vor allem bei geringen Mengen einen wesentlichen Kostenfaktor darstellen
- ▶ Laufende Kosten sind jährlich anfallende Kosten, die bei Wertpapieren meist als Verwaltungsgebühr und/ oder Lagergebühr anfallen
- ▶ Auch bei physischem Direktkauf können laufende Kosten in Form von Schließfachkosten, Edelmetalldepot oder Kosten für die Anschaffung eines Tresors anfallen
- ▶ Zusätzliche Kosten können je nach Art der gewählten Anlageform anfallen. Beim physischen Direktkauf über einen Edelmetallhändler fallen meist Transportkosten bei Lieferung des Goldes an

1) Bei Lagerung zu Hause

## Bei börsengehandelten Wertpapieren, die mit physischem Gold hinterlegt sind, fallen neben An- und Verkaufskosten jährliche Verwaltungsgebühren an

### Darstellung unterschiedlicher Kostenarten nach Investitionsmöglichkeit

	Physischer Direktkauf	Physisch hinterlegt mit Auslieferungsmöglichkeit		Physisch hinterlegt ohne Auslieferungsmöglichkeit		Reiner Zahlungsanspruch	
	Barren	ETCs	ETFs	ETCs	ETFs	Zertifikate	ETCs
<b>An- und Verkaufskosten</b>							
Ausgabekommission	X	✓ <sup>1</sup>	✓ <sup>1</sup>	✓ <sup>1</sup>	✓ <sup>1</sup>	✓ <sup>1</sup>	✓ <sup>1</sup>
Rücknahmekommission	X	X <sup>1/2</sup>	X <sup>1/2</sup>	X <sup>1/2</sup>	X <sup>1/2</sup>	X <sup>1/2</sup>	X <sup>1/2</sup>
An-/ Verkaufsprovision der Bank	X	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Geld-Brief-Spanne	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
<b>Lagerkosten</b>							
Depotgebühr/ Schließfachkosten/ Safe (bei Lagerung zu Hause)	✓	✓ <sup>3</sup>	✓ <sup>3</sup>	✓ <sup>3</sup>	✓ <sup>3</sup>	✓	✓
Versicherung	✓	X	X	X	X	X	X
<b>Verwaltungs-/ Managementgebühren</b>							
Verwaltungsgebühr	X	✓	✓	✓	✓	X	✓
<b>Auswirkungen auf den Markt (Market Impact)</b>							
Auswirkungen auf den Markt (Market Impact)	X	✓	✓	✓	✓	✓	✓
<b>Zusätzliche Kosten</b>							
Auslieferungsgebühr (Raffination, Formung, Verpackung)	X	✓	✓	X	X	X	X
Transportkosten	✓	✓	✓	X	X	X	X

1) Teilweise bei Kauf bzw. Verkauf über die Kapitalanlagegesellschaft; 2) Üblicherweise keine Rücknahmekommission; 3) Lagergebühren bei physisch hinterlegten Wertpapieren sind zumeist in der Verwaltungsgebühr enthalten



- **Projektziele**
- **Investitionen in Gold**
  - Möglichkeiten/ Arten
  - Kosten
  - **Rahmenbedingungen/ Restriktionen**
- **Transaktions- und Distributionskostenanalyse**
  - Annahmen zur Berechnung
  - Ergebnis
    - nach Gewicht/ Transaktionsmöglichkeit
    - nach Investitionsvolumen/ Transaktionsgröße
    - nach Haltedauer
    - nach Verwahrung
    - nach Transaktions- und Distributionskosten bei physischer Auslieferung

## Anhang

- Transaktions- und Distributionskostenanalyse (ohne Depotgebühren)
- Ziele und Methodik


## Die laufenden Kosten von mit physischem Gold hinterlegten Wertpapieren unterscheiden sich je nach Emittent teilweise erheblich

### Rahmenbedingungen für Anleger bei einer Investition in physisches Gold (1/2)

	Physischer Direktkauf über Edelmetallhändler und Banken	Physisch hinterlegte Wertpapiere mit Auslieferungsmöglichkeit
 <b>An- und Verkauf</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>▪ Hohe Geld-Brief-Spanne bei geringen Mengen ist ein wesentlicher Kostenfaktor bei der Transaktion</li><li>▪ Wesentliche Unterschiede bei den Geld-Brief-Spannen unter den Edelmetallhändlern und Banken erfordern vom Käufer ein Screening der Anbieter</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>▪ An- und Verkaufsprovisionen der Banken fallen bei jeder Transaktion an und müssen berücksichtigt werden</li><li>▪ Das Abbildungsverhältnis ist bei mit Gold hinterlegten Wertpapieren unterschiedlich, selten ist ein Anteil bereits ab einem Gramm vorhanden, meist spiegelt dieser eine 1/10 Unze bzw. 1 Unze wider</li><li>▪ Die Geld-Brief-Spanne sollte vor allem bei größeren Investitionen nicht außer Acht gelassen werden</li></ul>
 <b>Laufende Kosten</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>▪ Bei der Lagerung von physisch erworbenen Gold bieten sich unterschiedliche Möglichkeiten der sicheren Verwahrung an (Depot/ Schließfach bei einem Edelmetallhändler, Schließfach der Bank, Tresor zu Hause)</li><li>▪ Die Kosten der jeweiligen Verwahrart unterscheiden sich teilweise deutlich</li><li>▪ Für die Goldverwahrung im Tresor zu Hause muss der Anleger bei größeren Mengen evtl. die Versicherungssumme erhöhen, da die Haftpflicht-/ Hausratversicherung einen Schaden nur zu bestimmten Teilen abdeckt</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>▪ Die verschiedenen Produkte weisen teilweise deutliche Unterschiede bei den Verwaltungsgebühren auf</li><li>▪ Vor allem bei langfristigen Investitionsvorhaben und größeren Investitionssummen können bereits kleine Unterschiede bei den Verwaltungsgebühren erhebliche Kostenunterschiede zur Folge haben</li><li>▪ Zudem sind jährlich Depotgebühren für die Verwahrung der Wertpapiere zu zahlen, welche bei kleineren Investitionssummen einen hohen Kostenfaktor darstellen</li></ul>

## Eine Auslieferungsmöglichkeit bei physisch hinterlegten ETCs/ ETFs ist häufig erst ab größeren Volumen vorgesehen

### Rahmenbedingungen für Anleger bei einer Investition in physisches Gold (2/2)

	Physischer Direktkauf über Edelmetallhändler und Banken	Physisch hinterlegte Wertpapiere mit Auslieferungsmöglichkeit
 Transport	<ul style="list-style-type: none"><li>▪ Die Transportkosten fallen unabhängig vom Kaufpreis an</li><li>▪ Die Kosten der Lieferung unterscheiden sich teilweise deutlich</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>▪ Die Anleger haben sämtliche Kosten (z.B. Verpackung, Raffination, Formung, Transport etc.) zu tragen, zudem wird oft eine Auslieferungsgebühr fällig</li><li>▪ Häufig ist die Auslieferung des Goldes bei physisch hinterlegten Wertpapieren problematisch, da meist erst ab einer Mindestmenge eine Auslieferung praktisch möglich ist</li><li>▪ Bei Schweizer ETFs wird das Gold meist lediglich in der Schweiz zur Abholung bereitgestellt, den Transport muss der Käufer organisieren</li><li>▪ Bei in London gelagertem Gold muss der Investor teilweise ein Konto bei einem Mitglied der LBMA besitzen, auf welches das Gold transferiert wird</li></ul>

- **Projektziele**
- **Investitionen in Gold**
  - Möglichkeiten/ Arten
  - Kosten
  - Rahmenbedingungen/ Restriktionen
- **Transaktions- und Distributionskostenanalyse**
  - **Annahmen zur Berechnung**
  - Ergebnis
    - nach Gewicht/ Transaktionsmöglichkeit
    - nach Investitionsvolumen/ Transaktionsgröße
    - nach Haltedauer
    - nach Verwahrung
    - nach Transaktions- und Distributionskosten bei physischer Auslieferung

## Anhang

- Transaktions- und Distributionskostenanalyse (ohne Depotgebühren)
- Ziele und Methodik



**Während der Untersuchung erfolgte ein Marktscreening der Angebote, um anschließend die Daten zu erheben und auszuwerten**

**Methodisches Vorgehen bei der Transaktions- und Distributionskostenanalyse**



## Im Rahmen der Untersuchung wurde eine Vielzahl von Angeboten analysiert

### Zusammensetzung des Analysesamples



**Analyse-  
sample**

#### **Physischer Direktkauf**

- 9 Edelmetallhändler, davon 4 Banken

#### **Physisch hinterlegt mit Auslieferungsmöglichkeit**

- 5 ETCs
- 2 ETFs

#### **Physisch hinterlegt ohne Auslieferungsmöglichkeit**

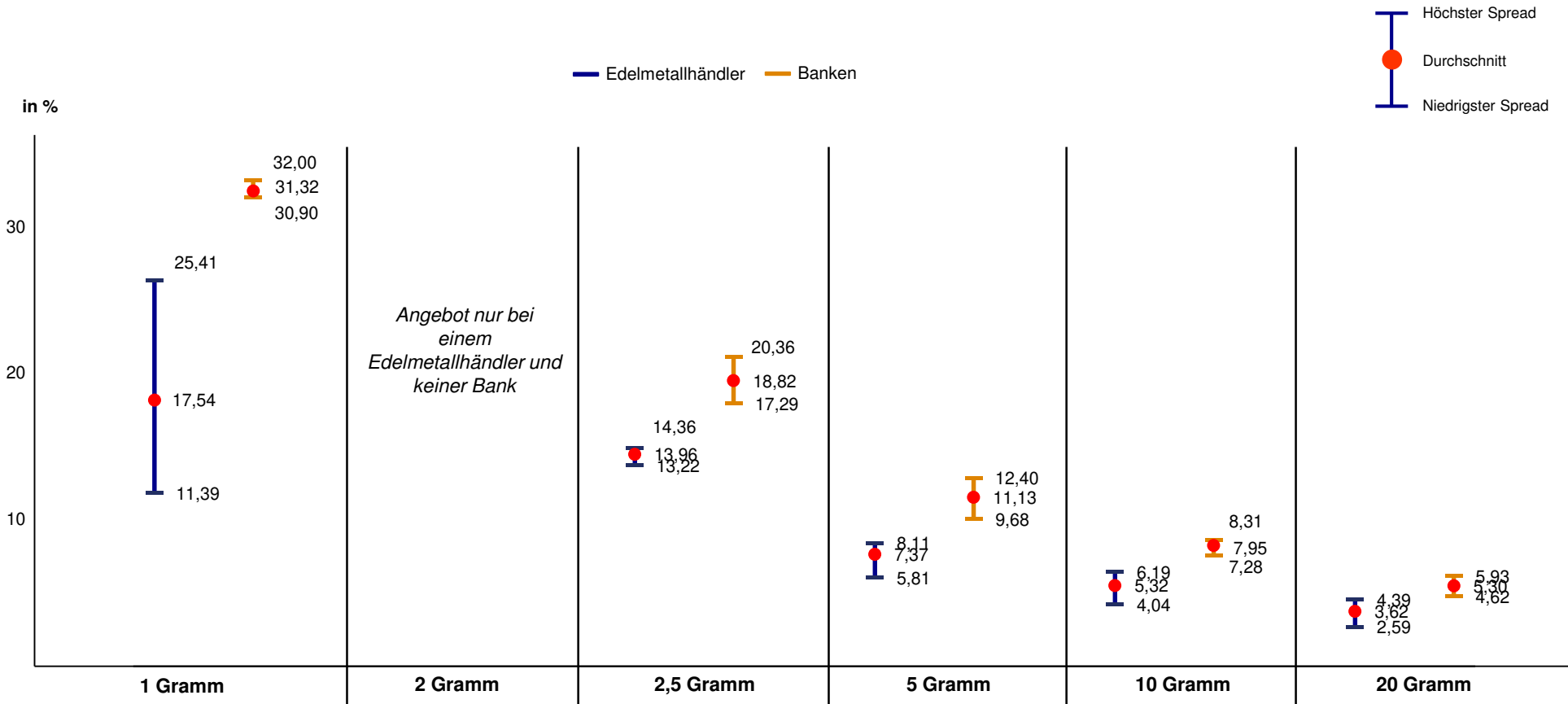
- 3 ETCs
- 2 ETFs

#### **Reiner Zahlungsanspruch**

- 5 Zertifikate
- 2 ETCs ohne physisch hinterlegtes Gold

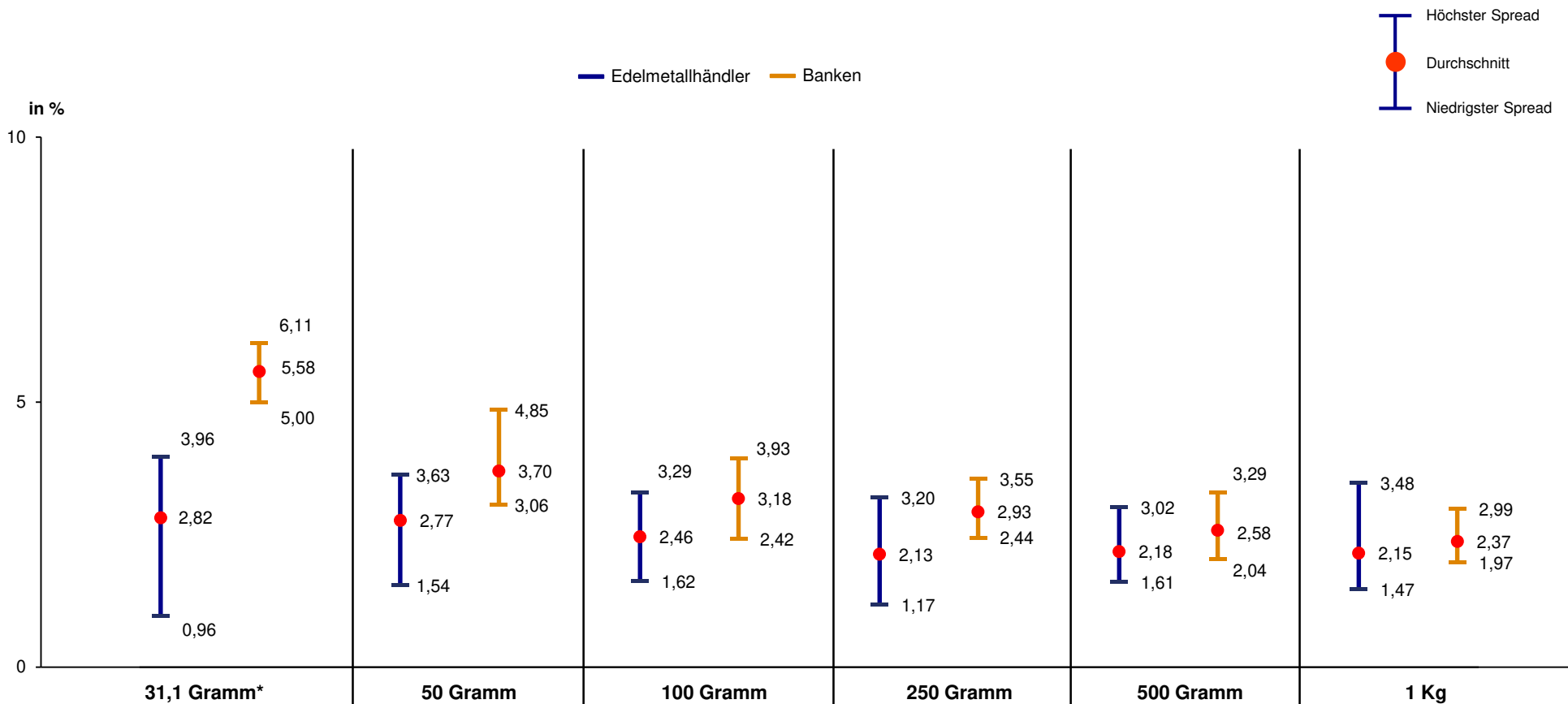
## Vor allem bei geringeren Gewichtseinheiten unterscheiden sich die Geld-Brief-Spannen beim Kauf von Goldbarren unter den Edelmetallhändlern teilweise deutlich

### Vergleich der Geld-Brief-Spannen bei Goldbarren zwischen Edelmetallhändlern und Banken (1/2)



## Die Geld-Brief-Spannen von Edelmetallhändlern und Banken nähern sich mit zunehmendem Volumen tendenziell an

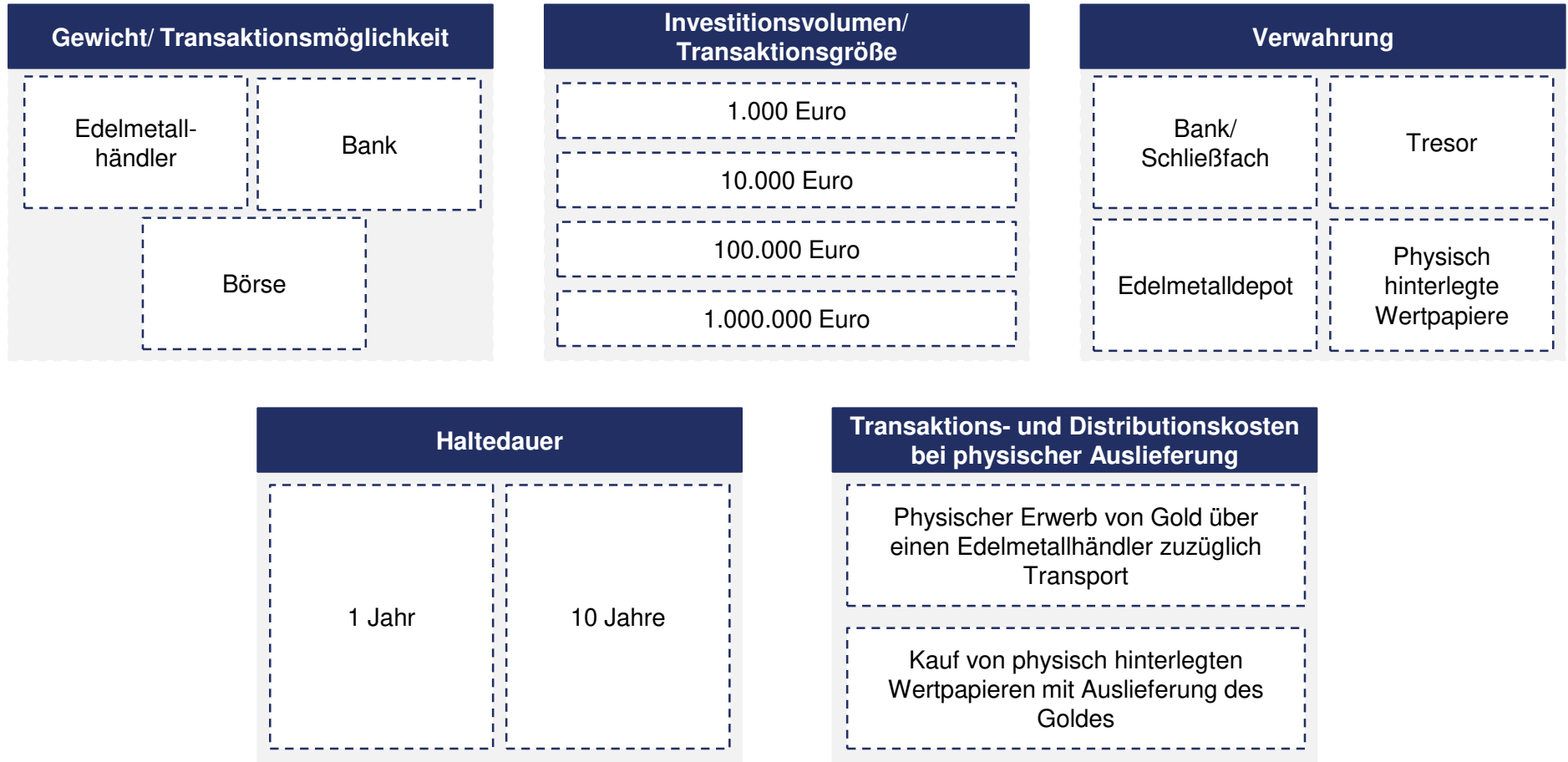
### Vergleich der Geld-Brief-Spannen bei Goldbarren zwischen Edelmetallhändlern und Banken (2/2)



Geld-Brief-Spannen vom 01.03.2018 \*) Werte für eine Unze basieren auf dem Kauf von Münzen, da hier anders als bei den anderen Stückelungen kaum Barren angeboten werden

**Im Rahmen der Analyse erfolgte eine Berechnung der Kosten nach Gewichtsklassen, Transaktionsmöglichkeiten, Investitionssumme, Haltedauer sowie Kosten für die Verwahrung**

Darstellung der unterschiedlichen Modellrechnungen



### Bei der Transaktions- und Distributionskostenanalyse wurden unterschiedliche Annahmen bzgl. An- und Verkaufskosten, laufenden Kosten sowie zusätzlichen Kosten getroffen

#### Annahmen für die Berechnung der Transaktions- und Distributionskosten (1/2)

##### An- und Verkaufskosten

###### Allgemeine Annahmen:

- Für die Berechnung wurden Preise und Kurse vom 01.03.2018 verwendet
- Bei mehreren Angeboten bzw. Produkten für die verschiedenen untersuchten Investitionsmöglichkeiten wurden Durchschnittspreise bzw. -kurse gebildet

###### Physischer Direktkauf:

- Bei physischem Direktkauf wurde zwischen dem Bezug über Edelmetallhändler und Banken unterschieden
- Als An- und Verkaufskosten wurde die Geld-Brief-Spanne herangezogen

###### Erwerb über die Börse:

- Die mit Gold hinterlegten Wertpapiere werden über die Börse bezogen, wobei sowohl bei An- als auch beim Verkauf Orderkosten anfallen
- Marktübliche, durchschnittliche Mindestordergebühren sowie variable Ordergebühren wurden erhoben und in der Berechnung berücksichtigt
- Es wurden für alle Transaktionen an den Börsen die gleichen Ordergebühren angenommen
- Bei über die Börse erworbenen Wertpapieren setzen sich die An- und Verkaufskosten aus den Ordergebühren sowie dem Xetra Liquiditätsmaß (XLM) bzw. der Geld-Brief-Spanne zusammen
- Bei an der Deutschen Börse gehandelten Produkten wurde das Xetra Liquiditätsmaß (XLM) als Kennzahl für die Liquiditätskosten verwendet (XLM wurde verdoppelt, um einen „Round trip“ darzustellen), bei an der Six (Swiss Exchange) oder anderen Börsen gehandelten Produkten wurde mangels Alternative die zeitgewichtete Geld-Brief-Spanne verwendet

### Die laufenden Kosten beinhalten, abhängig von der Investitionsart, Lager- und Verwaltungskosten sowie Depotgebühren

#### Annahmen für die Berechnung der Transaktions- und Distributionskosten (2/2)

##### Laufende Kosten

###### Physischer Direktkauf:

- Laufende Kosten beinhalten beim physischen Direktkauf die Verwahrung in einem Bankschließfach
- Bei physischem Direkterwerb wird angenommen, dass erst ab einem Investitionswert i.H.v. 10.000 Euro das Gold in einem Bankschließfach verwahrt wird, weswegen darunter weiter keine laufenden Kosten für die Verwahrung anfallen
- Die Größe des Bankschließfaches beträgt 7-9 Liter
- Zur Berechnung der durchschnittlichen Bankschließfachkosten sowie der Versicherungssummen für die Schließfächer wurden am Markt übliche Konditionen erhoben

###### Erwerb über die Börse:

- Als laufende Kosten bei einem Erwerb von Wertpapieren über die Börse wurden Depotgebühren sowie Verwaltungsgebühren angenommen
- Die Verwaltungskosten und Lagergebühren wurden zusammengefasst
- Für Wertpapiere werden jährlich Depotgebühren fällig (zudem befindet sich im Anhang eine Modellrechnung ohne Berücksichtigung der Depotgebühren)
- Zur Berechnung der Depotgebühren wurden durchschnittliche, marktübliche Mindestdepotgebühren sowie variable Depotgebühren erhoben

##### Zusätzliche Kosten

###### Physischer Direktkauf:

- Beim Kauf von Gold über einen Edelmetallhändler muss das Gold geliefert werden, weshalb Transportkosten anfallen
- Die durchschnittlichen Transportkosten wurden auf Basis unterschiedlicher am Markt vorhandener Angebote ermittelt
- Beim Kauf über die Bank wird das Gold über die Bank bezogen, bei der sich das Schließfach befindet, weshalb keine Transportkosten anfallen
- Steuern und Zölle wurden nicht berücksichtigt, da von einem physischen Direkterwerb innerhalb der Europäischen Union ausgegangen wurde

### Bei der Analyse des Golderwerbs in Abhängigkeit von der Investitionssumme und der Haltedauer wurden die tatsächlich realisierbaren Stückelungen berücksichtigt

#### Angaben zur Berechnung der Transaktions- und Distributionskosten (1/2)

##### Gewicht/ Transaktionsmöglichkeit

- Bei der Analyse nach Gewichtsklassen/ Transaktionsmöglichkeit wurden die Kosten eines Erwerbs von Gold über Edelmetallhändler, Banken, börsengehandelte ETCs/ ETFs mit Auslieferungsmöglichkeit betrachtet
- Zur Berechnung wurden Durchschnittspreise und -kurse unterschiedlicher Angebote und Produkte der jeweiligen Transaktionsmöglichkeit verwendet
- Um eine größere Vergleichbarkeit zu erlangen, wurde der durchschnittliche Kurs der ETCs/ ETFs bis auf ein Gramm heruntergerechnet, die verschiedenen Abbildungsverhältnisse (z.B. 1/10 Unze oder 1 Unze) der jeweiligen Wertpapiere wurden dabei berücksichtigt
- Bei der Berechnung wurden An- und Verkaufskosten, laufende sowie zusätzliche Kosten in Form von Transportkosten beim Kauf über einen Edelmetallhändler mit einbezogen

##### Investitionssumme/ Losgröße

- Für die Berechnung wurden Investitionssummen in Höhe von 1.000 Euro, 10.000 Euro, 100.000 Euro sowie 1.000.000 Euro verwendet
- Die jeweils mögliche Stückelung wurde berücksichtigt, um eine möglichst realitätsnahe Investition darzustellen, daher kann es Abweichungen zur geplanten Investitionssumme geben
- Bei den ETCs und den ETFs wurden lediglich die Anlageprodukte mit einem Abbildungsverhältnis von 1/10 Unze in die Berechnung aufgenommen

##### Haltedauer

- Die Berechnung der Kosten in Abhängigkeit von der Haltedauer vergleicht die laufenden Kosten sowie die Gesamtkosten einer Investition in Gold für ein Jahr mit einer Investition von zehn Jahren
- Für die Berechnung wurden die Investitionssummen 1.000 Euro, 10.000 Euro, 100.000 Euro sowie 1.000.000 Euro gewählt



### Bei der Untersuchung der Kosten für die Verwahrung wurden Gewichtsklassen von 250 Gramm bis 25 Kg für die Berechnung verwendet

#### Angaben zur Berechnung der Transaktions- und Distributionskosten (2/2)

---

##### Verwahrung

- Für den Vergleich unterschiedlicher Lagermöglichkeiten von Gold wurden die Kosten eines Schließfaches (inkl. Versicherungskosten), eines Tresors bei Lagerung zu Hause, eines Edelmetalldepots (wie es teilweise von Edelmetallhändlern angeboten wird) sowie die laufenden Kosten von physisch hinterlegten ETCs/ ETFs verglichen
- Die Berechnung der Kosten für die Verwahrung basiert auf Gewichtsklassen von 250 Gramm bis 25 kg
- Für die Verwahrung des Goldes in einem Schließfach wurde ein Bankschließfach mit einer Größe von 7-9 Litern gewählt
- Der Anschaffungspreis des Tresors wurde mit 4.000 Euro (inkl. Versicherung) angesetzt, wobei dieser auf 10 Jahre abzuschreiben ist. Eine exakte Angabe der Höhe der Versicherungskosten ist aufgrund individueller, preisbestimmender Faktoren nicht möglich

##### Transaktions- und Distributionskosten

- Die Berechnung der Transaktions- und Distributionskosten vergleicht den Golderwerb über Edelmetallhändler inklusive anschließendem Transport mit einem Kauf von ETCs bzw. ETFs über die Börse mit Auslieferungsmöglichkeit des Goldes, welche in Anspruch genommen wird
- Für den Kurs des Goldes bei den ETCs/ ETFs wurde ein Durchschnittskurs der unterschiedlichen Anlageprodukte verwendet
- Es wurde lediglich der Kauf und die anschließende Auslieferung betrachtet, die weitere Verwahrung ist nicht Gegenstand der Betrachtung

**Zudem wurden für die Berechnung marktrepräsentative, durchschnittliche Order- und Depotgebühren, Kosten für Schließfächer sowie Transportkosten erhoben**

**Darstellung für die Modellrechnungen notwendiger Rechengrößen**

**Ordergebühren der Banken<sup>1</sup>**

- Durchschnittliche Mindestgebühr: **15,01 Euro**
- Durchschnittliche, variable Ordergebühr in Prozent: **0,38%**

**Depotgebühren der Banken<sup>1</sup>**

- Durchschnittliche Mindestdepotgebühr: **10,09 Euro**
- Durchschnittliche, variable Depotgebühr in Prozent: **0,26%**

**Schließfachgebühren<sup>2</sup>**

- Kleines Schließfach (7 – 9 Liter): **62,97 Euro**
- Enthaltene Versicherungssumme: **8.666 Euro**
- Gebühren pro 1.000 Euro zusätzliche Versicherungssumme: **0,75 Euro**
- Mindestpreis für zusätzliche Versicherungssumme: **22,67 Euro**

**Lieferkosten bei Kauf über Edelmetallhändler in Euro<sup>3</sup>**

**nach Gewicht in Euro**

1 Gramm	<b>15,27</b>	31,1 Gramm	<b>18,18</b>
2 Gramm	<b>15,27</b>	50 Gramm	<b>18,18</b>
2,5 Gramm	<b>15,27</b>	100 Gramm	<b>18,18</b>
5 Gramm	<b>15,27</b>	250 Gramm	<b>20,59</b>
10 Gramm	<b>15,27</b>	500 Gramm	<b>22,59</b>
20 Gramm	<b>16,37</b>	1000 Gramm	<b>27,59</b>

**nach Warenwert in Euro**

bis 1.000 Euro Warenwert	<b>15,27</b>
Bis 10.000 Euro Warenwert	<b>18,18</b>
Bis 100.000 Euro Warenwert	<b>46,96</b>
Bis 1.000.000 Euro Warenwert	<b>67,65</b>

1) Durchschnittliche Werte auf Basis einer Erhebung bei 22 Direktbanken und Banken im März 2018; 2) Durchschnittliche Werte auf Basis einer Erhebung bei drei Banken, bei nur einer Bank ist automatisch eine Versicherung enthalten; 3) Durchschnittliche Werte auf Basis einer Erhebung unter 5 Anbietern im März 2018

- **Projektziele**
- **Investitionen in Gold**
  - Möglichkeiten/ Arten
  - Kosten
  - Rahmenbedingungen/ Restriktionen
- **Transaktions- und Distributionskostenanalyse**
  - Annahmen zur Berechnung
  - Ergebnis
    - **nach Gewicht/ Transaktionsmöglichkeit**
      - nach Investitionsvolumen/ Transaktionsgröße
      - nach Haltedauer
      - nach Verwahrung
      - nach Transaktions- und Distributionskosten bei physischer Auslieferung

## Anhang

- Transaktions- und Distributionskostenanalyse (ohne Depotgebühren)
- Ziele und Methodik

## Die relativen Kosten verringern sich mit zunehmenden Gewicht, ETCs und ETFs sind bei größeren Gewichtseinheiten am günstigsten

Berechnung der Transaktionskosten nach Gewicht/ Transaktionsmöglichkeit – ohne Auslieferung bei börsengehandelten Wertpapieren (1/2)

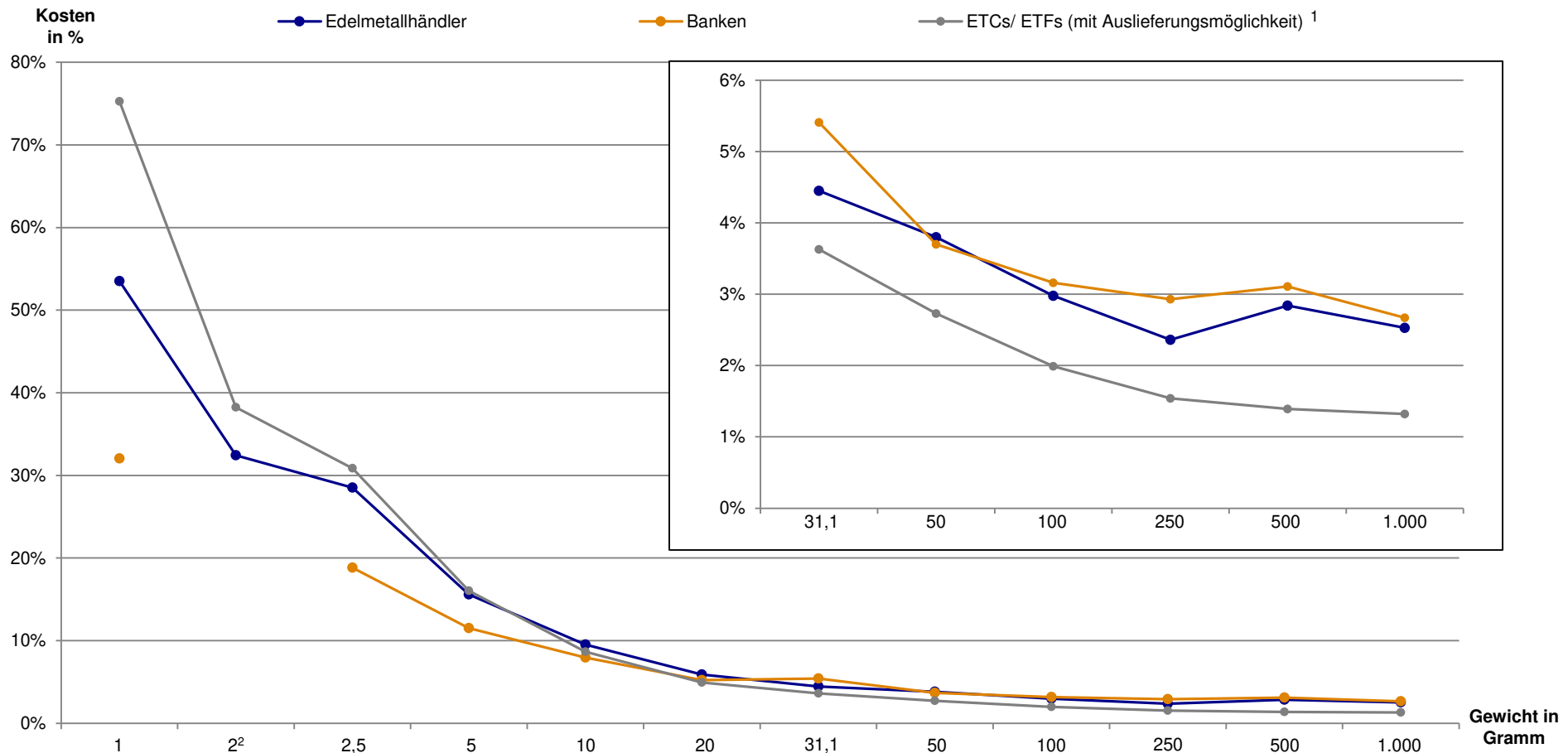
Gewicht	Kosten <sup>1</sup>								
	Edelmetallhändler <sup>2</sup>			Banken <sup>2</sup>			ETCs/ ETFs (mit Auslieferungsmöglichkeit) <sup>3/4</sup>		
	Verkaufspreis in Euro	Absolute Kosten in Euro	Relativ	Verkaufspreis in Euro	Absolute Kosten in Euro	Relativ	Kurs in Euro	Absolute Kosten in Euro	Relativ
1 Gramm	42,83	22,91	53,49%	46,15	14,78	32,03%	33,92	25,52	75,25%
2 Gramm	81,00	26,27	32,43%	k.A.	k.A.	k.A.	67,84	25,95	38,25%
2,5 Gramm	104,60	29,84	28,52%	100,48	18,93	18,84%	84,80	26,16	30,85%
5 Gramm	186,00	28,99	15,59%	190,43	21,94	11,52%	169,59	27,21	16,05%
10 Gramm	363,62	34,63	9,52%	368,75	29,37	7,96%	339,19	29,33	8,65%
20 Gramm	714,13	42,19	5,91%	720,87	37,78	5,24%	678,38	33,55	4,95%
31,1 Gramm	1.114,13	49,63	4,45%	1.115,18	60,63	5,41%	1.054,88	38,24	3,63%
50 Gramm	1.769,44	67,23	3,80%	1.779,55	65,89	3,70%	1.695,95	46,23	2,73%
100 Gramm	3.526,96	104,96	2,98%	3.541,10	111,93	3,16%	3.391,90	67,37	1,99%
250 Gramm	8.783,90	207,27	2,36%	8.835,33	259,17	2,93%	8.479,74	130,77	1,54%
500 Gramm	17.555,10	498,04	2,84%	17.611,50	547,26	3,11%	16.959,48	236,43	1,39%
1.000 Gramm	35.064,84	886,63	2,53%	35.173,92	939,66	2,67%	33.918,95	447,77	1,32%

1) Prozentwerte auf zwei Stellen nach dem Komma gerundet, daher kann es zu leicht abweichenden absoluten Beträgen kommen 2) Schließfachkosten wurden ab einer Goldmenge von 250 Gramm berechnet 3) Inklusive Depotgebühren 4) Die Depot- und Ordergebühren bei börsengehandelten Wertpapieren wirken sich erheblich auf die Höhe der Gesamtkosten aus. Dies macht sich vor allem bei kleineren Mengen Gold bemerkbar

**Aufgrund von An- und Verkaufskosten sowie Depotgebühren ist eine Anlage über die Börse für sehr kleine Gewichtseinheiten nicht empfehlenswert**

**Berechnung der Transaktionskosten nach Gewicht/ Transaktionsmöglichkeit – ohne Auslieferung bei börsengehandelten Wertpapieren (2/2)**

(Kosten pro Jahr)



1) Inklusive Depotgebühren; 2) Kein Angebot bei den betrachteten Banken

## Die durchschnittlichen An- und Verkaufskosten für ein Gramm Gold sind bei Goldkonten am geringsten

### Berechnung der Transaktionskosten nach Gewicht/ Transaktionsmöglichkeit – Detailauswertung (1/3)

(Kosten pro Jahr)

	Physischer Direktkauf				Physisch hinterlegt mit Auslieferungsmöglichkeit	
	Edelmetallhändler		Banken		ETCs/ ETFs (mit Auslieferungsmöglichkeit) <sup>5</sup>	
	Absolute Kosten in Euro	Relativ	Absolute Kosten in Euro	Relativ	Absolute Kosten in Euro	Relativ
<b>1 Gramm</b>						
<b>Durchschnittskaufpreise/ -kurse:</b>	42,83 (35,19) <sup>1</sup>		46,15 (31,37) <sup>2</sup>		33,92	
An- und Verkaufskosten <sup>3</sup>	7,64	17,84%	14,78	32,03%	15,28	45,04%
Laufende Kosten	-	-	-	-	10,25	30,21%
Zusätzliche Kosten <sup>4</sup>	15,27	35,65%	-	-	-	-
<b>2 Gramm</b>						
<b>Durchschnittskaufpreise/ -kurse:</b>	81,00 (70,00)		-		67,84	
An- und Verkaufskosten <sup>3</sup>	11,00	13,58%	-	-	15,54	22,91%
Laufende Kosten	-	-	-	-	10,40	15,33%
Zusätzliche Kosten <sup>4</sup>	15,27	18,85%	-	-	-	-
<b>2,5 Gramm</b>						
<b>Durchschnittskaufpreise/ -kurse:</b>	104,60 (90,04)		100,48 (81,55)		84,80	
An- und Verkaufskosten <sup>3</sup>	14,57	13,92%	18,93	18,84%	15,68	18,49%
Laufende Kosten	-	-	-	-	10,48	12,36%
Zusätzliche Kosten <sup>4</sup>	15,27	14,60%	-	-	-	-
<b>5 Gramm</b>						
<b>Durchschnittskaufpreise/ -kurse:</b>	186,00 (172,28)		190,43 (168,48)		169,59	
An- und Verkaufskosten <sup>3</sup>	13,72	7,38%	21,94	11,52%	16,35	9,64%
Laufende Kosten	-	-	-	-	10,87	6,41%
Zusätzliche Kosten <sup>4</sup>	15,27	8,21%	-	-	-	-

1) Werte in Klammern sind die durchschnittlichen Ankaufspreise der Edelmetallhändler beim Erwerb von Gold 2) Werte in Klammern sind die durchschnittlichen Ankaufspreise der Banken beim Erwerb von Gold 3) An- und Verkaufskosten (Geld-Brief-Spanne) bei Edelmetallhändlern und Banken bereits im Kaufpreis enthalten 4) Transportkosten 5) Inklusive Depotgebühren

## Dagegen sind die laufenden Kosten bei Goldkonten, gerade bei kleineren Anlagesummen, vergleichsweise hoch

### Berechnung der Transaktionskosten nach Gewicht/ Transaktionsmöglichkeit – Detailauswertung (2/3)

(Kosten pro Jahr)

	Physischer Direktkauf				Physisch hinterlegt mit Auslieferungsmöglichkeit	
	Edelmetallhändler		Banken		ETCs/ ETFs (mit Auslieferungsmöglichkeit) <sup>5</sup>	
	Absolute Kosten in Euro	Relativ	Absolute Kosten in Euro	Relativ	Absolute Kosten in Euro	Relativ
<b>10 Gramm</b>						
<b>Durchschnittskaufpreise/ -kurse:</b>	363,62 (344,26) <sup>1</sup>		368,75 (339,38) <sup>2</sup>		339,19	
An- und Verkaufskosten <sup>3</sup>	19,36	5,32%	29,37	7,96%	17,68	5,21%
Laufende Kosten	-	-	-	-	11,65	3,43%
Zusätzliche Kosten <sup>4</sup>	15,27	4,20%	-	-	-	-
<b>20 Gramm</b>						
<b>Durchschnittskaufpreise/ -kurse:</b>	714,13 (688,31)		720,87 (683,08)		678,38	
An- und Verkaufskosten <sup>3</sup>	25,82	3,62%	37,78	5,24%	20,35	3,00%
Laufende Kosten	-	-	-	-	13,20	1,95%
Zusätzliche Kosten <sup>4</sup>	16,37	2,29%	-	-	-	-
<b>31,1 Gramm</b>						
<b>Durchschnittskaufpreise/ -kurse:</b>	1.114,43 (1.082,98)		1.121,30 (1.060,67)		1.054,88	
An- und Verkaufskosten <sup>3</sup>	31,45	2,82%	60,63	5,41%	23,32	2,21%
Laufende Kosten	-	-	-	-	14,93	1,42%
Zusätzliche Kosten <sup>4</sup>	18,18	1,63%	-	-	-	-
<b>50 Gramm</b>						
<b>Durchschnittskaufpreise/ -kurse:</b>	1.769,44 (1.720,39)		1.779,55 (1.713,67)		1.695,95	
An- und Verkaufskosten <sup>3</sup>	49,05	2,77%	65,89	3,70%	28,37	1,67%
Laufende Kosten	-	-	-	-	17,87	1,05%
Zusätzliche Kosten <sup>4</sup>	18,18	1,03%	-	-	-	-

1) Werte in Klammern sind die durchschnittlichen Ankaufspreise der Edelmetallhändler beim Erwerb von Gold 2) Werte in Klammern sind die durchschnittlichen Ankaufspreise der Banken beim Erwerb von Gold 3) An- und Verkaufskosten (Geld-Brief-Spanne) bei Edelmetallhändlern und Banken bereits im Kaufpreis enthalten 4) Transportkosten 5) Inklusive Depotgebühren

## Die An- und Verkaufskosten von 1kg Gold über physisch hinterlegte Wertpapiere mit Auslieferungsmöglichkeit sind im Vergleich mit dem Direktkauf recht günstig

### Berechnung der Transaktionskosten nach Gewicht/ Transaktionsmöglichkeit – Detailauswertung (3/3)

(Kosten pro Jahr)

	Physischer Direktkauf				Physisch hinterlegt mit Auslieferungsmöglichkeit	
	Edelmetallhändler		Banken		ETCs/ ETFs (mit Auslieferungsmöglichkeit) <sup>5</sup>	
	Absolute Kosten in Euro	Relativ	Absolute Kosten in Euro	Relativ	Absolute Kosten in Euro	Relativ
<b>100 Gramm</b>						
<b>Durchschnittskaufpreise/ -kurse:</b>	3.526,96 (3.440,19) <sup>1</sup>		3.541,10 (3.429,17) <sup>2</sup>		3.391,90	
An- und Verkaufskosten <sup>3</sup>	86,78	2,46%	111,93	3,16%	41,72	1,23%
Laufende Kosten	-	-	-	-	25,64	0,76%
Zusätzliche Kosten <sup>4</sup>	18,18	0,52%	-	-	-	-
<b>250 Gramm</b>						
<b>Durchschnittskaufpreise/ -kurse:</b>	8.783,90 (8.597,23)		8.835,33 (8.576,17)		8.479,74	
An- und Verkaufskosten <sup>3</sup>	186,68	2,13%	259,17	2,93%	81,79	0,96%
Laufende Kosten	-	-	-	-	48,98	0,58%
Zusätzliche Kosten <sup>4</sup>	20,59	0,23%	-	-	-	-
<b>500 Gramm</b>						
<b>Durchschnittskaufpreise/ -kurse:</b>	17.555,10 (17.171,98)		17.611,50 (17.156,58)		16.959,48	
An- und Verkaufskosten <sup>3</sup>	383,12	2,18%	454,92	2,58%	148,57	0,88%
Laufende Kosten	92,31	0,53%	92,35	0,52%	87,86	0,52%
Zusätzliche Kosten <sup>4</sup>	22,59	0,13%	-	-	-	-
<b>1.000 Gramm</b>						
<b>Durchschnittskaufpreise/ -kurse:</b>	35.064,84 (34.311,26)		35.173,92 (34.339,75)		33.918,95	
An- und Verkaufskosten <sup>3</sup>	753,58	2,15%	834,17	2,37%	282,13	0,83%
Laufende Kosten	105,44	0,30%	105,52	0,30%	165,64	0,49%
Zusätzliche Kosten <sup>4</sup>	27,59	0,08%	-	-	-	-

1) Werte in Klammern sind die durchschnittlichen Ankaufspreise der Edelmetallhändler beim Erwerb von Gold 2) Werte in Klammern sind die durchschnittlichen Ankaufspreise der Banken beim Erwerb von Gold 3) An- und Verkaufskosten (Geld-Brief-Spanne) bei Edelmetallhändlern und Banken bereits im Kaufpreis enthalten 4) Transportkosten 5) Inklusive Depotgebühren



- **Projektziele**
- **Investitionen in Gold**
  - Möglichkeiten/ Arten
  - Kosten
  - Rahmenbedingungen/ Restriktionen
- **Transaktions- und Distributionskostenanalyse**
  - Annahmen zur Berechnung
  - Ergebnis
    - nach Gewicht/ Transaktionsmöglichkeit
    - **nach Investitionsvolumen/ Transaktionsgröße**
    - nach Haltedauer
    - nach Verwahrung
    - nach Transaktions- und Distributionskosten bei physischer Auslieferung

## Anhang

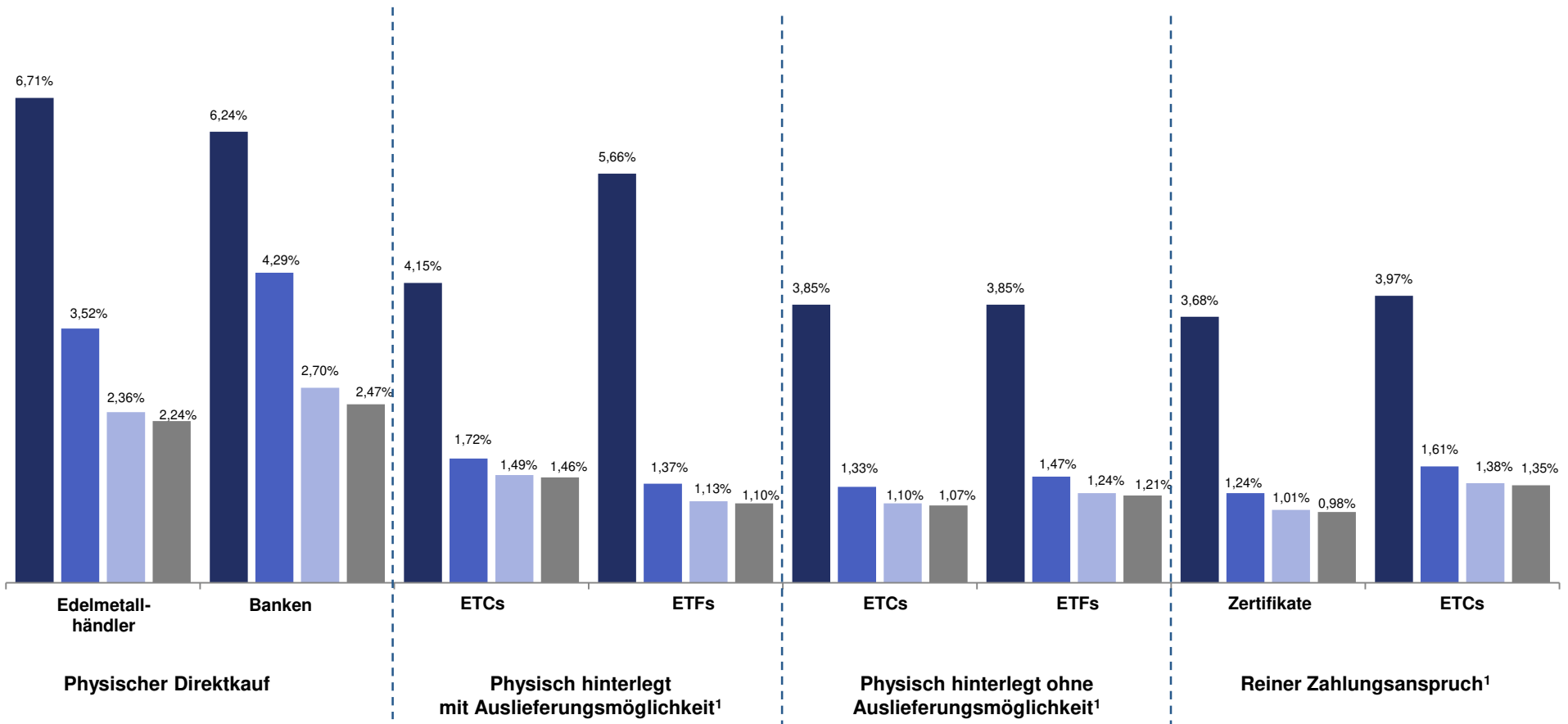
- Transaktions- und Distributionskostenanalyse (ohne Depotgebühren)
- Ziele und Methodik

## Bei Betrachtung einer physischen Goldinvestition mit einer Summe von 100.000 Euro bis 1.000.000 Euro sind Wertpapier-basierte Anlagen die günstigste Alternative

Berechnung nach Investitionssumme/ Losgröße – ohne Auslieferung bei börsengehandelten Wertpapieren in Gramm

(Kosten pro Jahr in %)

■ 1.000 Euro ■ 10.000 Euro ■ 100.000 Euro ■ 1.000.000 Euro



1) Inklusive Depotgebühren

## Die Geld-Brief-Spanne beim physischen Direktkauf ist bei kleinen Volumen vergleichsweise hoch

### Transaktionskosten nach Investitionssumme – ohne Auslieferung bei Wertpapieren (1/2)

(Kosten pro Jahr)	Physischer Direktkauf <sup>1</sup>		Physisch hinterlegt mit Auslieferungsmöglichkeit		Physisch hinterlegt ohne Auslieferungsmöglichkeit		Reiner Zahlungsanspruch		
	Edelmetallhändler	Bank	ETCs	ETFs	ETCs	ETFs	Zertifikate	ETCs	
<b>1.000 Euro</b>									
Menge/ Anteile	1 x 20 Gr. 1 x 5 Gr. 1 x 2 Gr.	1 x 20 Gr. 1 x 5 Gr. 1 x 2 Gr.	14 Anteile	1 Anteile	9 Anteile	2 Anteile	9 Anteile	78 Anteile	
Investitionssumme in Euro <sup>2</sup>	1.000,00 (981,13)	1.000,00 (957,44)	1.000,00 (964,81)	1.000,00 (568,44)	1.000,00 (932,94)	1.000,00 (981,58)	1.000,00 (959,15)	1.000,00 (988,14)	
An- und Verkaufskosten in Euro	5,15% 50,54	6,24% 59,72	2,60% 22,24	3,11% 17,68	2,12% 19,77	2,08% 20,41	2,28% 21,92	2,12% 20,94	
Laufende Kosten in Euro	-	-	1,53% 14,76	2,55% 14,48%	1,73% 16,12	1,77% 17,38	1,40% 13,39	1,85% 18,31	
Zusätzliche Kosten in Euro	1,56% 15,72	-	-	-	-	-	-	-	
<b>Gesamtkosten in Euro</b>	<b>6,71% 65,81</b>	<b>6,24% 59,72</b>	<b>4,13% 40,00</b>	<b>5,66% 32,16</b>	<b>3,85% 35,89</b>	<b>3,85% 37,79</b>	<b>3,68% 35,51</b>	<b>3,97% 39,25</b>	
<b>10.000 Euro</b>									
Menge/ Anteile	1 x 250 Gr. 1 x 31,1 Gr. 1 x 2 Gr.	1 x 250 Gr. 1 x 20 Gr. 1 x 10 Gr. 1 x 1 Gr.	145 Anteile	17 Anteile	96 Anteile	20 Anteile	93 Anteile	789 Anteile	
Investitionssumme in Euro <sup>2</sup>	10.000,00 (9.979,34)	10.000,00 (9.971,10)	10.000,00 (9.992,68)	10.000,00 (9.663,55)	10.000,00 (9.951,36)	10.000,00 (9.815,80)	10.000,00 (9.911,24)	10.000,00 (9.995,45)	
An- und Verkaufskosten in Euro	2,47% 246,72	3,42% 341,10	1,21% 120,93	0,63% 60,43	0,66% 65,76	0,70% 69,00	0,87% 86,37	0,75% 74,98	
Laufende Kosten in Euro	0,87% 86,64	0,87% 86,64	0,51% 50,87	0,74% 71,78	0,67% 66,63	0,77% 75,68	0,37% 36,67	0,86% 85,87	
Zusätzliche Kosten in Euro	0,18% 18,18	-	-	-	-	-	-	-	
<b>Gesamtkosten in Euro</b>	<b>3,52% 351,54</b>	<b>4,29% 427,74</b>	<b>1,72% 171,80</b>	<b>1,37% 132,21</b>	<b>1,33% 132,39</b>	<b>1,47% 144,68</b>	<b>1,24% 123,04</b>	<b>1,61% 160,85</b>	

Die Prozentwerte sind auf zwei Stellen nach dem Komma gerundet, daher kann es zu leicht abweichenden Werten bei den absoluten Beträgen kommen; 1) Schließfachkosten wurden ab einer Investitionssumme i.H.v. ca. 10.000 Euro berechnet; 2) Werte in Klammern sind die tatsächlichen Investitionssummen unter Berücksichtigung der realisierbaren Stückelungen

## Bei größeren Investitionssummen und dem Wunsch einer physischen Hinterlegung mit Auslieferungsmöglichkeit sind Wertpapier-basierte Anlagen günstiger

### Transaktionskosten nach Investitionssumme – ohne Auslieferung bei Wertpapieren (2/2)

(Kosten pro Jahr)	Physischer Direktkauf <sup>1</sup>		Physisch hinterlegt mit Auslieferungsmöglichkeit		Physisch hinterlegt ohne Auslieferungsmöglichkeit		Reiner Zahlungsanspruch	
	Edelmetallhändler	Bank	ETCs	ETFs	ETCs	ETFs	Zertifikate	ETCs
<b>100.000 Euro</b>								
Menge/ Anteile	2 x 1 kg 1 x 500 Gr. 1 x 250 Gr. 1 x 100 Gr.	2 x 1 kg 1 x 500 Gr. 1 x 250 Gr. 1 x 50 Gr. 1 x 31,1 Gr. 1 x 5 Gr. 1 x 2,5 Gr.	1.451 Anteile	175 Anteile	964 Anteile	203 Anteile	938 Anteile	893 Anteile
Investitions-summe in Euro <sup>1</sup>	100.000,00 (99.995,65)	100.000,00 (99.986,41)	100.000,00 (99.995,67)	100.000,00 (99.477,76)	100.000,00 (99.928,24)	100.000,00 (99.630,37)	100.000,00 (99.650,01)	100.000,00 (99.992,47)
An- und Verkaufskosten in Euro	2,16% 2.163,74	2,55% 2.549,80	1,08% 1.074,96	0,49% 482,56	0,53% 524,64	0,57% 562,98	0,74% 734,76	0,62% 614,96
Laufende Kosten in Euro	0,15% 154,14	0,15% 154,14	0,41% 410,88	0,64% 637,61	0,57% 570,50	0,67% 668,46	0,27% 270,81	0,76% 760,84
Zusätzliche Kosten in Euro	0,05% 46,96	-	-	-	-	-	-	-
<b>Gesamtkosten in Euro</b>	<b>2,36%</b> <b>2.364,84</b>	<b>2,70%</b> <b>2.703,94</b>	<b>1,49%</b> <b>1.485,85</b>	<b>1,13%</b> <b>1.120,17</b>	<b>1,10%</b> <b>1.095,14</b>	<b>1,24%</b> <b>1.231,44</b>	<b>1,01%</b> <b>1.005,57</b>	<b>1,38%</b> <b>1.375,81</b>
<b>1.000.000 Euro</b>								
Menge/ Anteile	28 x 1 kg 1 x 500 Gr. 1 x 10 Gr. 1 x 5 Gr. 1 x 1 Gr.	28 x 1 kg 1 x 250 Gr. 1 x 100 Gr. 2 x 31,1 Gr. 1 x 10 Gr. 1 x 2,5 Gr.	14.510 Anteile	1.759 Anteile	9.646 Anteile	2.037 Anteile	9.383 Anteile	78.935 Anteile
Investitions-summe in Euro <sup>1</sup>	1.000.000,00 (999.963,18)	1.000.000,00 (999.957,91)	1.000.000,00 (999.956,65)	1.000.000,00 (999.893,61)	1.000.000,00 (999.904,36)	1.000.000,00 (999.739,23)	1.000.000,00 (999.969,77)	1.000.000,00 (999.988,05)
An- und Verkaufskosten in Euro	2,15% 21.524,09	2,39% 23.897,31	1,06% 10.614,55	0,47% 4.714,51	0,51% 5.114,52	0,55% 5.513,58	0,72% 7.214,79	0,60% 6.014,94
Laufende Kosten in Euro	0,08% 829,14	0,08% 829,14	0,40% 4.010,73	0,63% 6.310,23	0,56% 5.610,36	0,66% 6.609,18	0,26% 2.610,82	0,75% 7.510,81
Zusätzliche Kosten in Euro	0,01% 67,65	-	-	-	-	-	-	-
<b>Gesamtkosten in Euro</b>	<b>2,24%</b> <b>22.420,88</b>	<b>2,47%</b> <b>24.726,45</b>	<b>1,46%</b> <b>14.625,28</b>	<b>1,10%</b> <b>11.024,74</b>	<b>1,07%</b> <b>10.724,89</b>	<b>1,21%</b> <b>12.122,75</b>	<b>0,98%</b> <b>9.825,61</b>	<b>1,35%</b> <b>13.525,75</b>

Die Prozentwerte sind auf zwei Stellen nach dem Komma gerundet, daher kann es zu leicht abweichenden Werten bei den absoluten Beträgen kommen 1) Werte in Klammern sind die tatsächlichen Investitionssummen unter Berücksichtigung der realisierbaren Stückelungen

- **Projektziele**
- **Investitionen in Gold**
  - Möglichkeiten/ Arten
  - Kosten
  - Rahmenbedingungen/ Restriktionen
- **Transaktions- und Distributionskostenanalyse**
  - Annahmen zur Berechnung
  - Ergebnis
    - nach Gewicht/ Transaktionsmöglichkeit
    - nach Investitionsvolumen/ Transaktionsgröße
    - **nach Haltedauer**
    - nach Verwahrung
    - nach Transaktions- und Distributionskosten bei physischer Auslieferung

## Anhang

- Transaktions- und Distributionskostenanalyse (ohne Depotgebühren)
- Ziele und Methodik

## Die laufenden Kosten des Produktes sowie die Depotgebühren machen sich bei kleineren Beträgen und einer längeren Anlagedauer bei Wertpapier-basierten Anlagen bemerkbar

### Transaktionskosten nach Haltedauer – ohne Auslieferung bei Wertpapieren (1/2)

(Kosten pro Jahr)	Physischer Direktkauf <sup>1</sup>		Physisch hinterlegt mit Auslieferungsmöglichkeit		Physisch hinterlegt ohne Auslieferungsmöglichkeit		Reiner Zahlungsanspruch		
	Edelmetallhändler	Bank	ETCs	ETFs	ETCs	ETFs	Zertifikate	ETCs	
<b>1.000 Euro in Gold</b>									
Menge/ Anteile	1 x 20 Gr. 1 x 5 Gr. 1 x 2 Gr.	1 x 20 Gr. 1 x 5 Gr. 1 x 2 Gr.	14 Anteile	1 Anteile	9 Anteile	2 Anteile	9 Anteile	78 Anteile	
Investitionssumme in Euro <sup>2</sup>	1.000,00 (981,13)	1.000,00 (957,44)	1.000,00 (964,81)	1.000,00 (568,44)	1.000,00 (932,94)	1.000,00 (981,58)	1.000,00 (959,15)	1.000,00 (988,14)	
Laufende Kosten in Euro (1 Jahr)	-	-	1,53% 14,76	2,55% 14,48%	1,73% 16,12	1,77% 17,38	1,40% 13,39	1,85% 18,31	
Laufende Kosten für 10 Jahre in Euro	0,00% 0,00	0,00% 0,00	15,30% 147,59	25,48% 144,81	17,28% 161,24	17,70% 173,78	13,96% 133,94	18,53% 183,11	
Gesamtkosten in Euro (1 Jahr)	6,71% 65,81	6,24% 59,72	4,13% 40,00	5,66% 32,16	3,85% 35,89	3,85% 37,79	3,68% 35,51	3,97% 39,25	
Gesamtkosten für 10 Jahre in Euro	6,71% 65,8	6,24% 59,72	17,91% 172,83	28,59% 162,49	19,40% 181,01	19,78% 194,19	16,25% 155,85	20,65% 204,05	
<b>10.000 Euro in Gold</b>									
Menge/ Anteile	1 x 250 Gr. 1 x 31,1 Gr. 1 x 2 Gr.	1 x 250 Gr. 1 x 20 Gr. 1 x 10 Gr. 1 x 1 Gr.	145 Anteile	17 Anteile	96 Anteile	20 Anteile	93 Anteile	789 Anteile	
Investitionssumme in Euro <sup>2</sup>	10.000,00 (9.979,34)	10.000,00 (9.971,10)	10.000,00 (9.992,68)	10.000,00 (9.663,55)	10.000,00 (9.951,36)	10.000,00 (9.815,80)	10.000,00 (9.911,24)	10.000,00 (9.995,45)	
Laufende Kosten in Euro (1 Jahr)	0,87% 86,64	0,87% 86,6	0,51% 50,87	0,74% 71,78	0,67% 66,63	0,77% 75,68	0,37% 36,67	0,86% 85,87	
Laufende Kosten für 10 Jahre in Euro	8,69% 866,41	8,69% 866,41	5,09% 508,71	7,43% 717,80	6,70% 666,28	7,71% 756,84	3,70% 366,69	8,59% 858,66	
Gesamtkosten in Euro (1 Jahr)	3,52% 351,54	4,29% 427,74	1,72% 171,80	1,37% 132,21	1,33% 132,39	1,47% 144,68	1,24% 123,04	1,61% 160,85	
Gesamtkosten für 10 Jahre in Euro	11,34% 1.131,31	12,11% 1.207,50	6,30% 629,64	8,05% 778,23	7,36% 732,04	8,41% 825,84	4,57% 453,06	9,34% 933,64	

Die Prozentwerte sind auf zwei Stellen nach dem Komma gerundet, daher kann es zu leicht abweichenden Werten bei den absoluten Beträgen kommen; 1) Schließfachkosten wurden ab einer Investitionssumme i.H.v. ca. 10.000 Euro berechnet, deshalb fallen bei einer Investitionssumme i.H.v. 1.000 Euro bei Banken und Edelmetallhändlern keine laufenden Kosten an; 2) Werte in Klammern sind die tatsächlichen Investitionssummen unter Berücksichtigung der realisierbaren Stückelungen

## Bei hohen Volumen wirken sich bei physisch (hinterlegten) Angeboten mit Auslieferungsmöglichkeit die geringen laufenden Kosten bei ETCs positiv aus

### Transaktionskosten nach Haltedauer – ohne Auslieferung bei Wertpapieren (2/2)

(Kosten pro Jahr)	Physischer Direktkauf <sup>1</sup>		Physisch hinterlegt mit Auslieferungsmöglichkeit		Physisch hinterlegt ohne Auslieferungsmöglichkeit		Reiner Zahlungsanspruch		
	Edelmetallhändler	Bank	ETCs	ETFs	ETCs	ETFs	Zertifikate	ETCs	
<b>100.000 Euro</b>									
Menge/ Anteile	2 x 1 kg 1 x 500 Gr. 1 x 250 Gr. 1 x 100 Gr.	2 x 1 kg 1 x 500 Gr. 1 x 250 Gr. 1 x 50 Gr. 1 x 31,1 Gr. 1 x 5 Gr. 1 x 2,5 Gr.	1.451 Anteile	175 Anteile	964 Anteile	203 Anteile	938 Anteile	893 Anteile	
Investitionssumme in Euro <sup>1</sup>	100.000,00 (99.995,65)	100.000,00 (99.986,41)	100.000,00 (99.995,67)	100.000,00 (99.477,76)	100.000,00 (99.928,24)	100.000,00 (99.630,37)	100.000,00 (99.650,01)	100.000,00 (99.992,47)	
Laufende Kosten in Euro (1 Jahr)	0,15% 154,14	0,15% 154,14	0,41% 410,88	0,64% 637,61	0,57% 570,50	0,67% 668,46	0,27% 270,81	0,76% 760,84	
Laufende Kosten für 10 Jahre in Euro	1,54% 1.541,41	1,54% 1.541,41	4,11% 4.108,83	6,41% 6.376,10	5,71% 5.704,98	6,71% 6.684,60	2,71% 2.708,09	7,61% 7.608,44	
Gesamtkosten in Euro (1 Jahr)	2,36% 2.364,84	2,70% 2.703,94	1,49% 1.485,85	1,13% 1.120,17	1,10% 1.095,14	1,24% 1.231,44	1,01% 1.005,57	1,38% 1.375,81	
Gesamtkosten für 10 Jahre in Euro	3,75% 3.752,10	4,09% 4.091,20	5,18% 5.183,79	6,89% 6.858,65	6,23% 6.229,63	7,27% 7.247,58	3,44% 3.442,85	8,22% 8.223,40	
<b>1.000.000 Euro</b>									
Menge/ Anteile	28 x 1 kg 1 x 500 Gr. 1 x 10 Gr. 1 x 5 Gr. 1 x 1 Gr.	28 x 1 kg 1 x 250 Gr. 1 x 100 Gr. 2 x 31,1 Gr. 1 x 10 Gr. 1 x 2,5 Gr.	14.510 Anteile	1.759 Anteile	9.646 Anteile	2.037 Anteile	9.383 Anteile	78.935 Anteile	
Investitionssumme in Euro <sup>1</sup>	1.000.000,00 (999.963,18)	1.000.000,00 (999.957,91)	1.000.000,00 (999.956,65)	1.000.000,00 (999.893,61)	1.000.000,00 (999.904,36)	1.000.000,00 (999.739,23)	1.000.000,00 (999.969,77)	1.000.000,00 (999.988,05)	
Laufende Kosten in Euro (1 Jahr)	0,08% 829,14	0,08% 829,14	0,40% 4.010,73	0,63% 6.310,23	0,56% 5.610,36	0,66% 6.609,18	0,26% 2.610,82	0,75% 7.510,81	
Laufende Kosten für 10 Jahre in Euro	0,83% 8.291,41	0,83% 8.291,41	4,01% 40.107,27	6,31% 63.102,30	5,61% 56.103,64	6,61% 66.091,79	2,61% 26.108,21	7,51% 75.108,10	
Gesamtkosten in Euro (1 Jahr)	2,24% 22.420,88	2,47% 24.726,45	1,46% 14.625,28	1,10% 11.024,74	1,07% 10.724,89	1,21% 12.122,75	0,98% 9.825,61	1,35% 13.525,75	
Gesamtkosten für 10 Jahre in Euro	2,99% 29.883,14	3,22% 32.188,71	5,07% 50.721,82	6,78% 67.816,81	6,12% 61.218,17	7,16% 71.605,36	3,33% 33.323,01	8,11% 81.123,04	

Die Prozentwerte sind auf zwei Stellen nach dem Komma gerundet, daher kann es zu leicht abweichenden Werten bei den absoluten Beträgen kommen; 1) Werte in Klammern sind die tatsächlichen Investitionssummen unter Berücksichtigung der realisierbaren Stückelungen

- **Projektziele**
- **Investitionen in Gold**
  - Möglichkeiten/ Arten
  - Kosten
  - Rahmenbedingungen/ Restriktionen
- **Transaktions- und Distributionskostenanalyse**
  - Annahmen zur Berechnung
  - Ergebnis
    - nach Gewicht/ Transaktionsmöglichkeit
    - nach Investitionsvolumen/ Transaktionsgröße
    - nach Haltedauer
    - **nach Verwahrung**
    - nach Transaktions- und Distributionskosten bei physischer Auslieferung

## Anhang

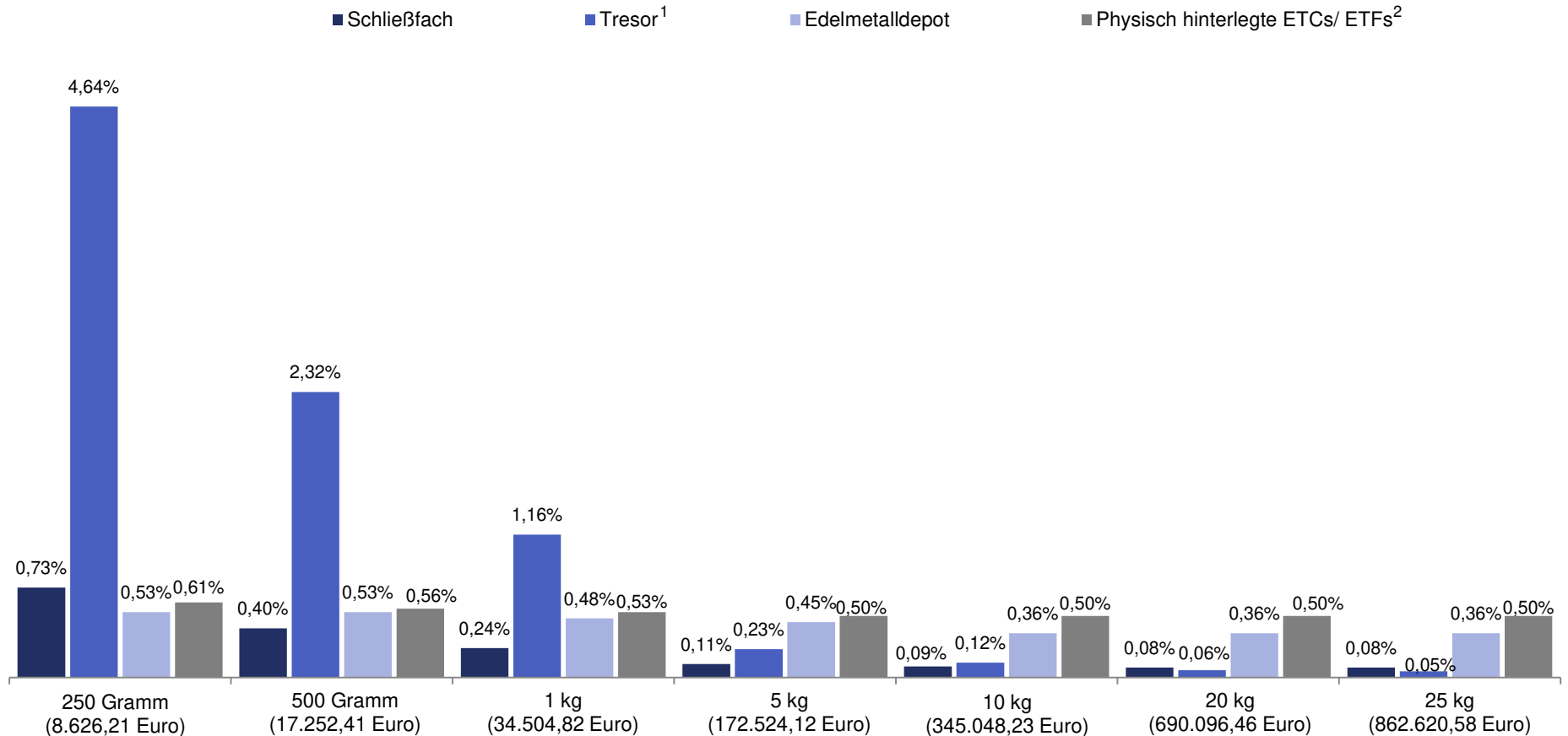
- Transaktions- und Distributionskostenanalyse (ohne Depotgebühren)
- Ziele und Methodik



## Die Verwahrung des Goldbestands in einem Bankschließfach ist bei einer Goldmenge von 10 Kilogramm am günstigsten

### Vergleich der Lagermöglichkeiten bei physischem Direktkauf von Gold ab 250 Gramm

(Kosten pro Jahr in %)



Werte in Euro bezogen auf den Spot Kurs 1) Die Höhe der Versicherungskosten kann aufgrund individueller Faktoren nicht exakt beziffert werden; 2) Inklusive Depotgebühr

## Die Anschaffung eines Tresors ist rechnerisch erst ab einer Größenordnung von 20 kg eine geeignete Lagermöglichkeit

### Vergleich der Lagermöglichkeiten bei physischem Direktkauf von Gold

(Kosten pro Jahr)		Schließfach				Tresor		Edelmettaldepot		Physisch hinterlegte ETCs/ ETFs			
Gewicht	Investitions- summe in Euro	Preis in Euro	Versicherung in Euro	Gesamt- kosten absolut in Euro	Gesamt- kosten relativ	Anschaffungs- preis in Euro (auf 10 Jahre abgeschrie- ben) <sup>1</sup>	Kosten relativ	Kosten absolut in Euro	Gesamt- kosten relativ	Depot- gebühren	Verwahrungs- kosten (Verwaltungs- gebühr Produkt)	Gesamt- kosten absolut in Euro	Gesamt- kosten relativ
250 Gramm	8.626,21	62,97	0,00	62,97	0,73%	400,00	4,64%	46,01	0,53%	32,52	20,42	52,93	0,61%
500 Gramm	17.252,41	62,97	6,44	69,41	0,40%	400,00	2,32%	92,01	0,53%	54,95	40,83	95,78	0,56%
1 kg	34.504,82	62,97	19,38	82,35	0,24%	400,00	1,16%	166,77	0,48%	99,80	81,66	181,46	0,53%
5 kg	172.524,12	62,97	122,89	185,86	0,11%	400,00	0,23%	770,61	0,45%	458,65	408,31	866,96	0,50%
10 kg	345.048,23	62,97	252,29	315,25	0,09%	400,00	0,12%	1.253,68	0,36%	907,22	816,61	1.723,83	0,50%
20 kg	690.096,46	62,97	511,07	574,04	0,08%	400,00	0,06%	2.507,35	0,36%	1.804,34	1.633,23	3.437,57	0,50%
25 kg	862.620,58	62,97	640,47	703,43	0,08%	400,00	0,05%	3.134,19	0,36%	2.252,90	2.041,54	4.294,44	0,50%

(Kosten für 10 Jahre)		Schließfach				Tresor		Edelmettaldepot		Physisch hinterlegte ETCs/ ETFs			
Gewicht	Investitions- summe in Euro	Preis in Euro	Versicherung in Euro	Gesamt- kosten absolut in Euro	Gesamt- kosten relativ	Anschaffungs- preis in Euro (auf 10 Jahre abgeschrie- ben) <sup>1</sup>	Kosten relativ	Kosten absolut in Euro	Gesamt- kosten relativ	Depot- gebühren	Verwahrungs- kosten (Verwaltungs- gebühr Produkt)	Gesamt- kosten absolut in Euro	Gesamt- kosten relativ
250 Gramm	8.626,21	629,67	0,00	629,67	7,30%	4.000,00	46,37%	460,06	5,33%	325,18	204,15	529,33	6,14%
500 Gramm	17.252,41	629,67	64,39	694,06	4,02%	4.000,00	23,19%	920,13	5,33%	549,46	408,31	957,77	5,55%
1 kg	34.504,82	629,67	193,79	823,45	2,39%	4.000,00	11,59%	1.667,73	4,83%	998,03	816,61	1.814,64	5,26%
5 kg	172.524,12	629,67	1.228,93	1.858,60	1,08%	4.000,00	2,32%	7.706,08	4,47%	4.586,53	4.083,07	8.669,60	5,03%
10 kg	345.048,23	629,67	2.522,86	3.152,53	0,91%	4.000,00	1,16%	12.536,75	3,63%	9.072,15	8.166,14	17.238,30	5,00%
20 kg	690.096,46	629,67	5.110,72	5.740,39	0,83%	4.000,00	0,58%	25.073,50	3,63%	18.043,41	16.332,28	34.375,69	4,98%
25 kg	862.620,58	629,67	6.404,65	7.034,32	0,82%	4.000,00	0,46%	31.341,88	3,63%	22.529,04	20.415,35	42.944,39	4,98%

Investitionssumme bezogen auf den Spot Kurs 1) Inkl. Versicherung, die Höhe der Versicherungskosten kann aufgrund individueller Faktoren nicht exakt beziffert werden

- **Projektziele**
- **Investitionen in Gold**
  - Möglichkeiten/ Arten
  - Kosten
  - Rahmenbedingungen/ Restriktionen
- **Transaktions- und Distributionskostenanalyse**
  - Annahmen zur Berechnung
  - Ergebnis
    - nach Gewicht/ Transaktionsmöglichkeit
    - nach Investitionsvolumen/ Transaktionsgröße
    - nach Haltedauer
    - nach Verwahrung
  - **nach Transaktions- und Distributionskosten bei physischer Auslieferung**

## Anhang

- Transaktions- und Distributionskostenanalyse (ohne Depotgebühren)
- Ziele und Methodik

## Die Auslieferung von physischem Gold, in welches über Wertpapiere investiert wurde, ist im Vergleich zur Auslieferung günstig, unterliegt jedoch einigen Limitierungen

### Vergleich des Bezugs von physischem Gold über den Edelmetallhändler und durch Auslieferung bei Wertpapieren<sup>1</sup>

Edelmetallhändler				ETC/ ETF <sup>2</sup>			
<b>1 kg Gold</b>							
Preis in Euro	35.064,84			Preis	33.918,95		
Geld-Brief-Spanne	753,58		2,15%	An- und Verkaufsgebühren	143,90		0,42%
Auslieferungskosten	27,59		0,08%	Geld-Brief-Spanne	138,41		0,41%
-	-		-	Depotgebühren	98,28		0,29%
-	-		-	Auslieferungskosten	108,63		0,32%
<b>Gesamtkosten</b>	<b>781,17</b>		<b>2,13%</b>	<b>Gesamtkosten</b>	<b>489,22</b>		<b>1,44%</b>
<b>5 kg Gold</b>							
Preis	175.324,44			Preis	169.594,75		
Geld-Brief-Spanne	3.767,90		2,15%	An- und Verkaufsgebühren	659,47		0,39%
Auslieferungskosten	67,65		0,04%	Geld-Brief-Spanne	692,04		0,41%
-	-		-	Depotgebühren	451,04		0,27%
-	-		-	Auslieferungskosten	176,46		0,10%
<b>Gesamtkosten</b>	<b>3.835,55</b>		<b>2,19%</b>	<b>Gesamtkosten</b>	<b>1.979,01</b>		<b>1,17%</b>
<b>10 kg Gold</b>							
Preis	350.648,44			Preis	339.189,50		
Geld-Brief-Spanne	7.535,90		2,15%	An- und Verkaufsgebühren	1.303,93		0,38%
Auslieferungskosten	67,65		0,02%	Geld-Brief-Spanne	1.384,09		0,41%
-	-		-	Depotgebühren	891,98		0,26%
-	-		-	Auslieferungskosten	261,26		0,08%
<b>Gesamtkosten</b>	<b>7.606,45</b>		<b>2,17%</b>	<b>Gesamtkosten</b>	<b>3.841,26</b>		<b>1,13%</b>

Kosten in Euro und relativ zur Investitionssumme; 1) Lediglich Betrachtung des Kaufs und der Auslieferung des Goldes, keine Berücksichtigung der anschließenden Verwahrung; 2) Teilweise ist die Auslieferung des physischen Goldes bei einigen Emittenten erst ab bestimmten Mindestmengen möglich (z.B. ab einem Standardbaren à 12,5 kg). Für die Berechnung der Auslieferungskosten wurde die günstigste Stückelung sowie ein einmaliger Versand angenommen, die Kosten für Mehrfachlieferungen weichen zum Teil davon ab. Teilweise ist zudem eine Lieferung nur an bestimmte Adressen, wie bspw. die Hausbank möglich

- **Projektziele**
- **Investitionen in Gold**
  - Möglichkeiten/ Arten
  - Kosten
  - Rahmenbedingungen/ Restriktionen
- **Transaktions- und Distributionskostenanalyse**
  - Annahmen zur Berechnung
  - Ergebnis
    - nach Gewicht/ Transaktionsmöglichkeit
    - nach Investitionsvolumen/ Transaktionsgröße
    - nach Haltedauer
    - nach Verwahrung
    - nach Transaktions- und Distributionskosten bei physischer Auslieferung

## Anhang

- **Transaktions- und Distributionskostenanalyse (ohne Depotgebühren)**
- Ziele und Methodik

Discountbroker - ohne Depotgebühren bei börsengehandelten Wertpapieren

## Ab einer Gewichtseinheit von 10 Gramm bis zu 50 Gramm ist die Investition in Gold über börsengehandelte, physisch hinterlegte ETCs/ ETFs für Anleger am günstigsten

Berechnung der Transaktionskosten nach Gewicht/ Transaktionsmöglichkeit – ohne Auslieferung bei börsengehandelten Wertpapieren (1/2)

Gewicht	Kosten <sup>1</sup>								
	Edelmetallhändler <sup>2</sup>			Banken <sup>2</sup>			ETCs/ ETFs (mit Auslieferungsmöglichkeit) <sup>3</sup>		
	Verkaufspreis in Euro	Absolute Kosten in Euro	Relativ	Verkaufspreis in Euro	Absolute Kosten in Euro	Relativ	Kurs in Euro	Absolute Kosten in Euro	Relativ
1 Gramm	42,83	22,91	53,49%	46,15	14,78	32,03%	33,92	15,34	45,24%
2 Gramm	81,00	26,27	32,43%	k.A.	k.A.	k.A.	67,84	15,68	23,11%
2,5 Gramm	104,60	29,84	28,52%	100,48	18,93	18,84%	84,80	15,85	18,69%
5 Gramm	186,00	28,99	15,59%	190,43	21,94	11,52%	169,59	16,68	9,84%
10 Gramm	363,62	34,63	9,52%	368,75	29,37	7,96%	339,19	18,35	5,41%
20 Gramm	714,13	42,19	5,91%	720,87	37,78	5,24%	678,38	21,70	3,20%
31,1 Gramm	1.114,13	49,63	4,45%	1.115,18	60,63	5,41%	1.054,88	25,41	2,41%
50 Gramm	1.769,44	67,23	3,80%	1.779,55	65,89	3,70%	1.695,95	31,73	1,87%
100 Gramm	3.526,96	104,96	2,98%	3.541,10	111,93	3,16%	3.391,90	48,46	1,43%
250 Gramm	8.783,90	207,27	2,36%	8.835,33	259,17	2,93%	8.479,74	98,63	1,16%
500 Gramm	17.555,10	498,04	2,84%	17.611,50	547,26	3,11%	16.959,48	182,25	1,07%
1.000 Gramm	35.064,84	886,63	2,53%	35.173,92	939,66	2,67%	33.918,95	349,49	1,03%

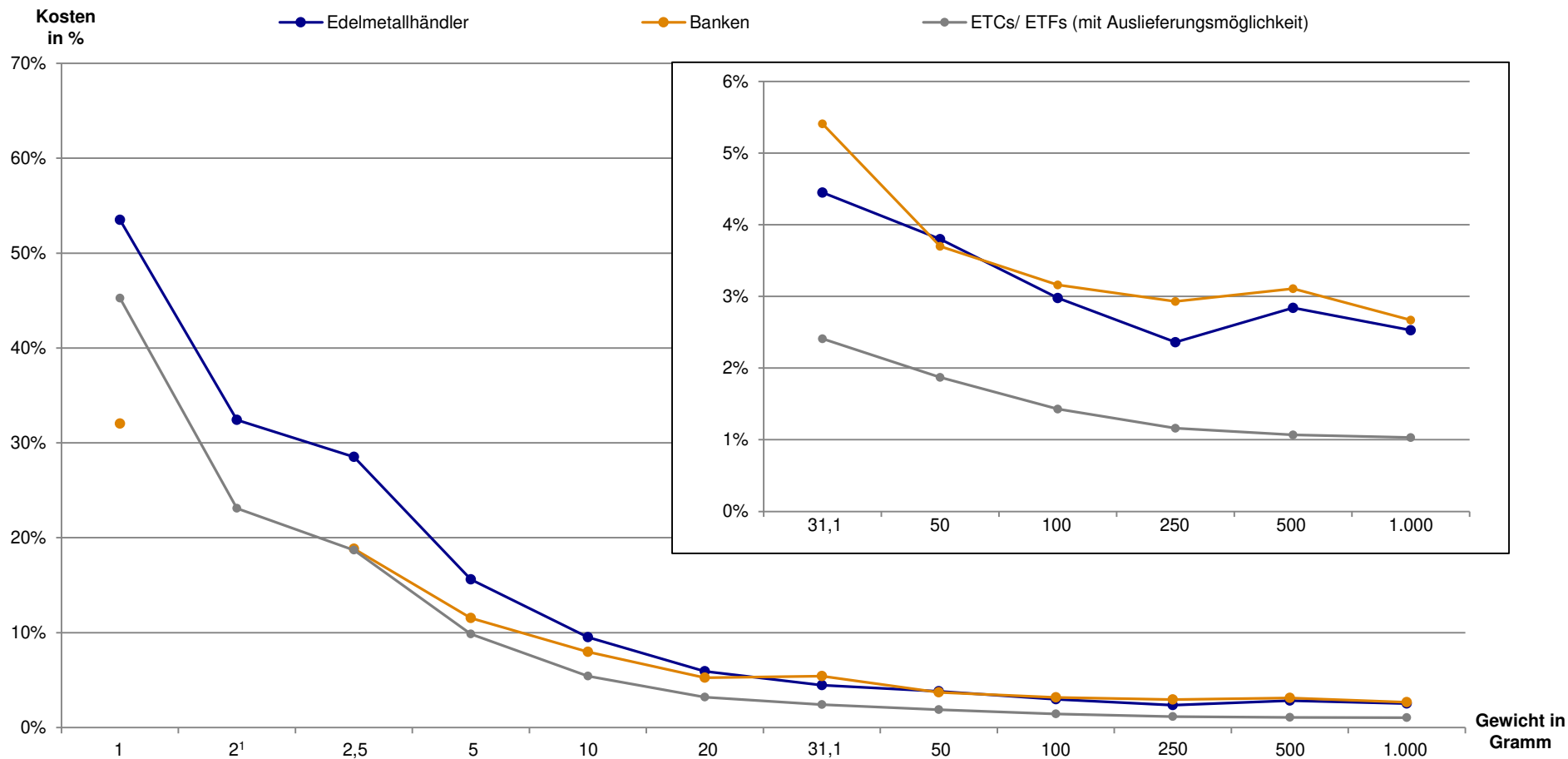
1) Prozentwerte auf zwei Stellen nach dem Komma gerundet, daher kann es zu leicht abweichenden absoluten Beträgen kommen; 2) Schließfachkosten wurden ab einer Goldmenge von 250 Gramm berechnet; 3) Die Ordergebühren bei börsengehandelten Wertpapieren wirken sich erheblich auf die Höhe der Gesamtkosten aus. Dies macht sich vor allem bei kleineren Mengen Gold bemerkbar

Discountbroker - ohne Depotgebühren bei börsengehandelten Wertpapieren

## Bei der Nutzung eines Angebots ohne Depotgebühren gehen die anteiligen Kosten bei Wertpapier-basierten Anlagen bei kleineren Volummen deutlich zurück

### Berechnung der Transaktionskosten nach Gewicht/ Transaktionsmöglichkeit – ohne Auslieferung bei börsengehandelten Wertpapieren (2/2)

(Kosten pro Jahr)



1) Kein Angebot bei den betrachteten Banken

Discountbroker - ohne Depotgebühren bei börsengehandelten Wertpapieren

## Ohne Depotgebühren sind die laufenden Kosten aus dem Produkt bei Wertpapier-basierten Anlagen im Durchschnitt vergleichsweise gering

### Berechnung der Transaktionskosten nach Gewicht/ Transaktionsmöglichkeit – Detailauswertung (1/3)

(Kosten pro Jahr)

	Physischer Direktkauf				Physisch hinterlegt mit Auslieferungsmöglichkeit	
	Edelmetallhändler		Banken		ETCs/ ETFs (mit Auslieferungsmöglichkeit)	
	Absolute Kosten in Euro	Relativ	Absolute Kosten in Euro	Relativ	Absolute Kosten in Euro	Relativ
<b>1 Gramm</b>						
<b>Durchschnittskaufpreise/ -kurse:</b>	42,83 (35,19) <sup>1</sup>		46,15 (31,37) <sup>2</sup>		33,92	
An- und Verkaufskosten <sup>3</sup>	7,64	17,84%	14,78	32,03%	15,28	45,04%
Laufende Kosten	-	-	-	-	0,07	0,20%
Zusätzliche Kosten <sup>4</sup>	15,27	35,65%	-	-	-	-
<b>2 Gramm</b>						
<b>Durchschnittskaufpreise/ -kurse:</b>	81,00 (70,00)		-		67,84	
An- und Verkaufskosten <sup>3</sup>	11,00	13,58%	-	-	15,54	22,91%
Laufende Kosten	-	-	-	-	0,13	0,20%
Zusätzliche Kosten <sup>4</sup>	15,27	18,85%	-	-	-	-
<b>2,5 Gramm</b>						
<b>Durchschnittskaufpreise/ -kurse:</b>	104,60 (90,04)		100,48 (81,55)		84,80	
An- und Verkaufskosten <sup>3</sup>	14,57	13,92%	18,93	18,84%	15,68	18,49%
Laufende Kosten	-	-	-	-	0,17	0,20%
Zusätzliche Kosten <sup>4</sup>	15,27	14,60%	-	-	-	-
<b>5 Gramm</b>						
<b>Durchschnittskaufpreise/ -kurse:</b>	186,00 (172,28)		190,43 (168,48)		169,59	
An- und Verkaufskosten <sup>3</sup>	13,72	7,38%	21,94	11,52%	16,35	9,64%
Laufende Kosten	-	-	-	-	0,34	0,20%
Zusätzliche Kosten <sup>4</sup>	15,27	8,21%	-	-	-	-

1) Werte in Klammern sind die durchschnittlichen Ankaufpreise der Edelmetallhändler beim Erwerb von Gold; 2) Werte in Klammern sind die durchschnittlichen Ankaufpreise der Banken beim Erwerb von Gold; 3) An- und Verkaufskosten (Geld-Brief-Spanne) bei Edelmetallhändlern und Banken bereits im Kaufpreis enthalten; 4) Transportkosten



Discountbroker - ohne Depotgebühren bei börsengehandelten Wertpapieren

## Ohne laufende Depotgebühren stellen die An- und Verkaufskosten den größten Kostenblock bei Wertpapier-basierten Anlagen dar

### Berechnung der Transaktionskosten nach Gewicht/ Transaktionsmöglichkeit – Detailauswertung (2/3)

(Kosten pro Jahr)

	Physischer Direktkauf				Physisch hinterlegt mit Auslieferungsmöglichkeit	
	Edelmetallhändler		Banken		ETCs/ ETFs (mit Auslieferungsmöglichkeit)	
	Absolute Kosten in Euro	Relativ	Absolute Kosten in Euro	Relativ	Absolute Kosten in Euro	Relativ
<b>10 Gramm</b>						
<b>Durchschnittskaufpreise/ -kurse:</b>	363,62 (344,26) <sup>1</sup>		368,75 (339,38) <sup>2</sup>		339,19	
An- und Verkaufskosten <sup>3</sup>	19,36	5,32%	29,37	7,96%	17,68	5,21%
Laufende Kosten	-	-	-	-	0,67	0,20%
Zusätzliche Kosten <sup>4</sup>	15,27	4,20%	-	-	-	-
<b>20 Gramm</b>						
<b>Durchschnittskaufpreise/ -kurse:</b>	714,13 (688,31)		720,87 (683,08)		678,38	
An- und Verkaufskosten <sup>3</sup>	25,82	3,62%	37,78	5,24%	20,35	3,00%
Laufende Kosten	-	-	-	-	1,35%	0,20%
Zusätzliche Kosten <sup>4</sup>	16,37	2,29%	-	-	-	-
<b>31,1 Gramm</b>						
<b>Durchschnittskaufpreise/ -kurse:</b>	1.114,43 (1.082,98)		1.121,30 (1.060,67)		1.054,88	
An- und Verkaufskosten <sup>3</sup>	31,45	2,82%	60,63	5,41%	23,32	2,21%
Laufende Kosten	-	-	-	-	2,09	0,20%
Zusätzliche Kosten <sup>4</sup>	18,18	1,63%	-	-	-	-
<b>50 Gramm</b>						
<b>Durchschnittskaufpreise/ -kurse:</b>	1.769,44 (1.720,39)		1.779,55 (1.713,67)		1.695,95	
An- und Verkaufskosten <sup>3</sup>	49,05	2,77%	65,89	3,70%	28,37	1,67%
Laufende Kosten	-	-	-	-	3,37	0,20%
Zusätzliche Kosten <sup>4</sup>	18,18	1,03%	-	-	-	-

1) Werte in Klammern sind die durchschnittlichen Ankaufspreise der Edelmetallhändler beim Erwerb von Gold; 2) Werte in Klammern sind die durchschnittlichen Ankaufspreise der Banken beim Erwerb von Gold; 3) An- und Verkaufskosten (Geld-Brief-Spanne) bei Edelmetallhändlern und Banken bereits im Kaufpreis enthalten; 4) Transportkosten

Discountbroker - ohne Depotgebühren bei börsengehandelten Wertpapieren

## Die An- und Verkaufskosten von 1kg Gold sind bei Wertpapieren mit Auslieferungsmöglichkeit besonders gering

### Berechnung der Transaktionskosten nach Gewicht/ Transaktionsmöglichkeit – Detailauswertung (3/3)

(Kosten pro Jahr)

	Physischer Direktkauf				Physisch hinterlegt mit Auslieferungsmöglichkeit	
	Edelmetallhändler		Banken		ETCs/ ETFs (mit Auslieferungsmöglichkeit)	
	Absolute Kosten in Euro	Relativ	Absolute Kosten in Euro	Relativ	Absolute Kosten in Euro	Relativ
<b>100 Gramm</b>						
<b>Durchschnittskaufpreise/ -kurse:</b>	3.526,96 (3.440,19) <sup>1</sup>		3.541,10 (3.429,17) <sup>2</sup>		3.391,90	
An- und Verkaufskosten <sup>3</sup>	86,78	2,46%	111,93	3,16%	41,72	1,23%
Laufende Kosten	-	-	-	-	6,74	0,20%
Zusätzliche Kosten <sup>4</sup>	18,18	0,52%	-	-	-	-
<b>250 Gramm</b>						
<b>Durchschnittskaufpreise/ -kurse:</b>	8.783,90 (8.597,23)		8.835,33 (8.576,17)		8.479,74	
An- und Verkaufskosten <sup>3</sup>	186,68	2,13%	259,17	2,93%	81,79	0,96%
Laufende Kosten	-	-	-	-	16,84	0,20%
Zusätzliche Kosten <sup>4</sup>	20,59	0,23%	-	-	-	-
<b>500 Gramm</b>						
<b>Durchschnittskaufpreise/ -kurse:</b>	17.555,10 (17.171,98)		17.611,50 (17.156,58)		16.959,48	
An- und Verkaufskosten <sup>3</sup>	383,12	2,18%	454,92	2,58%	145,57	0,88%
Laufende Kosten	92,31	0,53%	92,35	0,52%	33,68	0,20%
Zusätzliche Kosten <sup>4</sup>	22,59	0,13%	-	-	-	-
<b>1.000 Gramm</b>						
<b>Durchschnittskaufpreise/ -kurse:</b>	35.064,84 (34.311,26)		35.173,92 (34.339,75)		33.918,95	
An- und Verkaufskosten <sup>3</sup>	753,58	2,15%	834,17	2,37%	282,13	0,83%
Laufende Kosten	105,44	0,30%	105,52	0,30%	67,36	0,20%
Zusätzliche Kosten <sup>4</sup>	27,59	0,08%	-	-	-	-

1) Werte in Klammern sind die durchschnittlichen Ankaufpreise der Edelmetallhändler beim Erwerb von Gold; 2) Werte in Klammern sind die durchschnittlichen Ankaufpreise der Banken beim Erwerb von Gold; 3) An- und Verkaufskosten (Geld-Brief-Spanne) bei Edelmetallhändlern und Banken bereits im Kaufpreis enthalten; 4) Transportkosten

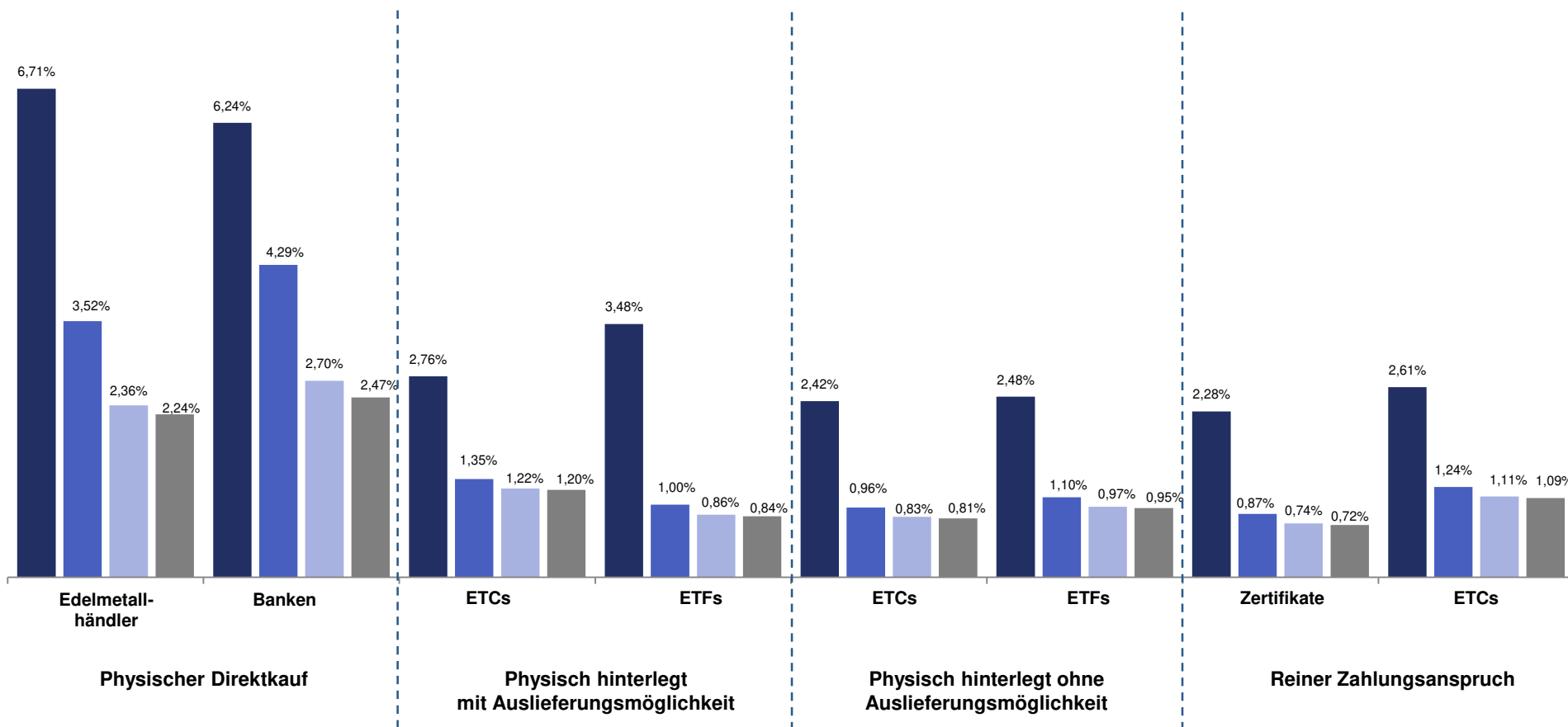
Discountbroker - ohne Depotgebühren bei börsengehandelten Wertpapieren

**Ohne Berücksichtigung der Depotgebühren belaufen sich die Gesamtkosten bei physisch hinterlegten ETCs mit Auslieferungsmöglichkeit bei i.H.v. 1.000 Euro auf 2,76%**

**Berechnung nach Investitionssumme/ Losgröße – ohne Auslieferung bei börsengehandelten Wertpapieren in Gramm**

(Kosten pro Jahr in %)

■ 1.000 Euro ■ 10.000 Euro ■ 100.000 Euro ■ 1.000.000 Euro



Discountbroker - ohne Depotgebühren bei börsengehandelten Wertpapieren

## Physisch hinterlegte ETCs und ETFs sind im Gesamtkostenvergleich teurer als nicht mit Gold hinterlegte ETCs

### Transaktionskosten nach Investitionssumme – ohne Auslieferung bei Wertpapieren (1/2)

(Kosten pro Jahr)	Physischer Direktkauf <sup>1</sup>		Physisch hinterlegt mit Auslieferungsmöglichkeit		Physisch hinterlegt ohne Auslieferungsmöglichkeit		Reiner Zahlungsanspruch		
	Edelmetallhändler	Bank	ETCs	ETFs	ETCs	ETFs	Zertifikate	ETCs	
<b>1.000 Euro</b>									
Menge/ Anteile	1 x 20 Gr. 1 x 5 Gr. 1 x 2 Gr.	1 x 20 Gr. 1 x 5 Gr. 1 x 2 Gr.	14 Anteile	1 Anteile	9 Anteile	2 Anteile	9 Anteile	78 Anteile	
Investitionssumme in Euro <sup>2</sup>	1.000,00 (981,13)	1.000,00 (957,44)	1.000,00 (964,81)	1.000,00 (568,44)	1.000,00 (932,94)	1.000,00 (981,58)	1.000,00 (959,15)	1.000,00 (988,14)	
An- und Verkaufskosten in Euro	5,15% 50,54	6,24% 59,72	2,60% 25,24	1,83% 17,68	2,04% 19,77	2,11% 20,41	2,26% 21,92	2,16% 20,94	
Laufende Kosten in Euro	-	-	0,14% 1,35	0,37% 2,10	0,30% 2,80	0,40% 3,93	-	0,49% 4,84	
Zusätzliche Kosten in Euro	1,56% 15,72	-	-	-	-	-	-	-	
<b>Gesamtkosten in Euro</b>	<b>6,71% 65,81</b>	<b>6,24% 59,72</b>	<b>2,76% 26,59</b>	<b>3,48% 19,78</b>	<b>2,42% 22,57</b>	<b>2,48% 24,34</b>	<b>2,28% 21,92</b>	<b>2,61% 25,78</b>	
<b>10.000 Euro</b>									
Menge/ Anteile	1 x 250 Gr. 1 x 31,1 Gr. 1 x 2 Gr.	1 x 250 Gr. 1 x 20 Gr. 1 x 10 Gr. 1 x 1 Gr.	145 Anteile	17 Anteile	96 Anteile	20 Anteile	93 Anteile	789 Anteile	
Investitionssumme in Euro <sup>2</sup>	10.000,00 (9.979,34)	10.000,00 9.971,10	10.000,00 (9.992,68)	10.000,00 (9.663,55)	10.000,00 (9.951,36)	10.000,00 (9.815,80)	10.000,00 (9.911,24)	10.000,00 (9.995,45)	
An- und Verkaufskosten in Euro	2,47% 246,72	3,42% 341,10	1,21% 120,93	0,60% 60,43	0,66% 65,76	0,69% 69,00	0,86% 86,37	0,75% 74,98	
Laufende Kosten in Euro	0,87% 86,64	0,87% 86,64	0,14% 13,99	0,37% 35,76	0,30% 29,85	0,40% 39,26	-	0,49% 48,98	
Zusätzliche Kosten in Euro	0,18% 18,18	-	-	-	-	-	-	-	
<b>Gesamtkosten in Euro</b>	<b>3,52% 351,54</b>	<b>4,29% 427,74</b>	<b>1,35% 134,92</b>	<b>1,00% 96,18</b>	<b>0,96% 95,62</b>	<b>1,10% 108,26</b>	<b>0,87% 86,37</b>	<b>1,24% 123,96</b>	

Die Prozentwerte sind auf zwei Stellen nach dem Komma gerundet, daher kann es zu leicht abweichenden Werten bei den absoluten Beträgen kommen; 1) Schließfachkosten wurden ab einer Investitionssumme i.H.v. ca. 10.000 Euro berechnet; 2) Werte in Klammern sind die tatsächlichen Investitionssummen unter Berücksichtigung der realisierbaren Stückelungen

# Anhang – Transaktions- und Distributionskostenanalyse (ohne Depotgebühren)

Discountbroker - ohne Depotgebühren bei börsengehandelten Wertpapieren

**Bei einem Volumen zwischen 100.000 und 1.000.000 Euro ist die Investition in Zertifikate mit reinem Zahlungsanspruch (keine Hinterlegung/Auslieferung) die günstigste Alternative**

## Transaktionskosten nach Investitionssumme – ohne Auslieferung bei Wertpapieren (2/2)

(Kosten pro Jahr)	Physischer Direktkauf <sup>1</sup>		Physisch hinterlegt mit Auslieferungsmöglichkeit		Physisch hinterlegt ohne Auslieferungsmöglichkeit		Reiner Zahlungsanspruch	
	Edelmetallhändler	Bank	ETCs	ETFs	ETCs	ETFs	Zertifikate	ETCs
<b>100.000 Euro</b>								
Menge/ Anteile	2 x 1 kg 1 x 500 Gr. 1 x 250 Gr. 1 x 100 Gr.	2 x 1 kg 1 x 500 Gr. 1 x 250 Gr. 1 x 50 Gr. 1 x 31,1 Gr. 1 x 5 Gr. 1 x 2,5 Gr.	1.451 Anteile	175 Anteile	964 Anteile	203 Anteile	938 Anteile	893 Anteile
Investitions- summe in Euro <sup>1</sup>	100.000,00 (99.995,65)	100.000,00 (99.986,41)	100.000,00 (99.995,67)	100.000,00 (99.477,76)	100.000,00 (99.928,24)	100.000,00 (99.630,37)	100.000,00 (99.650,01)	100.000,00 (99.992,47)
An- und Verkaufskosten in Euro	2,16% 2.163,74	2,55% 2.549,80	1,08% 1.074,96	0,48% 482,56	0,52% 524,64	0,56% 562,98	0,73% 734,76	0,62% 614,96
Laufende Kosten in Euro	0,15% 154,14	0,15% 154,14	0,14% 139,99	0,37% 368,07	0,30% 299,78	0,40% 398,52	-	0,49% 489,96
Zusätzliche Kosten in Euro	0,05% 46,96	-	-	-	-	-	-	-
<b>Gesamtkosten in Euro</b>	<b>2,36% 2.364,84</b>	<b>2,70% 2.703,94</b>	<b>1,22% 1.214,96</b>	<b>0,86% 850,62</b>	<b>0,83% 824,43</b>	<b>0,97% 961,50</b>	<b>0,74% 734,76</b>	<b>1,11% 1.104,93</b>
<b>1.000.000 Euro</b>								
Menge/ Anteile	28 x 1 kg 1 x 500 Gr. 1 x 10 Gr. 1 x 5 Gr. 1 x 1 Gr.	28 x 1 kg 1 x 250 Gr. 1 x 100 Gr. 2 x 31,1 Gr. 1 x 10 Gr. 1 x 2,5 Gr.	14.510 Anteile	1.759 Anteile	9.646 Anteile	2.037 Anteile	9.383 Anteile	78.935 Anteile
Investitions- summe in Euro <sup>1</sup>	1.000.000,00 (999.963,18)	1.000.000,00 (999.957,91)	1.000.000,00 (999.956,65)	1.000.000,00 (999.893,61)	1.000.000,00 (999.904,36)	1.000.000,00 (999.739,23)	1.000.000,00 (999.969,77)	1.000.000,00 (999.988,05)
An- und Verkaufskosten in Euro	2,15% 21.524,09	2,39% 23.897,31	1,06% 10.614,55	0,47% 4.714,51	0,51% 5.114,52	0,55% 5.513,58	0,72% 7.214,79	0,60% 16.014,94
Laufende Kosten in Euro	0,08% 7829,14	0,08% 829,1	0,14% 1.399,94	0,37% 3.699,61	0,30% 2.999,71	0,40% 3.998,96	-	0,49% 4.899,94
Zusätzliche Kosten in Euro	0,01% 67,65	-	-	-	-	-	-	-
<b>Gesamtkosten in Euro</b>	<b>2,24% 22.420,88</b>	<b>2,47% 24.726,45</b>	<b>1,20% 12.014,49</b>	<b>0,84% 8.414,12</b>	<b>0,81% 8.114,24</b>	<b>0,95% 9.512,53</b>	<b>0,72% 7.214,79</b>	<b>1,09% 10.914,88</b>

Die Prozentwerte sind auf zwei Stellen nach dem Komma gerundet, daher kann es zu leicht abweichenden Werten bei den absoluten Beträgen kommen; 1) Werte in Klammern sind die tatsächlichen Investitionssummen unter Berücksichtigung der realisierbaren Stückelungen

Discountbroker - ohne Depotgebühren bei börsengehandelten Wertpapieren

## Bei einer Investition in physisches Gold i.H.v. 1.000 Euro lohnt sich eher die Goldanlage mittels Wertpapieren im Vergleich zum physischem Direktkauf

### Transaktionskosten nach Haltedauer – ohne Auslieferung bei Wertpapieren (1/2)

(Kosten pro Jahr)	Physischer Direktkauf <sup>1</sup>		Physisch hinterlegt mit Auslieferungsmöglichkeit		Physisch hinterlegt ohne Auslieferungsmöglichkeit		Reiner Zahlungsanspruch		
	Edelmetallhändler	Bank	ETCs	ETFs	ETCs	ETFs	Zertifikate	ETCs	
<b>1.000 Euro in Gold</b>									
Menge/ Anteile	1 x 20 Gr. 1 x 5 Gr. 1 x 2 Gr.	1 x 20 Gr. 1 x 5 Gr. 1 x 2 Gr.	14 Anteile	1 Anteile	9 Anteile	2 Anteile	9 Anteile	78 Anteile	
Investitionssumme in Euro <sup>2</sup>	1.000,00 (981,13)	1.000,00 (957,44)	1.000,00 (964,81)	1.000,00 (568,44)	1.000,00 (932,94)	1.000,00 (9815,80)	1.000,00 (959,15)	1.000,00 (988,14)	
Laufende Kosten für 1 Jahr in Euro	-	-	0,14% 1,35	0,37% 2,10	0,30% 2,80	0,40% 3,93	-	0,49% 4,84	
Laufende Kosten für 10 Jahre in Euro	0,00% 0,00	0,00% 0,00	1,40% 13,51	3,70% 21,03	3,00% 27,99	4,00% 39,26	-	4,90% 48,42	
Gesamtkosten für 1 Jahr in Euro	6,71% 65,81	6,24% 59,72	2,76% 26,59	3,48% 19,78	2,42% 22,57	2,48% 24,34	2,28% 21,92	2,61% 25,78	
Gesamtkosten für 10 Jahre in Euro	6,71% 65,81	6,24% 59,72	4,02% 38,74	6,81% 38,71	5,12% 47,76	6,08% 59,67	2,28% 21,92	7,02% 69,36	
<b>10.000 Euro in Gold</b>									
Menge/ Anteile	1 x 250 Gr. 1 x 31,1 Gr. 1 x 2 Gr.	1 x 250 Gr. 1 x 20 Gr. 1 x 10 Gr. 1 x 1 Gr.	145 Anteile	17 Anteile	96 Anteile	20 Anteile	93 Anteile	789 Anteile	
Investitionssumme in Euro <sup>2</sup>	10.000,00 (9.979,34)	10.000,00 (9.971,10)	10.000,00 (9.992,68)	10.000,00 (9.663,55)	10.000,00 (9.951,36)	10.000,00 (9.815,80)	10.000,00 (9.911,24)	10.000,00 (9.995,45)	
Laufende Kosten für 1 Jahr in Euro <sup>2</sup>	0,87% 86,64	0,87% 86,64	0,14% 13,99	0,37% 35,76	0,30% 29,85	0,40% 39,26	-	0,49% 48,98	
Laufende Kosten für 10 Jahre in Euro <sup>2</sup>	8,69% 866,41	8,69% 866,41	1,40% 139,90	3,70% 357,55	3,00% 298,54	4,00% 392,63	-	4,90% 489,78	
Gesamtkosten für 1 Jahr in Euro	3,52% 351,54	4,29% 427,74	1,35% 134,92	1,00% 96,18	0,96% 95,62	1,10% 108,26	0,87% 86,37	1,24% 123,96	
Gesamtkosten für 10 Jahre in Euro	11,34% 1.131,31	12,11% 1.207,50	2,61% 260,83	4,33% 417,98	3,66% 364,30	4,70% 461,63	0,87% 86,37	5,65% 564,76	

Prozentwerte auf zwei Stellen nach dem Komma gerundet, daher kann es zu leicht abweichenden Werten bei den absoluten Beträgen kommen; 1) Schließfachkosten wurden ab einer Investitionssumme i.H.v. ca. 10.000 Euro berechnet, deshalb fallen bei einer Investitionssumme i.H.v. 1.000 Euro bei Banken und Edelmetallhändlern keine laufenden Kosten an; 2) Werte in Klammern sind die tatsächlichen Investitionssummen unter Berücksichtigung der realisierbaren Stückelungen

Discountbroker - ohne Depotgebühren bei börsengehandelten Wertpapieren

# Langfristige Investitionen in physisches Gold mittels physischem Direktkauf in großen Mengen sind trotz der nicht vorhandenen Depotgebühren günstiger als Wertpapiere

## Transaktionskosten nach Haltedauer – ohne Auslieferung bei Wertpapieren (2/2)

(Kosten pro Jahr)	Physischer Direktkauf <sup>1</sup>		Physisch hinterlegt mit Auslieferungsmöglichkeit		Physisch hinterlegt ohne Auslieferungsmöglichkeit		Reiner Zahlungsanspruch		
	Edelmetallhändler	Bank	ETCs	ETFs	ETCs	ETFs	Zertifikate	ETCs	
<b>100.000 Euro</b>									
Menge/ Anteile	2 x 1 kg 1 x 500 Gr. 1 x 250 Gr. 1 x 100 Gr.	2 x 1 kg 1 x 500 Gr. 1 x 250 Gr. 1 x 50 Gr. 1 x 31,1 Gr. 1 x 5 Gr. 1 x 2,5 Gr.	1.451 Anteile	175 Anteile	964 Anteile	203 Anteile	938 Anteile	893 Anteile	
Investitionssumme in Euro <sup>1</sup>	100.000,00 (99.995,65)	100.000,00 (99.986,41)	100.000,00 (99.995,67)	100.000,00 (99.477,76)	100.000,00 (99.928,24)	100.000,00 (99.630,37)	100.000,00 (99.650,01)	100.000,00 (99.992,47)	
Laufende Kosten für 1 Jahr in Euro	0,15% 154,14	0,15% 154,14	0,14% 139,99	0,37% 368,07	0,30% 299,78	0,40% 398,52	-	0,49% 489,96	
Laufende Kosten für 10 Jahre in Euro	1,54% 1.541,41	1,54% 1.541,41	1,40% 1.399,94	3,70% 3.680,68	3,00% 2.997,85	4,00% 3.985,21	-	4,90% 4.899,63	
Gesamtkosten für 1 Jahr in Euro	2,36% 2.364,84	2,70% 2.703,94	1,22% 1.214,96	0,86% 850,62	0,83% 824,43	0,97% 961,50	0,74% 734,76	1,11% 1.104,93	
Gesamtkosten für 10 Jahre in Euro	3,75% 3.752,10	4,09% 4.091,20	2,48% 2.474,90	4,19% 4.163,23	3,53% 3.522,49	4,57% 4.548,19	0,74% 734,76	5,52% 5.514,60	
<b>1.000.000 Euro</b>									
Menge/ Anteile	28 x 1 kg 1 x 500 Gr. 1 x 10 Gr. 1 x 5 Gr. 1 x 1 Gr.	28 x 1 kg 1 x 250 Gr. 1 x 100 Gr. 2 x 31,1 Gr. 1 x 10 Gr. 1 x 2,5 Gr.	14.510 Anteile	1.759 Anteile	9.646 Anteile	2.037 Anteile	9.383 Anteile	78.935 Anteile	
Investitionssumme in Euro <sup>1</sup>	1.000.000,00 (999.963,18)	1.000.000,00 (999.957,91)	1.000.000,00 (999.956,65)	1.000.000,00 (999.893,61)	1.000.000,00 (999.904,36)	1.000.000,00 (999.739,23)	1.000.000,00 (999.969,77)	1.000.000,00 (999.988,05)	
Laufende Kosten für 1 Jahr in Euro	0,08% 7829,14	0,08% 829,14	0,14% 1.399,94	0,37% 3.699,61	0,30% 2.999,71	0,40% 3.998,96	-	0,49% 4.899,94	
Laufende Kosten für 10 Jahre in Euro	0,83% 8.291,41	0,83% 8.291,41	1,40% 13.999,39	3,70% 36.996,06	3,00% 29.997,13	4,00% 39.989,57	-	4,90% 48.999,41	
Gesamtkosten für 1 Jahr in Euro	2,24% 22.420,88	2,47% 24.726,45	1,20% 12.014,49	0,84% 8.414,12	0,81% 8.114,24	0,95% 9.512,53	0,72% 7.214,79	1,09% 10.914,88	
Gesamtkosten für 10 Jahre in Euro	2,99% 29.883,14	3,22% 32.188,71	2,46% 24.613,94	4,17% 41.710,57	3,51% 35.111,65	4,55% 45.503,14	0,72% 7.214,79	5,50% 55.014,35	

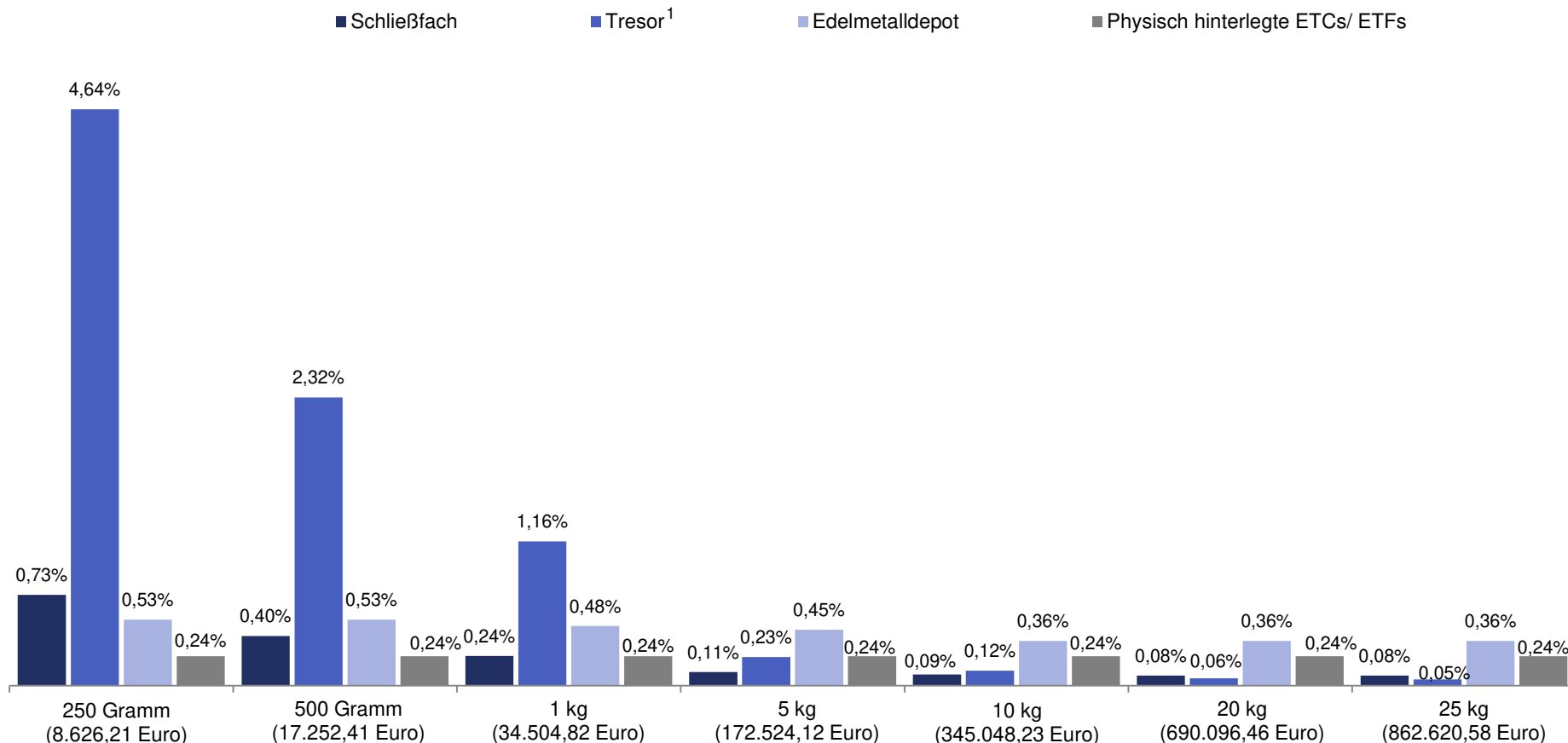
Die Prozentwerte sind auf zwei Stellen nach dem Komma gerundet, daher kann es zu leicht abweichenden Werten bei den absoluten Beträgen kommen; 1) Werte in Klammern sind die tatsächlichen Investitionssummen unter Berücksichtigung der realisierbaren Stückelungen

Discountbroker - ohne Depotgebühren bei börsengehandelten Wertpapieren

## Bei einer Investition bis 250 Gramm Gold sind die Verwaltungsgebühren bei physisch hinterlegten ETCs/ ETFs am günstigsten

### Vergleich der Lagermöglichkeiten bei physischem Direktkauf von Gold ab 250 Gramm

(Kosten pro Jahr)



Werte in Euro bezogen auf den Spot Kurs; 1) Die Höhe der Versicherungskosten kann aufgrund individueller Faktoren nicht exakt beziffert werden



## Trotz einer Investition über einen Discountbroker, bei dem keine Depotgebühren anfallen, sind ab 5 Kilo Gold andere Lagermöglichkeiten günstiger

### Vergleich der Lagermöglichkeiten bei physischem Direktkauf von Gold

(Kosten pro Jahr)		Schließfach				Tresor		Edelmettaldepot		Physisch hinterlegte ETCs/ ETFs			
Gewicht	Investitions-summe in Euro	Preis in Euro	Versicherung in Euro	Gesamt-kosten absolut in Euro	Gesamt-kosten relativ	Anschaffungs-preis in Euro (auf 10 Jahre abgeschrieben) <sup>1</sup>	Kosten relativ	Kosten absolut in Euro	Gesamt-kosten relativ	Depot-gebühren	Verwahrungs-kosten (Verwaltungs-gebühr Produkt)	Gesamt-kosten absolut in Euro	Gesamt-kosten relativ
250 Gramm	8.626,21	62,97	0,00	62,97	0,73%	400,00	4,64%	46,01	0,53%	0,00	20,42	20,42	0,24%
500 Gramm	17.252,41	62,97	6,44	69,41	0,40%	400,00	2,32%	92,01	0,53%	0,00	40,83	40,83	0,24%
1 kg	34.504,82	62,97	19,38	82,35	0,24%	400,00	1,16%	166,77	0,48%	0,00	81,66	81,66	0,24%
5 kg	172.524,12	62,97	122,89	185,86	0,11%	400,00	0,23%	770,61	0,45%	0,00	408,31	408,31	0,24%
10 kg	345.048,23	62,97	252,29	315,25	0,09%	400,00	0,12%	1.253,68	0,36%	0,00	816,61	816,61	0,24%
20 kg	690.096,46	62,97	511,07	574,04	0,08%	400,00	0,06%	2.507,35	0,36%	0,00	1.633,23	1.633,23	0,24%
25 kg	862.620,58	62,97	640,47	703,43	0,08%	400,00	0,05%	3.134,19	0,36%	0,00	2.041,54	2.041,54	0,24%

(Kosten für 10 Jahre)		Schließfach				Tresor		Edelmettaldepot		Physisch hinterlegte ETCs/ ETFs			
Gewicht	Investitions-summe in Euro	Preis in Euro	Versicherung in Euro	Gesamt-kosten absolut in Euro	Gesamt-kosten relativ	Anschaffungs-preis in Euro (auf 10 Jahre abgeschrieben) <sup>1</sup>	Kosten relativ	Kosten absolut in Euro	Gesamt-kosten relativ	Depot-gebühren	Verwahrungs-kosten (Verwaltungs-gebühr Produkt)	Gesamt-kosten absolut in Euro	Gesamt-kosten relativ
250 Gramm	8.626,21	629,67	0,00	629,67	7,30%	4.000,00	46,37%	460,06	5,33%	0,00	204,15	204,15	2,37%
500 Gramm	17.252,41	629,67	64,39	694,06	4,02%	4.000,00	23,19%	920,13	5,33%	0,00	408,31	408,31	2,37%
1 kg	34.504,82	629,67	193,79	823,45	2,39%	4.000,00	11,59%	1.667,73	4,83%	0,00	816,61	816,61	2,37%
5 kg	172.524,12	629,67	1.228,93	1.858,60	1,08%	4.000,00	2,32%	7.706,08	4,47%	0,00	4.083,07	4.083,07	2,37%
10 kg	345.048,23	629,67	2.522,86	3.152,53	0,91%	4.000,00	1,16%	12.536,75	3,63%	0,00	8.166,14	8.166,14	2,37%
20 kg	690.096,46	629,67	5.110,72	5.740,39	0,83%	4.000,00	0,58%	25.073,50	3,63%	0,00	16.332,28	16.332,28	2,37%
25 kg	862.620,58	629,67	6.404,65	7.034,32	0,82%	4.000,00	0,46%	31.341,88	3,63%	0,00	20.415,35	20.415,35	2,37%

Investitionssumme bezogen auf den Spot Kurs; 1) Inkl. Versicherung, die Höhe der Versicherungskosten kann aufgrund individueller Faktoren nicht exakt beziffert werden

Discountbroker - ohne Depotgebühren bei börsengehandelten Wertpapieren

## Beim Kauf physisch hinterlegter Wertpapiere über Discountbroker mit Auslieferung entstehen bei einem Kauf von 10 kg Gold Kosten i.H.v. 0,79% des Anlagebetrags

### Vergleich des Bezugs von physischem Gold über den Edelmetallhändler und durch Auslieferung bei Wertpapieren<sup>1</sup>

Edelmetallhändler				ETC/ ETF <sup>2</sup>			
<b>1 kg Gold</b>							
Preis in Euro	35.064,84			Preis	33.918,95		
Geld-Brief-Spanne	753,58	2,15%		An- und Verkaufsgebühren	143,90	0,42%	
Auslieferungskosten	27,59	0,08%		Geld-Brief-Spanne	138,41	0,41%	
-	-	-		Depotgebühren	-	-	
-	-	-		Auslieferungskosten	108,63	0,32%	
<b>Gesamtkosten</b>	<b>781,17</b>	<b>2,13%</b>		<b>Gesamtkosten</b>	<b>282,31</b>	<b>0,83%</b>	
<b>5 kg Gold</b>							
Preis	175.324,44			Preis	169.594,75		
Geld-Brief-Spanne	3.767,90	2,15%		An- und Verkaufsgebühren	659,47	0,39%	
Auslieferungskosten	67,65	0,04%		Geld-Brief-Spanne	692,04	0,41%	
-	-	-		Depotgebühren	-	-	
-	-	-		Auslieferungskosten	176,46	0,10%	
<b>Gesamtkosten</b>	<b>3.835,55</b>	<b>2,19%</b>		<b>Gesamtkosten</b>	<b>1.351,51</b>	<b>0,80%</b>	
<b>10 kg Gold</b>							
Preis	350.648,44			Preis	339.189,50		
Geld-Brief-Spanne	7.535,90	2,15%		An- und Verkaufsgebühren	1.303,93	0,38%	
Auslieferungskosten	67,65	0,02%		Geld-Brief-Spanne	1.384,09	0,41%	
-	-	-		Depotgebühren	-	-	
-	-	-		Auslieferungskosten	261,26	0,08%	
<b>Gesamtkosten</b>	<b>7.606,45</b>	<b>2,17%</b>		<b>Gesamtkosten</b>	<b>2.688,02</b>	<b>0,79%</b>	

Kosten in Euro und relativ zur Investitionssumme; 1) Lediglich Betrachtung des Kaufs und der Auslieferung des Goldes, keine Berücksichtigung der anschließenden Verwahrung; 2) Teilweise ist die Auslieferung des physischen Goldes bei einigen Emittenten erst ab bestimmten Mindestmengen möglich (z.B. ab einem Standardbaren à 12,5 kg). Für die Berechnung der Auslieferungskosten wurde die günstigste Stückelung sowie ein einmaliger Versand angenommen, die Kosten für Mehrfachlieferungen weichen zum Teil davon ab. Teilweise ist zudem eine Lieferung nur an bestimmte Adressen, wie bspw. die Hausbank möglich

- **Projektziele**
- **Investitionen in Gold**
  - Möglichkeiten/ Arten
  - Kosten
  - Rahmenbedingungen/ Restriktionen
- **Transaktions- und Distributionskostenanalyse**
  - Annahmen zur Berechnung
  - Ergebnis
    - nach Gewicht/ Transaktionsmöglichkeit
    - nach Investitionsvolumen/ Transaktionsgröße
    - nach Haltedauer
    - nach Verwahrung
    - nach Transaktions- und Distributionskosten bei physischer Auslieferung

## Anhang

- Transaktions- und Distributionskostenanalyse (ohne Depotgebühren)
- **Ziele und Methodik**

# Die Studie basiert auf der Analyse und Bewertung unterschiedlicher Angebote/ Möglichkeiten der Investition in Gold

### Ziele und Methodik

#### Ziele/ Voraussetzungen

- Das Forschungsprojekt „Transaktions- und Distributionskostenanalyse Gold“ ist eine Untersuchung des CFin - Research Center for Financial Services der Steinbeis-Hochschule Berlin
- Ziel der Analyse ist die Charakterisierung unterschiedlicher Anlagemöglichkeiten in Gold sowie die Darstellung der jeweiligen Vor- und Nachteile. Zudem sollen unterschiedliche Kostenarten in Abhängigkeit der Anlagemöglichkeit aufgezeigt werden. Weiterhin erfolgt ein Vergleich der Transaktions- und Distributionskosten sowie ein Vergleich der Gesamtkosten unterschiedlicher Investitionsmöglichkeiten
- Die in der Studie dargestellten Prognosen und Berechnungen basieren auf den derzeitigen Marktbedingungen und -gegebenheiten. Bei nicht vorhersehbaren Veränderungen der Rahmenbedingungen und/ oder der Entwicklungen an den Kapitalmärkten müssen die Prognosen neu berechnet werden

#### Vorgehen

- Die Studie basiert auf der Analyse und Bewertung unterschiedlicher Angebote für Investitionen in Gold. Die Berechnung der jeweiligen Kosten erfolgte mittels einer quantitativen Analyse auf Basis der am Markt vorhandenen Angebote
- Als Grundlage für die Berechnung wurden unterschiedliche Annahmen seitens der Autoren getroffen