

## Pressemitteilung

18-07-2019

### **Gold wieder im Mittelpunkt?**

*Ein Kommentar von Robert-Jan van der Mark, Co-Manager des Kames Global Diversified Growth Fund*

Gold wird seit über 3.000 Jahren als Währung und Wertanlage verwendet. Im vergangenen Jahrhundert diente es traditionell als sicherer Hafen. In schwierigen Marktsituationen steigt die Nachfrage nach Sachwerten, was vor allem nach der Kreditklemme deutlich wurde. In den letzten Jahren war Gold jedoch weniger beliebt. Der Popularitätsverlust wurde hauptsächlich von der US-Notenbank Federal Reserve verursacht, die die Zinsen erhöhte, was zu höheren US-Treasury-Renditen und einem stärkeren Dollar führte. Im Multi-Asset-Kontext werden US-Staatsanleihen als konkurrierende Safe Haven-Assets betrachtet. Höhere US-Zinsen und die damit verbundenen positiven Realzinsen für US-Treasuries machen ein laufzeitloses inflationsgeschütztes Asset ohne Kupon, wie Gold, weniger ansprechend. Ein aufwertender US-Dollar bedeutet, dass Gold außerhalb des US-Dollarraums automatisch teurer wird – was ebenfalls möglichen Preissteigerungen entgegenwirkt.

#### **Markterwartungen**

In den letzten Wochen haben sich die Erwartungen hinsichtlich sinkender US-Zinsen erhöht. Die realen Renditen fingen bereits an zu sinken. Damit rückte Gold für Investoren, die inmitten der anhaltenden geopolitischen Sorgen nach Stabilität suchen, wieder als sicherer Hafen in den Mittelpunkt der Aufmerksamkeit. Es ist jedoch schwierig, den fundamentalen Wert von Gold zu bestimmen. Dies führt zu einer gewissen Preisunsicherheit und damit zu einer erhöhten Volatilität, die deutlich höher ist als beispielsweise bei 2-jährigen US-Treasuries. Darüber hinaus müssen die laufenden Lagerkosten von Gold berücksichtigt werden, die im Laufe der Zeit ein wenig an den potenziellen Renditen knabbern.

#### **Aus Investoren-Perspektive**

Aus Sicht des Multi-Asset-Investors betrachten wir kontinuierlich eine Goldallokation, um uns gegen angespannte Marktphasen zu schützen. Wir möchten jedoch für das höhere Risiko und den Lagerkostenaufwand belohnt werden. Vorerst bevorzugen wir deshalb US-Treasuries als sicheren

und diversifizierenden Bestandteil in unserem Portfolio.... zumindest bis die Realzinsen deutlich negativ werden.

**Ende**

**Hinweise für die Redaktion:**

**About Aegon Asset Management**

Aegon Asset Management is a global, active investment manager. Our goal is excellence in everything we do, by working to consistently deliver the performance, service and solutions our clients seek. We believe in strong governance, transparency and clear accountability as the building blocks for trust and long-term partnerships with our clients.

Investors worldwide entrust Aegon Asset Management to manage approximately €315.6 billion on their behalf\*. Positioned for success in our chosen markets (the UK, Continental Europe, North America and Asia), Aegon Asset Management's specialist teams provide high-quality investment solutions across asset classes.

Through the Aegon Group our heritage stretches back to 1844, meaning we understand the importance of long-term relationships, robust risk management and sustainable outperformance. A long partnership with our proprietary insurance accounts has helped us to establish experienced investment teams, and long-term track records.

For more information, visit [www.aegonassetmanagement.nl](http://www.aegonassetmanagement.nl)

\*Source: Aegon Asset Management as at 31/12/2018.

**Contact information**

**Adrian Cammidge**

Head of Investment Communications, Kames Capital  
+44 (0)207 200 2510, [adrian.cammidge@kamescapital.com](mailto:adrian.cammidge@kamescapital.com)

**Roisin Hynes**

Communications Manager, Kames Capital  
+44 (0)207 200 2549, [roisin.hynes@kamescapital.com](mailto:roisin.hynes@kamescapital.com)

**This document is for use by professional journalists. Its content is written for use in retail and trade publications.**

Past performance is not a guide to future returns. Outcomes, including the payment of income, are not guaranteed.

Opinions expressed represent our understanding of the current and historical positions of the market and are not an investment recommendation or advice. Any securities and related trading

strategies referenced may or may not be held/used in any strategy/portfolio. Any Opinions and/or example trades/securities are only present for the purposes of promoting Aegon Investment Management B.V.'s (AIM) investment management capabilities. Sources used, both internal and external, are deemed reliable by AIM at the time of writing.

All data is sourced to AIM unless otherwise stated. The document is accurate at the time of writing but is subject to change without notice. Data attributed to a third party ("3rd Party Data") is proprietary to that third party and/or other suppliers (the "Data Owner") and is used by AIM under licence. 3rd Party Data: (i) may not be copied or distributed; and (ii) is not warranted to be accurate, complete or timely. None of the Data Owner, AIM or any other person connected to, or from whom AIM sources, 3rd Party Data is liable for any losses or liabilities arising from use of 3rd Party Data.

Kames Capital Investment Company (Ireland) plc (KCICI plc) is an umbrella type open-ended investment company with variable capital, registered in the Republic of Ireland (Company No. 442106) at 25-28 North Wall Quay, International Financial Services Centre, Dublin 1. Board of Directors: M Kirby and B Wright (both Ireland), A Bell (UK). KCICI plc is regulated by the Central Bank of Ireland. Kames Capital plc is the investment manager and promoter for KCICI plc.

Kames Capital plc is authorised and regulated by the Financial Conduct Authority. AIM is authorised and regulated by the Netherlands Authority for the Financial Markets.