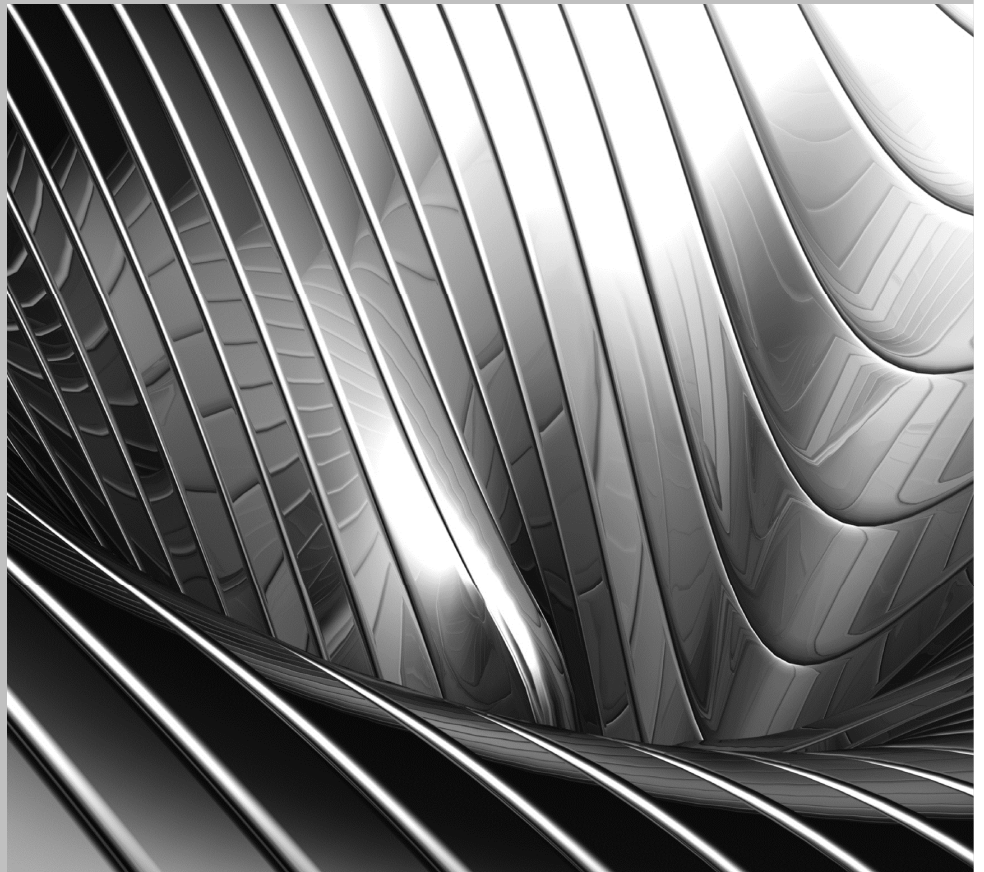




RESEARCH CENTER FOR FINANCIAL SERVICES
STEINBEIS-HOCHSCHULE BERLIN

Transaktions- und Distributionskostenanalyse Gold

- Analysebericht -



Autoren:

Jens Kleine
Alessandro Munisso

München, im Oktober 2012

Steinbeis Research Center for Financial Services

▪ Possartstraße 9 ▪ 81679 München (Germany) ▪ Fon: +49 (0)89 20 20 84 79-0 ▪ Fax: +49 (0)89 20 20 84 79-11
Direktoren: Prof. Dr. Jens Kleine + Prof. Dr. Markus Venzin

Steinbeis-Hochschule Berlin

▪ Steinbeis-Haus ▪ Gürtelstr. 29A/30 ▪ 10247 Berlin (Germany) ▪ Fon: +49 (0)30 29 33 09-0

▪ Executive Summary	2
▪ Projektziele	11
▪ Investitionen in Gold	
– Möglichkeiten/ Arten.....	13
– Kosten.....	17
– Rahmenbedingungen/ Restriktionen.....	20
▪ Transaktions- und Distributionskostenanalyse	
– Annahmen zur Berechnung.....	23
– Ergebnis.....	34
• nach Gewicht/ Transaktionsmöglichkeit	35
• nach Investitionsvolumen/ Transaktionsgröße	40
• nach Haltedauer.....	43
• nach Verwahrung.....	45
• nach Transaktions- und Distributionskosten bei physischer Auslieferung.....	47
▪ Anhang	
– Transaktions- und Distributionskostenanalyse (ohne Depotgebühren).....	48
– Ziele und Methodik.....	62

Einführung

Die Studie „Transaktions- und Distributionskostenanalyse Gold“ ist eine Untersuchung des Research Center for Financial Services der Steinbeis-Hochschule Berlin. Ziel des Forschungsprojekts ist die Charakterisierung unterschiedlicher Anlagemöglichkeiten in Gold sowie die Darstellung der jeweiligen Vor- und Nachteile. Weiterhin sollen die unterschiedlichen Kostenarten in Abhängigkeit der Anlagemöglichkeit aufgezeigt werden. 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

Um an der Preisentwicklung von Gold zu partizipieren, stehen den Anlegern grundsätzlich vier Investitionsarten zur Verfügung. Dabei ist zu unterscheiden, ob das Gold direkt physisch in Form von Barren oder Münzen bei Edelmetallhändlern oder Banken bezogen wird oder goldbezogene Wertpapiere erworben werden. Wertpapiere unterscheiden sich dahingehend, ob diese mit physischem Gold hinterlegt sind und evtl. eine Auslieferungsmöglichkeit des Goldes bieten oder lediglich die Preisentwicklung des Goldkurses abbilden ohne physische Besicherung (siehe Abb.1).

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

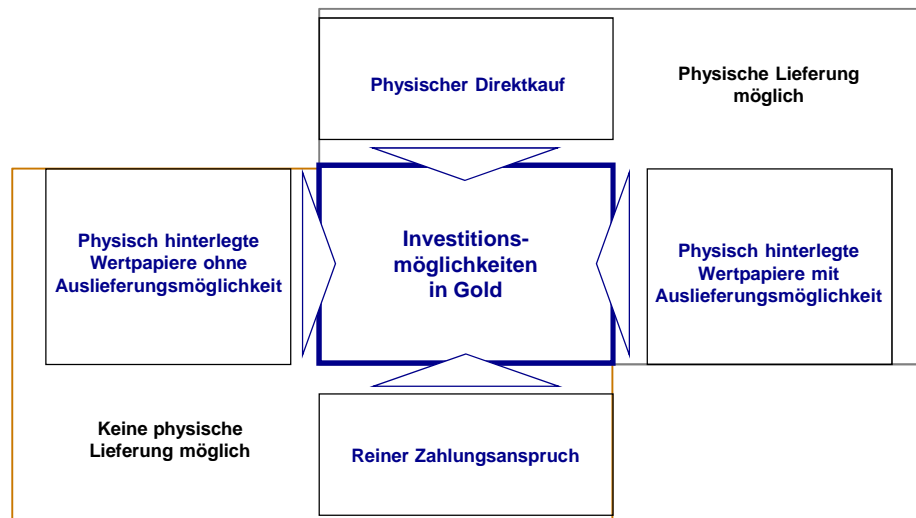


Abbildung 1: Investitionsmöglichkeiten in Gold
Quelle: Steinbeis-Hochschule Berlin

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 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.

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

Neben dem physischen Direktkauf besteht für Anleger die Möglichkeit in physisch hinterlegte Produkte zu investieren, welche eine Option auf die Auslieferung des Goldes bieten. Sogenannte Goldkonten, wie sie teilweise von Banken und spezialisierten Edelmetallhändlern angeboten werden sowie mit physischem Gold hinterlegte, börsengehandelte Exchange Traded Funds (ETFs) und Exchange Traded Commodities (ETCs), sind derartige Produkte. Dabei ist allerdings zu berücksichtigen, dass ETFs auf Gold lediglich in der Schweiz angeboten werden. 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 das Gold physisch zu beziehen.

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

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

Eine weitere Möglichkeit zur Goldanlage besteht in börsengehandelten Produkten, die lediglich einen an die Veränderungen des Goldpreises gekoppelten Zahlungsanspruch bieten, ohne physische Besicherung oder Liefermöglichkeit. Solche Produkte sind z.B. Zertifikate, ETFs oder ETCs, die 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).

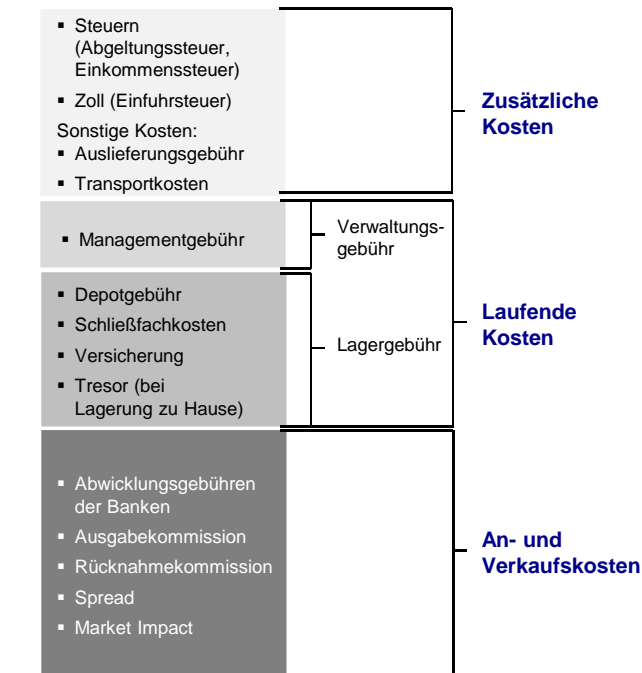


Abbildung 2: Übersicht unterschiedlicher Kostenarten beim Kauf von Gold
Quelle: Steinbeis-Hochschule Berlin

Aufgrund der An- und Verkaufsprovisionen 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 der Spread, also der Differenzbetrag zwischen dem tatsächlichen Goldpreis und dem angebotenen An- bzw. Verkaufskurs, an. Bei börsengehandelten Anlagevehikeln werden zusätzlich zum Spread Provisionen der Bank, wie z.B. Ordergebühren, fällig. Zudem ist der Market Impact bei Kaufs- oder Verkaufsaktivitäten mit hohen Volumina relevant. Eine Investition in ein Goldkonto ist neben dem Spread häufig mit einer Ausgabe- und Rücknahmekommission für die Goldanteile verbunden.

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

Neben den An- und Verkaufskosten sind mit einer Goldanlage sog. laufende Kosten verbunden, welche jährlich anfallen. 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

Während bei einem physischen Goldverkauf nach einer Haltedauer von einem Jahr keine Steuern mehr anfallen, unterliegt der Verkauf börsen- gehandelter Wertpapiere der Abgeltungssteuer

Die Höhe der Spreads unterscheidet sich zwischen einzelnen Edelmetallhändlern teilweise deutlich

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

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

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. Außerdem können beim Kauf von Gold Steuern fällig werden. Während der Kauf von physischem Gold mehrwertsteuerfrei ist und auch beim Verkauf von physischen Barren und Münzen nach einer Frist von einem Jahr keine Steuer anfällt, unterliegt der Verkauf innerhalb der einjährigen Spekulationsfrist dem persönlichen Einkommensteuersatz. Der Verkauf von Wertpapieren unterliegt dem Abgeltungssteuersatz, welcher auch bei Sammlermünzen Anwendung findet.

Rahmenbedingungen und Restriktionen bei physischen Goldanlagen

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 der Höhe des Spreads zwischen großen Edelmetallhändlern und kleineren Goldan- und -verkaufsstellen.

Bei einer Investition in physisch hinterlegte ETFs oder ETCs ist die Provision 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 ist und daher per se Investitionen erst ab 3,11 Gramm bzw. 31,1 Gramm möglich sind. 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.

Von hoher Bedeutung dürfte für Anleger in ETFs und ETCs, welche eine Auslieferungsmöglichkeit wünschen, die Lieferkonditionen sein. In der Regel tragen die Investoren sämtliche Kosten. Hinzu kommt, dass die Auslieferung des Goldes meist 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.

Die Mindestanlagesumme bei Goldkonten liegt zwischen 1.000 und 5.000 Euro

Anlagen in ein Goldkonto sind meist erst ab einer bestimmten Mindesteinlagesumme möglich. In der Regel liegt diese zwischen 1.000 und 5.000 Euro. Auch zwischen den einzelnen Goldkonten weichen die Lagergebühren für die Verwahrung des Goldes teilweise erheblich voneinander ab. Dabei übersteigen sie die Schließfachkosten bei Banken oder die Lagergebühren bei physisch hinterlegten Wertpapieren oftmals deutlich. Zudem müssen die Anleger den Transport des Goldes, wie bei den mit Gold hinterlegten Wertpapieren, selbst organisieren, da das Gold zumeist lediglich zur Abholung bereit gestellt wird. Eine Auslieferungsgebühr für die Bereitstellung ist auch bei dieser Anlagemöglichkeit nicht selten.

Der Kauf von einer Unze Gold sollte mittels einer Anlage in ein Goldkonto erfolgen

Ergebnisse der Transaktions- und Distributionskostenanalyse

Gewicht/ Transaktionsmöglichkeit

Der Kauf von einer Unze Gold ist über die Anlage in ein Goldkonto am günstigsten. Ab einer Menge von 50 Gramm sollten Anleger allerdings 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 1,49%. Die Kosten des Kaufs eines Goldbarren mit diesem Gewicht über die Bank oder einen Edelmetallhändler betragen hingegen 2,32% bzw. 2,22%. Lediglich bei einem Erwerb von einem Gramm Gold ist der Kauf direkt über die Bank am günstigsten (siehe Abb. 3).

Ab einem Gewicht von 50 Gramm ist der Kauf von Gold über börsengehandelte, physisch hinterlegte Produkte am günstigsten

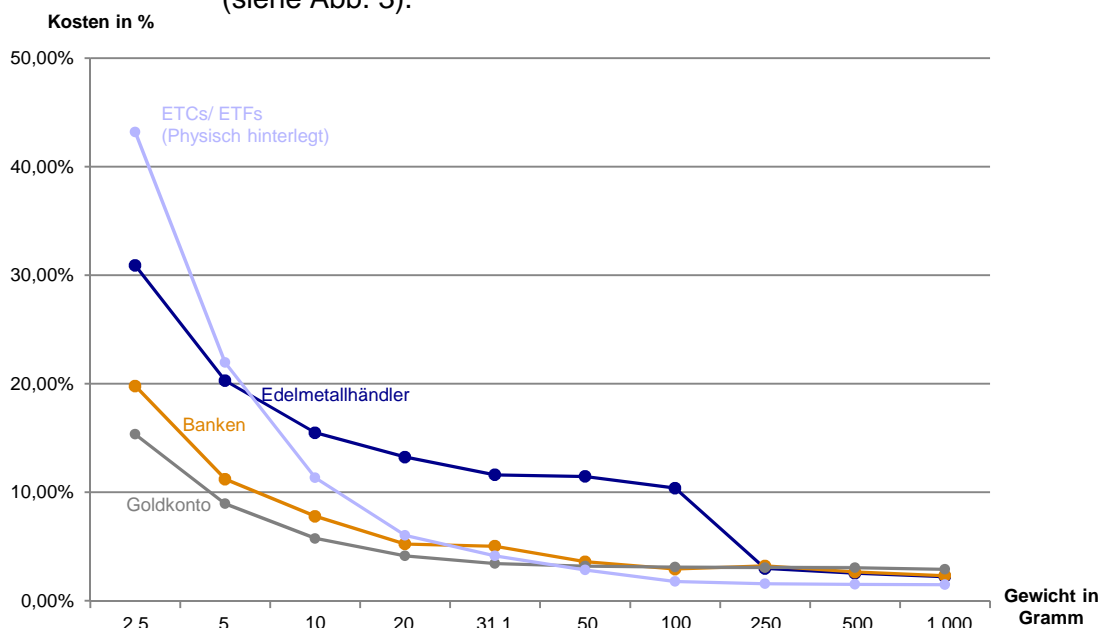


Abbildung 3: Vergleich unterschiedlicher physischer Goldanlagemöglichkeiten nach Gewichtsklassen/ Transaktionsmöglichkeit
Quelle: Steinbeis-Hochschule Berlin

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 ETFs mit Auslieferungsmöglichkeit die niedrigsten Gesamtkosten an. Bei einer Investitionssumme von 1.000 Euro betragen diese 3,76%. Bei einer Investition in ein Goldkonto würden im Vergleich 4,14% anfallen. Wesentlich höhere Kosten beanspruchen der Kauf von Gold über die Bank oder über einen Edelmetallhändler mit 7,04% bzw. 14,30%. Bei einer Investitionssumme in Höhe von 1 Mio. Euro liegt die Bandbreite der Gesamtkosten bei physisch hinterlegten, börsengehandelten Produkten zwischen 1,02% und 1,35%. In absoluten Zahlen entspricht dies zwischen etwa 10.200 Euro und 13.500 Euro. Damit sind Wertpapiere deutlich günstiger als ein Kauf über Banken und Edelmetallhändler mit anschließender Verwahrung im Bankschließfach. Hier betragen die Gesamtkosten 2,23% bei Banken und 2,11% bei Edelmetallhändlern bzw. 22.300 und 21.100 Euro (siehe Abb. 4).

		Investitionssumme/ Gesamtkosten in Euro				
		1.000	10.000	100.000	1.000.000	
Investitionsmöglichkeit	Physischer Direktkauf	Edelmetallhändler (Goldbarren)	142,51	1.091,91	2.560,83	21.066,79
		Edelmetallhändler (Goldmünzen)	174,36	895,33	4.518,98	41.437,69
		Bank (Goldbarren)	69,97	397,26	2.386,07	22.269,43
		Bank (Goldmünzen)	137,87	698,10	4.515,92	42.640,92
	Physisch hinterlegt mit Auslieferungsmögl.	Goldkonto	40,52	313,95	2.854,05	27.868,63
		ETCs	36,75	142,37	1.349,22	13.499,08
		ETFs	33,83	108,88	1.019,33	10.199,83
	Physisch hinterlegt ohne Auslieferungsmögl.	ETCs	34,10	111,77	1.049,84	10.499,74
		ETFs	36,81	136,11	1.289,67	12.899,42
	Reiner Zahlungsanspruch	Zertifikate	30,97	77,51	699,86	6.999,51
		ETCs	40,38	170,76	1.629,56	16.299,77

Abbildung 4: Vergleich der absoluten Gesamtkosten unterschiedlicher Investitionsmöglichkeiten unter Berücksichtigung der realisierbaren Stückelungen
Quelle: Steinbeis-Hochschule Berlin

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

Eine günstigere Anlagemöglichkeit stellt lediglich die Investition in Zertifikate dar, welche bei der gleichen Anlagesumme 0,70% 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, sind Gold-Zertifikate daher eine geeignete Anlagemöglichkeit, um lediglich an der Preisentwicklung zu partizipieren. Beachtlich ist, dass ETCs auf Gold, welche über Terminkontrakte abgebildet werden, über alle betrachteten Investitionssummen hinweg höhere Gesamtkosten aufweisen als physisch hinterlegte ETCs und ETFs.

Haltedauer

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

Ein etwas anderes Bild zeigt sich bei einem Vergleich der Gesamtkosten bei einer Investition mit einem Horizont von einem Jahr und 10 Jahren. Während bei einer Anlagesumme von 10.000 Euro auch bei einem Anlagehorizont von 10 Jahren die börsengehandelten Produkte 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. Dabei sind die geringeren Kosten für die Lagerung im Bankschließfach, gegenüber der 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 2,77%, die Kosten der günstigsten börsengehandelten, physisch hinterlegten Wertpapiere betragen im Vergleich 4,08%

Verwahrung

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

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 0,30% der Investitionssumme. Die Lagerkosten bei physisch hinterlegten ETFs und ETCs (inkl. Depotkosten) betragen bei dieser Menge Gold dagegen 0,38%. Ein Edelmetalldepot bei einem spezialisierten Anbieter bzw. der Tresor im eigenen Hause ist bei dieser Menge wesentlich teurer, ab 20 kg Gold rechnet sich jedoch der 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

**Ab 5 kg Gold ist der Kauf
von Gold über die Börse
mit anschließender
Auslieferung günstiger als
der Erwerb über einen
Edelmetallhändler**

von mit Gold hinterlegten ETFs und ETCs mit anschließender Auslieferung des Goldes zeigt, dass der Bezug des Goldes über die Wertpapiere ab einer Menge von 5 kg für den Anleger von Vorteil ist. Während die Gesamtkosten beim Kauf von 1 kg Gold über den Edelmetallhändler noch günstiger sind als über physisch hinterlegte Wertpapiere, ändert sich dies bei einer Menge von 5 kg. Hier betragen die Kosten des Bezugs über einen Edelmetallhändler 1,01% und über die Börse inkl. Auslieferungskosten 0,78%.

Fazit

Bei kurz- bis mittelfristigen Investitionen ist eine Anlage in physisch hinterlegte Wertpapiere empfehlenswert. Der Kauf von geringen Mengen Gold über die Börse ist jedoch aufgrund der An- und Verkaufsprovisionen der Banken keine geeignete 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 Spreads gibt.

Kernaussagen der Untersuchung:

Der Kauf von geringen Mengen Gold über die Börse ist aufgrund der zu zahlenden An- und Verkaufsprovisionen der Bank mit vergleichsweise hohen Kosten verbunden und daher nicht empfehlenswert

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

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

Ab einer Menge von 50 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 Anlage in Gold legen, sollten 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 rechnerisch erst ab einer Größenordnung von 20 kg geeignet (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. 5 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 von unterschiedlichen 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

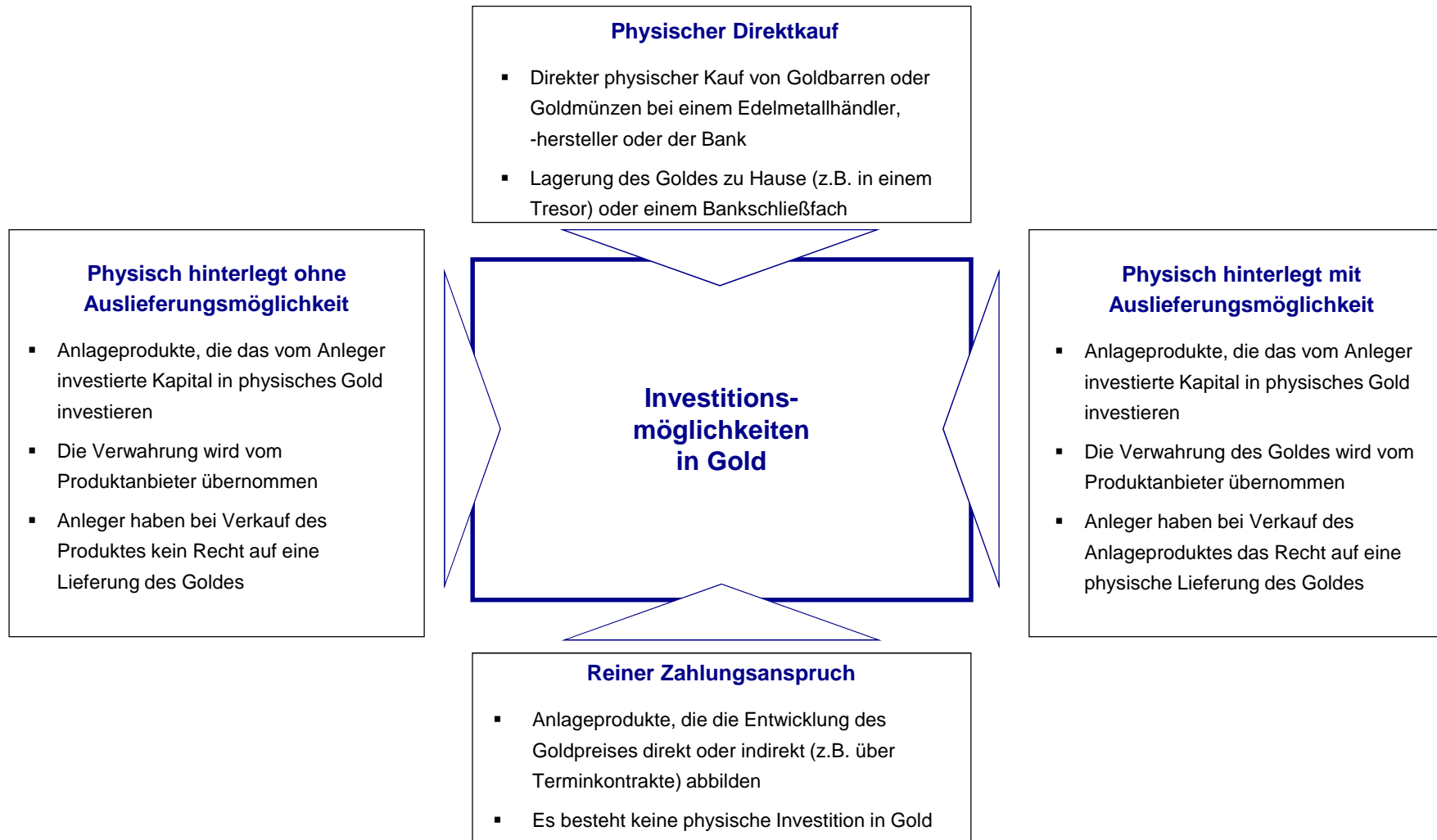
- **Projektziele**
- **Investitionen in Gold**
 - **Möglichkeiten/ Arten**
 - Kosten
 - Rahmenbedingungen/ Restriktionen
- **Transaktions- und Distributionskostenanalyse**
 - Annahmen zur Berechnung
 - Ergebnis
 - nach Gewicht/ Transaktionsmöglichkeit
 - nach Investitionsvolumen/ Transaktionsgröße
 -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

Anhang

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

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

Darstellung unterschiedlicher Investitionsmöglichkeiten in Gold



Investitionen in Gold – Möglichkeiten/ Arten

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

Eigenschaften unterschiedlicher Investitionsmöglichkeiten in Gold¹

	Physischer Direktkauf		Physisch hinterlegt mit Auslieferungsmöglichkeit			Physisch hinterlegt ohne Auslieferungsmöglichkeit		Reiner Zahlungsanspruch	
	Barren	Münzen	Goldkonto	ETCs	ETFs	ETCs	ETFs	Zertifikate	ETCs
Art des Assets	▪ Physische Anlage	▪ Physische Anlage	▪ Depot/ Konto-korrentkonto	▪ Wertpapier (Inhaberschuldverschreibung)	▪ Wertpapier (Sondervermögen)	▪ Wertpapier (Inhaberschuldverschreibung)	▪ Wertpapier (Sondervermögen)	▪ Wertpapier (Inhaberschuldverschreibung)	▪ Wertpapier (Inhaberschuldverschreibung)
Mind. Anlagevolumen	▪ 1 Gramm	▪ 1 Münze	▪ Abhängig vom Anbieter	▪ 1 Kontrakt	▪ 1 Kontrakt	▪ 1 Kontrakt	▪ 1 Kontrakt	▪ 1 Kontrakt	▪ 1 Kontrakt
Angebot am Markt					 ▪ (Angebot in der Schweiz)		 ▪ (Angebot in der Schweiz)		
Abbildung der Entwicklung des Goldpreises	▪ Direkt	▪ Direkt	▪ Direkt	▪ Direkt	▪ Direkt	▪ Direkt	▪ Direkt	▪ Direkt	▪ Direkt
Abbildungsverhältnis	▪ 1g bis 1kg	▪ 1g bis 1kg	▪ Abhängig vom Anbieter	▪ 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	▪ Rohstoffsub-index Gold (z.B. DJ UBS Gold Subindex)
Orderabwicklung	▪ Direkt über Edelmetallhändler oder Produzenten	▪ Direkt über Edelmetallhändler oder Produzenten	▪ Direkt über den Anbieter	▪ Börse oder OTC	▪ Börse oder OTC	▪ Börse oder OTC	▪ Börse oder OTC	▪ Börse oder OTC	▪ Börse oder OTC
Handelbarkeit	▪ Mittel bis hoch	▪ Mittel bis hoch	▪ 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

Investitionen in Gold – Möglichkeiten/ Arten

Über die beste Anlagemöglichkeit in Gold kann pauschal kein Urteil gefällt werden, da jeder Möglichkeit Vor- und Nachteile inhärent sind

Vor- und Nachteile verschiedener Anlagemöglichkeiten in Gold

	Physischer Direktkauf		Physisch hinterlegt mit Auslieferungsmöglichkeit			Physisch hinterlegt ohne Auslieferungsmöglichkeit		Reiner Zahlungsanspruch	
	Barren	Münzen	Goldkonto	ETCs	ETFs	ETCs	ETFs	Zertifikate	ETCs
Vorteile	<ul style="list-style-type: none"> Kein Kontrahentenrisiko Gold im direkten physischen Besitz Sofortiger Zugriff auf das Gold Großes Angebot am Markt bietet zahlreiche Vergleichsmöglichkeiten 	<ul style="list-style-type: none"> Kauf von Gold mit direkter Einlagerungsmöglichkeit Möglichkeit der physischen Auslieferung des Goldes Niedrigerer Spread als beim Kauf von Goldbarren über Edelmetallhändler oder die Bank 	<ul style="list-style-type: none"> Hohe Liquidität Geringer Spread Physische Hinterlegung des Rohstoffs als Sicherheit Einfache Abwicklung über die Börse Möglichkeit des cash settlement¹ oder des physical settlement² 	<ul style="list-style-type: none"> Hohe Liquidität Geringer Spread Physische Hinterlegung des Rohstoffs als Sicherheit Einfache Abwicklung über die Börse Rechtliche Ausgestaltung als Sondervermögen Möglichkeit des cash settlement¹ oder des physical settlement² 	<ul style="list-style-type: none"> Hohe Liquidität Geringer Spread Physische Hinterlegung des Rohstoffs als Sicherheit 	<ul style="list-style-type: none"> Hohe Liquidität Geringer Spread Rechtliche Ausgestaltung als Sondervermögen Physische Hinterlegung des Rohstoffs als Sicherheit 	<ul style="list-style-type: none"> Hohe Liquidität Geringer Spread Lagerkosten für Gold entfallen Großes Angebot am Markt bietet Vergleichsmöglichkeiten Keine Verwaltungsgebühren 	<ul style="list-style-type: none"> Hohe Liquidität Geringer Spread Keine Kosten für die Lagerung wie teilweise bei physisch hinterlegten ETCs 	
Nachteile	<ul style="list-style-type: none"> Teilweise hohe Lagerkosten bei geringen Mengen Versicherungskosten Hoher Spread beim Kauf geringer Mengen Evtl. geringere Liquidität als bei Wertpapieren Teilweise eigene Organisation des Transports Teilweise erhebliche Preisunterschiede zwischen zahlreichen Angeboten Hoher Spread beim Kauf von Münzen 	<ul style="list-style-type: none"> Investitionen häufig erst ab einer Mindestanlage-summe möglich Häufig höherer Spread als bei ETCs und ETFs 	<ul style="list-style-type: none"> Teilweise neben den Lagerkosten auch Verwaltungsgebühren Auslieferung häufig erst ab großen Mengen Teilweise neben den Lagerkosten auch Verwaltungsgebühren Kontrahentenrisiko³ Teilweise Auslieferungsgebühren zzgl. zu den Transaktionskosten Rechtlich kann der Emittent u.U. die Auslieferung des Goldes verweigern 	<ul style="list-style-type: none"> ETF-Konstruktion ist lediglich in der Schweiz möglich Auslieferung häufig erst ab hohen Mengen Teilweise neben den Lagerkosten auch Verwaltungsgebühren Teilweise Auslieferungsgebühren zzgl. zu den Transaktionskosten Rechtlich kann der Emittent die Auslieferung des Goldes häufig verweigern 	<ul style="list-style-type: none"> Keine Möglichkeit der Auslieferung des Goldes Kontrahentenrisiko³ Teilweise neben den Lagerkosten auch Verwaltungsgebühren 	<ul style="list-style-type: none"> Diese ETF-Konstruktion ist lediglich in der Schweiz möglich Keine Möglichkeit der Auslieferung des Goldes Teilweise neben den Lagerkosten auch Verwaltungsgebühren 	<ul style="list-style-type: none"> Kontrahentenrisiko Relativ hohe Kosten Keine Absicherung durch physisches Gold 	<ul style="list-style-type: none"> Keine physische Hinterlegung des Goldes Abbildung des Goldpreises erfolgt meist über einen Rohstoffsubindex, was die Nachvollziehbarkeit für den Kunden kompliziert macht Kontrahentenrisiko Verwaltungsgebühren sind meist genauso hoch oder höher als bei physisch hinterlegten ETCs 	

1) Barausgleich, d.h. die Zahlung von Geld anstelle von Sachwerten 2) Physische Lieferung 3) physisches Gold dient als Sicherheit

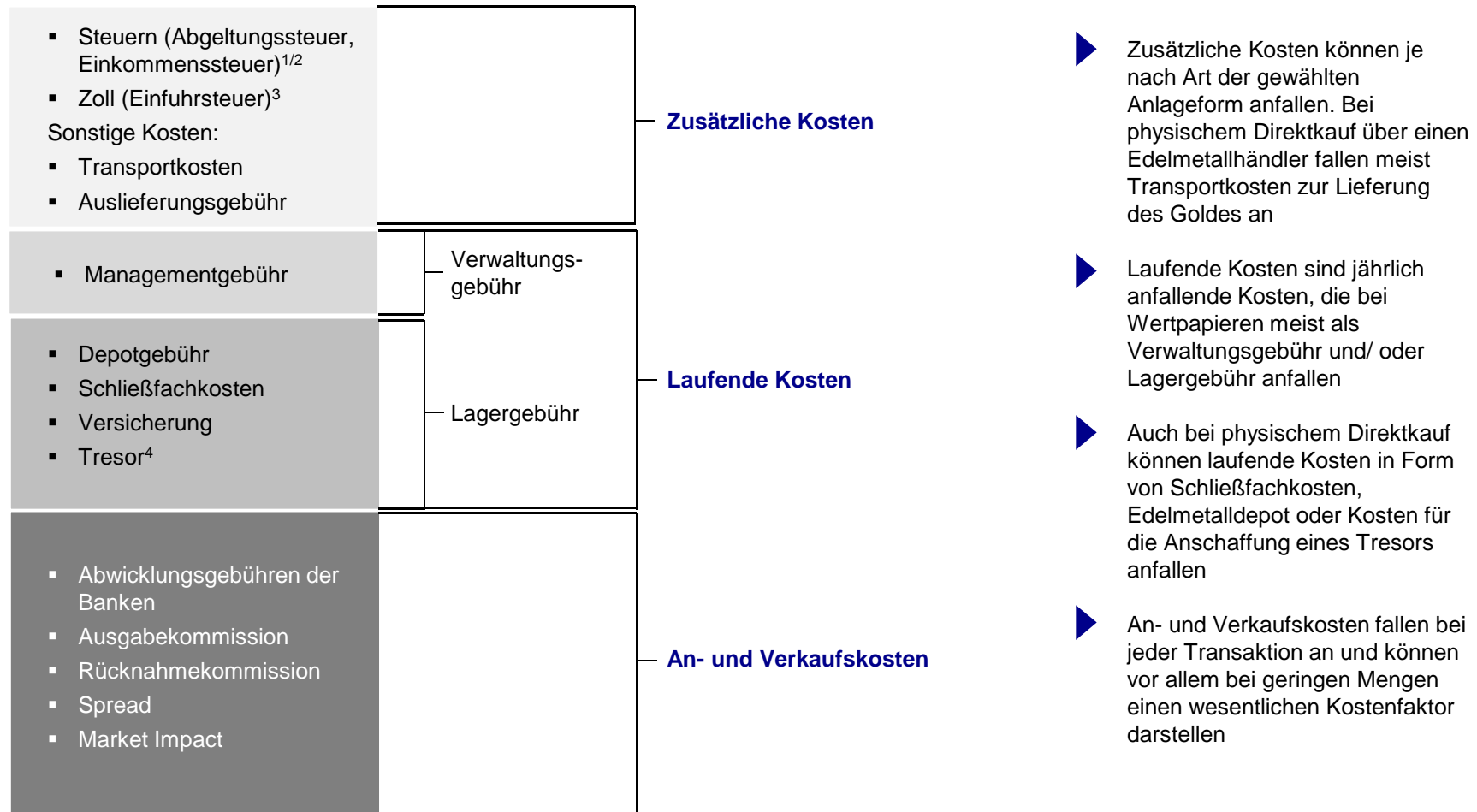
- **Projektziele**
- **Investitionen in Gold**
 - Möglichkeiten/ Arten
 - **Kosten**
 - Rahmenbedingungen/ Restriktionen
- **Transaktions- und Distributionskostenanalyse**
 - Annahmen zur Berechnung
 - Ergebnis
 - nach Gewicht/ Transaktionsmöglichkeit
 - nach Investitionsvolumen/ Transaktionsgröße
 -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

Anhang

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

In Abhängigkeit der gewählten Investitionsmöglichkeit fallen unterschiedliche Kostenarten für den Anleger an, welche in An- und Verkaufskosten, laufende Kosten und zusätzliche Kosten unterteilt werden können

Allgemeine Übersicht unterschiedlicher Kostenarten beim Kauf von Gold



1) Bei Verkauf des physischen Goldes in Form von Barren und Münzen vor Ablauf der einjährigen Spekulationsfrist fällt der persönliche Einkommensteuersatz an 2) Sammlermünzen unterliegen der Abgeltungssteuer
 3) bei Einfuhr aus dem Nicht-EU-Ausland 4) bei Lagerung zu Hause

Investitionen in Gold – Kosten

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	Münzen	Goldkonto	ETCs	ETFs	ETCs	ETFs	Zertifikate	ETCs
An- und Verkaufskosten									
Ausgabekommission	X	X	✓	✓ ¹	✓ ¹	✓ ¹	✓ ¹	✓ ¹	✓ ¹
Rücknahmekommission	X	X	✓	X ^{1/2}	X ^{1/2}	X ^{1/2}	X ^{1/2}	X ^{1/2}	X ^{1/2}
An-/ Verkaufsprovision der Bank	X	X	X	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Spread	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Lagerkosten									
Depotgebühr/ Schließfachkosten/ Safe (bei Lagerung zu Hause)	✓	✓	✓	✓ ³	✓ ³	✓ ³	✓ ³	X	X
Versicherung	✓	✓	X	X	X	X	X	X	X
Verwaltungs-/ Managementgebühren									
Verwaltungsgebühr	X	X	X	✓	✓	✓	✓	X	✓
Market Impact									
Market Impact	X	X	X	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Zusätzliche Kosten									
Auslieferungsgebühr (Raffination, Formung, Verpackung)	X	X	✓	✓	✓	X	X	X	X
Transportkosten	✓	✓	✓	✓	✓	X	X	X	X
Abgeltungssteuer	X ⁴	X ^{4/5}	X ⁴	✓	✓	✓	✓	✓	✓

1) Bei Kauf bzw. Verkauf über die Kapitalanlagegesellschaft 2) Üblicherweise keine Rücknahmekommission 3) Lagergebühren bei physisch hinterlegten Wertpapieren werden meist zusammen mit der Verwaltungsgebühr angegeben 4) Bei Verkauf des Goldes vor Ablauf der einjährigen Spekulationsfrist fällt der persönliche Einkommensteuersatz an 5) Sammlermünzen unterliegen der Abgeltungssteuer

- **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	Goldkonto
An- und Verkauf	<ul style="list-style-type: none"> Hoher Spread bei geringen Mengen ist ein wesentlicher Kostenfaktor bei der Transaktion Wesentliche Unterschiede bei den Spreads unter den Edelmetallhändlern und Banken erfordern vom Käufer ein Screening der Anbieter 	<ul style="list-style-type: none"> An- und Verkaufsprovisionen der Banken fallen bei jeder Transaktion an und müssen berücksichtigt werden Das Abbildungsverhältnis ist bei mit Gold hinterlegten Wertpapieren unterschiedlich, selten ist ein Anteil bereits 1 Gramm, meist spiegelt dieser 1/10 Unze bzw. 1 Unze wider Der Spread sollte vor allem bei größeren Investitionen nicht außer Acht gelassen werden 	<ul style="list-style-type: none"> Häufig sind Goldkonten erst ab einer bestimmten Mindestanlagesumme im Bereich von 1.000 bis 5.000 Euro möglich Neben dem Spread wird häufig auch eine An- und Verkaufsprovision erhoben
Laufende Kosten	<ul style="list-style-type: none"> Bei der Lagerung von physisch erworbenen Gold bieten sich unterschiedliche Möglichkeiten an, um diese sicher zu verwahren (Depot/ Schließfach bei einem Edelmetallhändler, Schließfach der Bank, Tresor zu Hause) Die Kosten der jeweiligen Verwahrart unterscheiden sich teilweise deutlich Für die Goldverwahrung im Tresor zu Hause muss der Anleger bei größeren Mengen evtl. die Versicherungssumme erhöhen, da die Haftpflichtversicherung einen Schaden nur zu bestimmten Anteilen abdeckt 	<ul style="list-style-type: none"> Die unterschiedlichen Produkte weisen teilweise deutliche Unterschiede in den Verwaltungsgebühren (bzw. Lagergebühren) auf Vor allem bei langfristigen Investitionsvorhaben und größeren Investitionssummen können bereits kleine Unterschiede bei den Verwaltungsgebühren erhebliche Kosten verursachen Zudem sind jährlich Depotgebühren für die Verwahrung der Wertpapiere zu zahlen, welche bei kleineren Investitionssummen einen hohen Kostenfaktor darstellen 	<ul style="list-style-type: none"> Beim Goldkonto fallen Lagergebühren für die Lagerung des physischen Goldes an, welche in Abhängigkeit vom Anbieter deutlich voneinander abweichen Teilweise können die Lagergebühren bei einem Goldkonto die Schließfachkosten bei Banken oder die Verwaltungsgebühren (bzw. Lagergebühren) bei physisch hinterlegten Wertpapieren deutlich übersteigen

Die Auslieferungsmöglichkeit bei physisch hinterlegten ETCs/ ETFs ist häufig erst ab einem Standardbarren, also 12,5 kg Gold, möglich

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

	Physischer Direktkauf über Edelmetallhändler und Banken	Physisch hinterlegte Wertpapiere mit Auslieferungsmöglichkeit	Goldkonto
Transport	<ul style="list-style-type: none"> Die Transportkosten fallen unabhängig vom Kaufpreis an Die Kosten der Lieferung unterscheiden sich teilweise deutlich 	<ul style="list-style-type: none"> Die Anleger haben sämtliche Kosten (z.B. Verpackung, Raffination, Formung, Transport etc.) zu tragen, zudem wird häufig eine Auslieferungsgebühr fällig Häufig ist die physische Auslieferung des Goldes bei physisch hinterlegten Wertpapieren problematisch, da meist erst ab einer Menge von einem Standardbarren (=12,5 kg) eine Auslieferung möglich ist, teilweise sind sogar größere Mengen notwendig Bei schweizer ETFs wird das Gold meist lediglich in der Schweiz zur Abholung bereit gestellt, den Transport muss der Käufer organisieren Bei in London gelagertem Gold muss der Investor ein Konto bei einem Mitglied der LBMA besitzen, auf das das Gold transferiert wird 	<ul style="list-style-type: none"> Häufig wird das physische Gold nicht an den Anleger versandt, sondern lediglich zur Abholung bereit gestellt Teilweise fallen für die Auslieferung oder die Bereitstellung des Goldes Gebühren an
Steuern	<ul style="list-style-type: none"> Bei Verkauf des physischen Goldes innerhalb der einjährigen Spekulationsfrist fällt der individuelle Einkommenssteuersatz an Der Verkauf von Sammlermünzen unterliegt dem Abgeltungssteuersatz Physisches Gold ist innerhalb der EU umsatzsteuerfrei 	<ul style="list-style-type: none"> Der Verkauf von physisch hinterlegten Wertpapieren unterliegt der Abgeltungssteuer 	<ul style="list-style-type: none"> Bei Verkauf des physischen Goldes innerhalb der einjährigen Spekulationsfrist fällt der individuelle Einkommenssteuersatz an Es fällt keine Abgeltungssteuer an

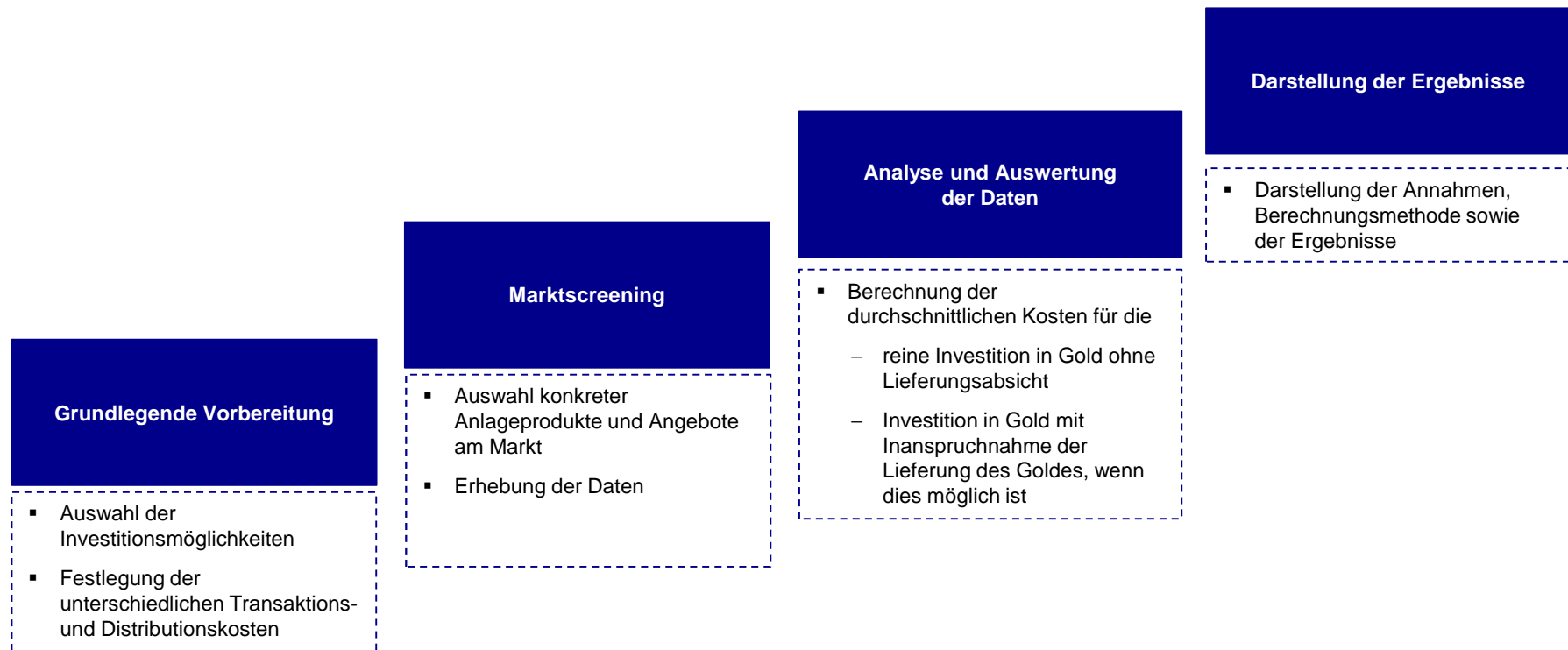
- **Projektziele**
- **Investitionen in Gold**
 - Möglichkeiten/ Arten
 - Kosten
 - Rahmenbedingungen/ Restriktionen
- **Transaktions- und Distributionskostenanalyse**
 - **Annahmen zur Berechnung**
 - Ergebnis
 - nach Gewicht/ Transaktionsmöglichkeit
 - nach Investitionsvolumen/ Transaktionsgröße
 -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

Anhang

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

Beim methodischen Vorgehen der Untersuchung erfolgte nach der grundlegenden Vorbereitung ein Marktscreening der Angebote, um anschließend die Daten zu erheben und auszuwerten

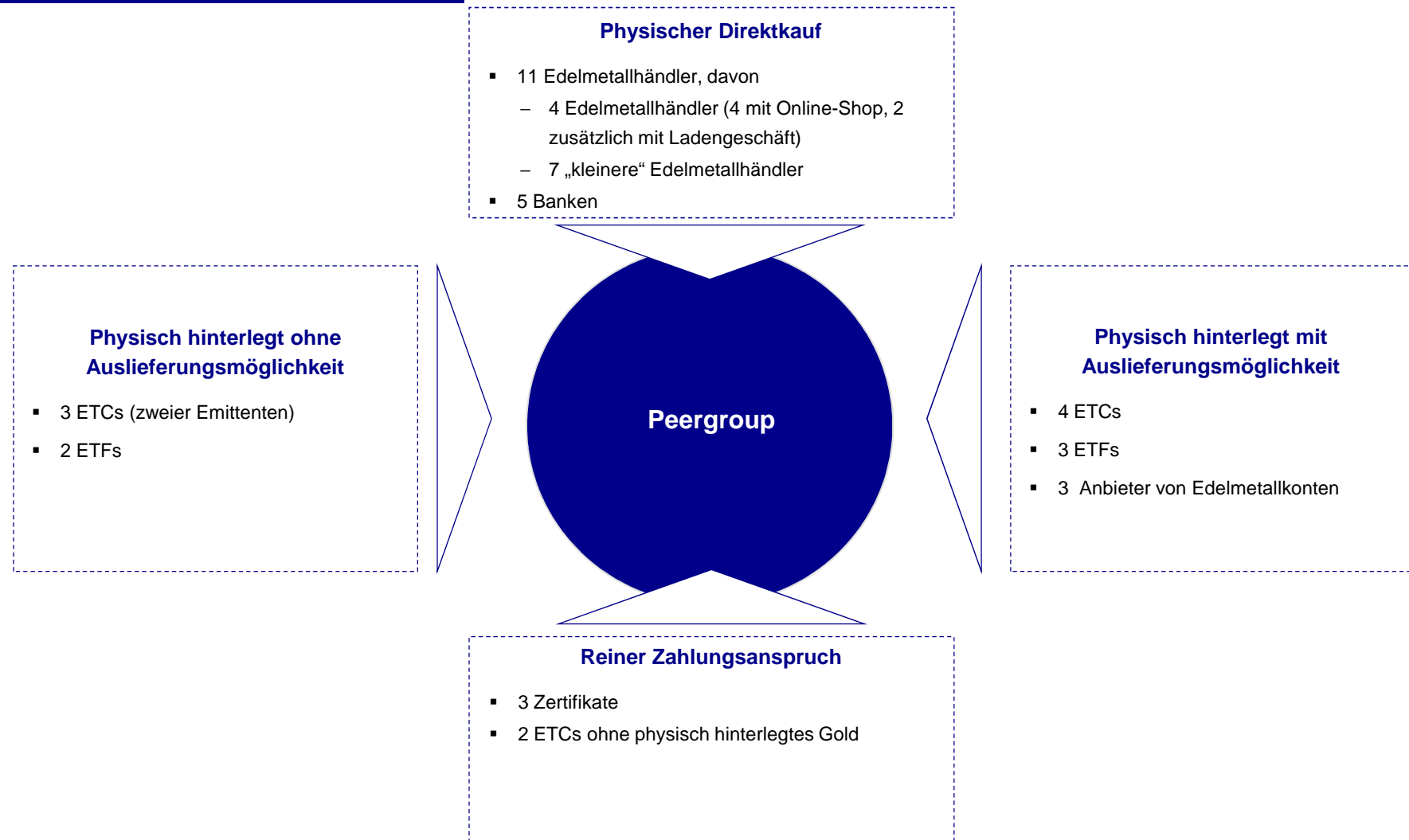
Methodisches Vorgehen bei der Transaktions- und Distributionskostenanalyse



Transaktions- und Distributionskostenanalyse Gold

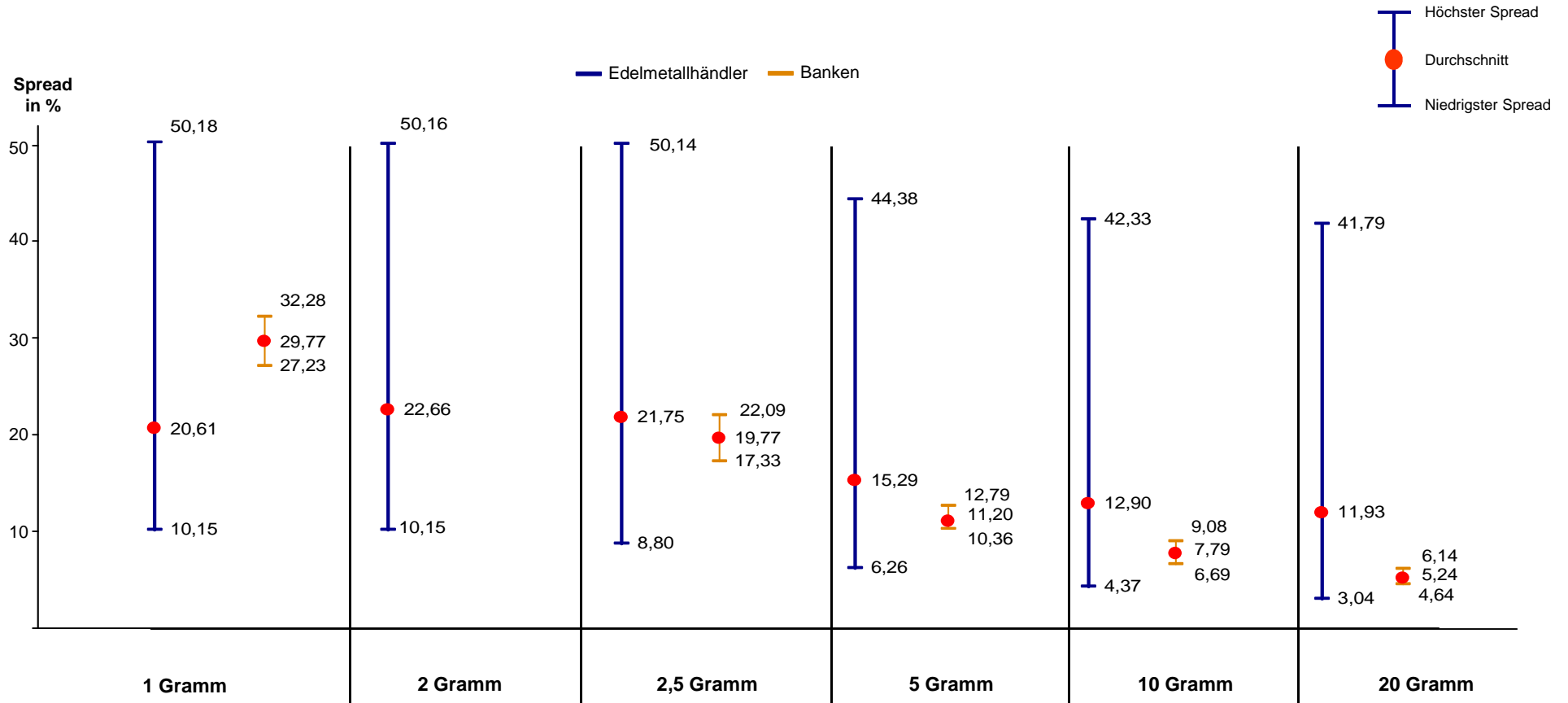
Für die Erhebung der Daten wurden für die unterschiedlichen Investitionsmöglichkeiten verschiedene Angebote in die Peergroup aufgenommen und zur Berechnung herangezogen

Zusammensetzung der Peergroup



Vor allem bei geringeren Gewichtseinheiten unterscheiden sich die Spreads unter den Edelmetallhändlern teilweise deutlich

Vergleich der Spreads bei Goldbarren zwischen Edelmetallhändlern und Banken (1/2)

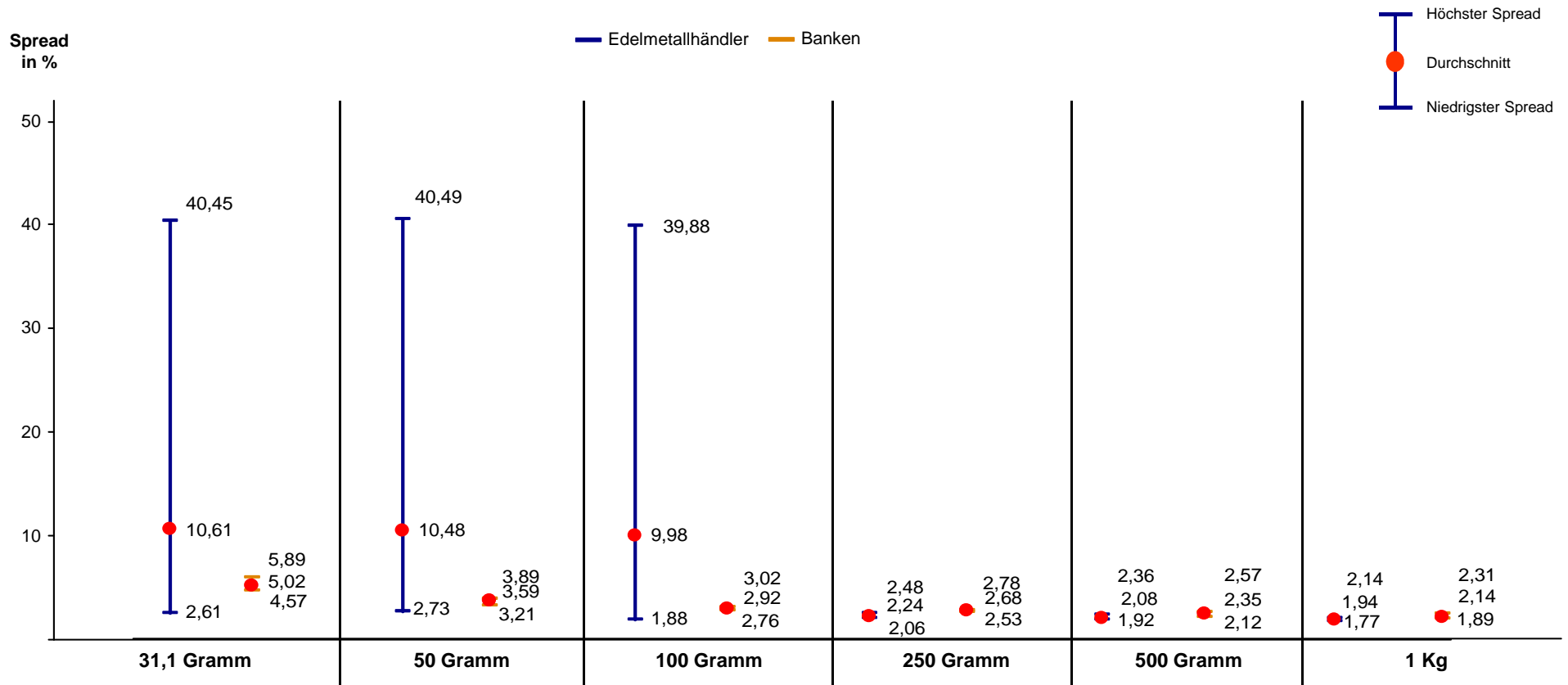


Spreads vom 03.08.2012



Die Unterschiede der Spreads zwischen Banken und Händlern sind bei Goldbarren mit einem Gewicht ab 250 Gramm gering

Vergleich der Spreads bei Goldbarren zwischen Edelmetallhändlern und Banken (2/2)



Spreads vom 03.08.2012

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

Darstellung der unterschiedlichen Modellrechnungen

Gewicht/ Transaktionsmöglichkeit
▶ Börse
▶ Edelmetallhändler
▶ Bank
▶ Goldkonto

Investitionsvolumen/ Transaktionsgröße
▶ 1.000 Euro
▶ 10.000 Euro
▶ 100.000 Euro
▶ 1.000.000 Euro

Haltedauer
▶ 1 Jahr
▶ 10 Jahre

Verwahrung
▶ Bank/ Schließfach
▶ Tresor
▶ Edelmetalldepot
▶ Physisch hinterlegte Wertpapiere

Transaktions- und Distributionskosten bei physischer Auslieferung
▶ Physischer Erwerb von Gold über einen Edelmetallhändler zuzüglich Transport
▶ Kauf von physisch hinterlegten Wertpapieren mit Auslieferung des Goldes

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 03.08.2012 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 einen Edelmetallhändler oder die Bank unterschieden
- Als An- und Verkaufskosten wurde der Spread herangezogen

Erwerb über die Börse:

- Die mit Gold hinterlegten Wertpapiere werden über die Börse bezogen, wobei sowohl bei An- als auch 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. dem Spread zusammen
- Bei an der Deutschen Börse gehandelten Produkten wurde das Xetra Liquiditätsmaß (XLM) als Kennzahl für die Liquiditätskosten verwendet (XLM wurde doppelt genommen, um einen „Round trip“ darzustellen), bei an der Six (Swiss Exchange) oder Scoach gehandelten Produkten wurde der zeitgewichtete Spread mangels Alternative verwendet

Investition in ein Goldkonto:

- Bei Investitionen in ein Goldkonto wurden die An- und Verkaufsgebühren sowie der Spread verwendet
- Bei den Goldkonten wurde der Goldpreis für 1 Unze für die Berechnung herangezogen und ggf. auf die benötigten Gewichte umgerechnet

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 stellen beim physischen Direktkauf die Verwahrung in einem Bankschließfach dar
- Bei physischem Direkterwerb wird angenommen, dass ab einem Investitionswert i.H.v. 10.000 Euro das Gold in einem Bankschließfach verwahrt wird, darunter fallen keine laufenden Kosten für die Verwahrung an
- 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

Investition in ein Goldkonto:

- Beim Goldkonto fallen jährlich Lagergebühren an

Zusätzliche Kosten

Physischer Direktkauf:

- Bei 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 der Investitionssumme und der Haltedauer wurden die tatsächlich realisierbaren Stückelungen berücksichtigt

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

Gewichtsklassen/ Transaktionsmöglichkeit

- Bei der Analyse nach Gewichtsklassen/ Transaktionsmöglichkeit wurden die Kosten eines Erwerbs von Gold über Edelmetallhändler, Banken, börsengehandelte ETCs/ ETFs mit Auslieferungsmöglichkeit sowie die Investition in ein Goldkonto 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 Kosten sowie zusätzliche Kosten in Form von Transportkosten beim Kauf über einen Edelmetallhändler berücksichtigt

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 leichte 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 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, 10.000 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 mit 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
- Da lediglich der Kauf des physischen Goldes bzw. der Wertpapiere betrachtet wird und nicht der Verkauf, wurde sowohl bei den Edelmetallhändlern als auch den ETCs/ ETFs der halbe Spread zur Berechnung verwendet
- Es wurde lediglich der Kauf und die anschließende Auslieferung betrachtet, die weitere Verwahrung ist nicht Gegenstand der Betrachtung

Transaktions- und Distributionskostenanalyse – Annahmen zur Berechnung

Zudem wurden in der Berechnung marktrepräsentative, durchschnittliche Order- und Depotgebühren, Kosten für Schließfächer sowie Transportkosten berücksichtigt

Darstellung für die Modellrechnungen notwendiger Rechengrößen

Ordergebühren der Banken ¹			
▪ Durchschnittliche Mindestgebühr:			15,41 Euro
▪ Durchschnittliche, variable Ordergebühr in Prozent:			0,36%

Depotgebühren der Banken ²			
▪ Durchschnittliche Mindestdepotgebühr:			12,94 Euro
▪ Durchschnittliche, variable Depotgebühren in Prozent:			0,05%

Schließfachgebühren ³			
▪ Kleines Schließfach (7 – 9 Liter):			56,63 Euro
▪ Enthaltene Versicherungssumme:			12.100 Euro
▪ Gebühren pro 1.000 Euro zusätzliche Versicherungssumme:			0,69 Euro
▪ Mindestpreis für zusätzliche Versicherungssumme:			22,81 Euro

Lieferkosten bei Kauf über Edelmetallhändler in Euro ⁴					
nach Gewicht in Euro			nach Warenwert in Euro		
1 Gramm	11,39	31,1 Gramm	13,20	bis 1.000 Euro Warenwert	11,39
2 Gramm	11,39	50 Gramm	13,20	Bis 10.000 Euro Warenwert	18,51
2,5 Gramm	11,39	100 Gramm	17,21	Bis 100.000 Euro Warenwert	40,13
5 Gramm	11,39	250 Gramm	21,21	Bis 1.000.000 Euro Warenwert	86,50
10 Gramm	11,39	500 Gramm	32,75		
20 Gramm	11,39	1000 Gramm	36,73		

1) Durchschnittliche Werte auf Basis einer Erhebung bei 30 Banken 2) Durchschnittliche Werte auf Basis einer Erhebung bei 16 Banken 3) Durchschnittliche Werte auf Basis einer Erhebung bei drei Banken

4) Durchschnittliche Werte auf Basis einer Erhebung unter 5 Anbietern

- **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

Transaktions- und Distributionskostenanalyse – Ergebnis – nach Gewicht/ Transaktionsmöglichkeit

Ab einer Gewichtseinheit von 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)

(Kosten pro Jahr)

Gewicht	Kosten ¹											
	Edelmetallhändler ²			Banken ²			Goldkonto			ETCs/ ETFs (mit Auslieferungsmöglichkeit) ^{3/4}		
	Verkaufspreis in Euro	Absolute Kosten in Euro	Relativ	Verkaufspreis in Euro	Absolute Kosten in Euro	Relativ	Goldpreis in Euro	Absolute Kosten in Euro	Relativ	Kurs in Euro	Absolute Kosten in Euro	Relativ
1 Gramm	49,65	21,62	43,54%	53,58	15,95	29,77%	41,64	14,39	34,56%	41,21	44,06	106,92%
2 Gramm	98,32	33,67	34,24%	K.A.	K.A.	K.A.	83,28	15,45	18,55%	82,42	44,36	53,82%
2,5 Gramm	124,27	38,41	30,91%	122,83	24,30	19,78%	104,10	15,98	15,35%	103,03	44,51	43,20%
5 Gramm	227,71	46,21	20,29%	230,38	25,80	11,20%	208,19	18,62	8,94%	206,06	45,25	21,96%
10 Gramm	441,99	68,41	15,48%	446,22	34,77	7,79%	416,39	23,91	5,74%	412,11	46,74	11,34%
20 Gramm	872,33	115,48	13,24%	871,50	45,67	5,24%	832,77	34,49	4,14%	824,23	49,72	6,03%
31,1 Gramm	1.333,40	154,67	11,60%	1.349,17	67,67	5,02%	1.294,96	44,59	3,44%	1.281,68	53,03	4,14%
50 Gramm	2.146,42	245,78	11,45%	2.146,50	77,00	3,59%	2.081,93	66,55	3,20%	2.060,57	58,66	2,85%
100 Gramm	4.251,42	441,34	10,38%	4.261,17	124,33	2,92%	4.163,86	129,63	3,11%	4.121,14	73,55	1,78%
250 Gramm	10.547,60	313,78	2,97%	10.626,75	341,63	3,21%	10.409,65	319,23	3,07%	10.302,86	161,60	1,57%
500 Gramm	21.104,90	535,17	2,54%	21.189,58	561,20	2,65%	20.819,29	634,29	3,05%	20.605,71	310,25	1,51%
1.000 Gramm	42.151,60	934,34	2,22%	42.298,42	982,35	2,32%	41.638,59	1.213,07	2,91%	41.211,43	615,23	1,49%

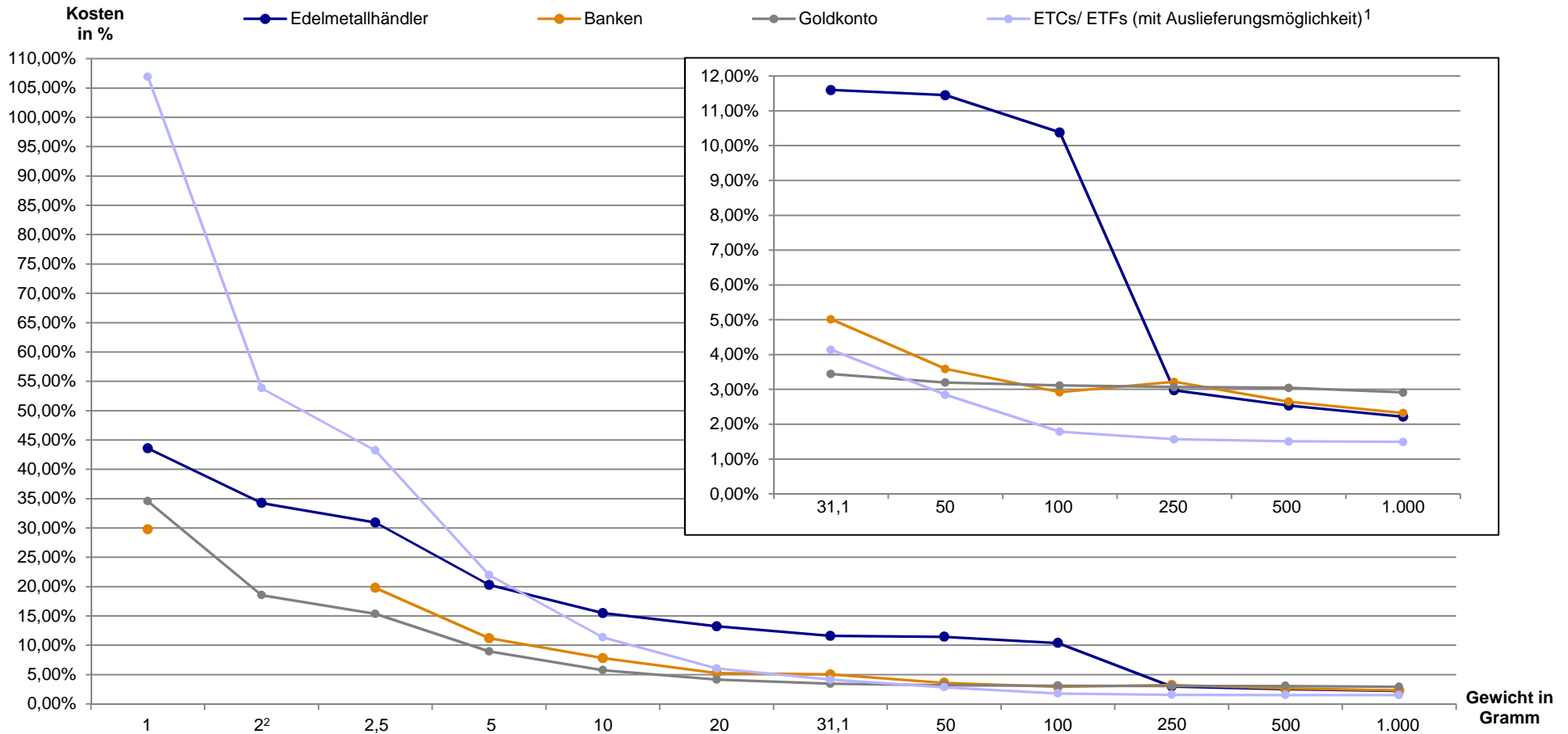
1) Prozentwerte auf zwei Stellen nach dem Komma gerundet, daher kann es zu leicht abweichenden absoluten Beträgen kommen 2) Schließfachkosten wurden ab einer Goldmenge von 250 Gramm berechnet, 250 Gramm = 56,63 Euro; 500 Gramm = 56,63 Euro + 6,90 Euro zusätzliche Versicherung; 1 kg = 56,63 Euro + 21,39 Euro Versicherungskosten 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

Transaktions- und Distributionskostenanalyse – Ergebnis – nach Gewicht/ Transaktionsmöglichkeit

Aufgrund von An- und Verkaufskosten sowie Depotgebühren ist eine Anlage über die Börse für kleinere 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

Transaktions- und Distributionskostenanalyse – Ergebnis – nach Gewicht/ Transaktionsmöglichkeit

Die durchschnittlichen An- und Verkaufskosten für ein Gramm Gold sind bei den Edelmetallhändlern am geringsten

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

(Kosten pro Jahr)

	Physischer Direktkauf				Physisch hinterlegt mit Auslieferungsmöglichkeit			
	Edelmetallhändler		Banken		Goldkonto		ETCs/ ETFs (mit Auslieferungsmöglichkeit) ⁵	
	Absolute Kosten in Euro	Relativ	Absolute Kosten in Euro	Relativ	Absolute Kosten in Euro	Relativ	Absolute Kosten in Euro	Relativ
1 Gramm								
Durchschnittskaufpreise/ -kurse:	49,65 (39,42) ¹		53,58 (37,63) ²		41,64		41,21	
An- und Verkaufskosten ³	10,23	20,61%	15,95	29,77%	13,81	33,16%	30,99	75,20%
Laufende Kosten	-	-	-	-	0,58	1,40%	13,07	31,72%
Zusätzliche Kosten ⁴	11,39	22,93%	-	-	-	-	-	-
2 Gramm								
Durchschnittskaufpreise/ -kurse:	98,32 (76,04)		-		83,28		82,42	
An- und Verkaufskosten	22,28	22,66%	-	-	14,28	17,15%	31,16	37,80%
Laufende Kosten	-	-	-	-	1,17	1,40%	13,20	16,02%
Zusätzliche Kosten	11,39	11,58%	-	-	-	-	-	-
2,5 Gramm								
Durchschnittskaufpreise/ -kurse:	124,27 (97,24)		122,83 (98,53)		104,10		103,03	
An- und Verkaufskosten	27,03	21,75%	24,30	19,78%	14,52	13,95%	31,24	30,32%
Laufende Kosten	-	-	-	-	1,46	1,40%	13,27	12,88%
Zusätzliche Kosten	11,39	9,16%	-	-	-	-	-	-
5 Gramm								
Durchschnittskaufpreise/ -kurse:	227,71 (192,88)		230,38 (204,58)		208,19		206,06	
An- und Verkaufskosten	34,82	15,29%	25,80	11,20%	15,71	7,54%	31,66	15,36%
Laufende Kosten	-	-	-	-	2,91	1,40%	13,59	6,60%
Zusätzliche Kosten	11,39	5,00%	-	-	-	-	-	-

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

Transaktions- und Distributionskostenanalyse – Ergebnis – nach Gewicht/ Transaktionsmöglichkeit

Bei 50 Gramm Gold liegen die Kosten der Anschaffung und Verwahrung der ETCs/ ETFs und des Goldkontos unter den Kosten des Bezugs über Edelmetallhändler oder Banken

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

(Kosten pro Jahr)

	Physischer Direktkauf				Physisch hinterlegt mit Auslieferungsmöglichkeit				
	Edelmetallhändler		Banken		Goldkonto		ETCs/ ETFs (mit Auslieferungsmöglichkeit) ⁵		
	Absolute Kosten in Euro	Relativ	Absolute Kosten in Euro	Relativ	Absolute Kosten in Euro	Relativ	Absolute Kosten in Euro	Relativ	
10 Gramm									
Durchschnittskaufpreise/ -kurse:	441,99 (384,97) ¹		446,22 (411,45) ²		416,39		412,11		
An- und Verkaufskosten ³	57,03	12,90%	34,77	7,79%	18,08	4,34%	32,50	7,88%	
Laufende Kosten	-	-	-	-	5,83	1,40%	14,25	3,46%	
Zusätzliche Kosten ⁴	11,39	2,58%	-	-	-	-	-	-	
20 Gramm									
Durchschnittskaufpreise/ -kurse:	872,33 (768,24)		871,50 (825,83)		832,77		824,23		
An- und Verkaufskosten	104,09	11,93%	45,67	5,24%	22,83	2,74%	34,17	4,15%	
Laufende Kosten	-	-	-	-	11,66	1,40%	15,56	1,89%	
Zusätzliche Kosten	11,39	1,31%	-	-	-	-	-	-	
31,1 Gramm									
Durchschnittskaufpreise/ -kurse:	1.333,40 (1.191,92)		1.349,17 (1.281,50)		1.294,96		1.281,68		
An- und Verkaufskosten	141,48	10,61%	67,67	5,02%	26,46	2,04%	36,02	2,81%	
Laufende Kosten	-	-	-	-	18,13	1,40%	17,01	1,33%	
Zusätzliche Kosten	13,20	0,99%	-	-	-	-	-	-	
50 Gramm									
Durchschnittskaufpreise/ -kurse:	2.146,42 (1.913,84)		2.146,50 (2.069,50)		2.081,93		2.060,57		
An- und Verkaufskosten	232,58	10,84%	77,00	3,59%	37,41	1,80%	39,18	1,90%	
Laufende Kosten	-	-	-	-	29,15	1,40%	19,48	0,95%	
Zusätzliche Kosten	13,20	0,61%	-	-	-	-	-	-	

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

Transaktions- und Distributionskostenanalyse – Ergebnis – nach Gewicht/ Transaktionsmöglichkeit

Die An- und Verkaufskosten von 1kg Gold über physisch hinterlegte Wertpapiere mit Auslieferungsmöglichkeit sind im Vergleich mit Edelmetallhändlern, Banken und Goldkonten am günstigsten

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

(Kosten pro Jahr)	Physischer Direktkauf				Physisch hinterlegt mit Auslieferungsmöglichkeit			
	Edelmetallhändler		Banken		Goldkonto		ETCs/ ETFs (mit Auslieferungsmöglichkeit) ⁵	
	Absolute Kosten in Euro	Relativ	Absolute Kosten in Euro	Relativ	Absolute Kosten in Euro	Relativ	Absolute Kosten in Euro	Relativ
100 Gramm								
Durchschnittskaufpreise/ -kurse:	4.251,42 (3.827,28) ¹		4.261,17 (4.136,83) ²		4.163,86		4.121,14	
An- und Verkaufskosten ³	424,13	9,98%	124,33	2,92%	71,34	1,71%	47,54	1,15%
Laufende Kosten	-	-	-	-	58,29	1,40%	26,01	0,63%
Zusätzliche Kosten ⁴	17,21	0,40%	-	-	-	-	-	-
250 Gramm								
Durchschnittskaufpreise/ -kurse:	10.547,60 (10.311,67)		10.626,75 (10.341,75)		10.409,65		10.302,86	
An- und Verkaufskosten ³	235,94	2,24%	285,00	2,68%	173,49	1,67%	115,98	1,13%
Laufende Kosten	56,63	0,54%	56,63	0,53%	145,74	1,40%	45,62	0,44%
Zusätzliche Kosten	21,21	0,20%	-	-	-	-	-	-
500 Gramm								
Durchschnittskaufpreise/ -kurse:	21.104,90 (20.666,00)		21.189,58 (20.691,92)		20.819,29		20.605,71	
An- und Verkaufskosten ³	438,90	2,08%	497,67	2,35%	342,82	1,65%	231,96	1,13%
Laufende Kosten	63,53	0,30%	63,53	0,30%	291,47	1,40%	78,29	0,38%
Zusätzliche Kosten	32,75	0,16%	-	-	-	-	-	-
1.000 Gramm								
Durchschnittskaufpreise/ -kurse:	42.151,60 (41.332,00)		42.298,42 (41.394,08)		41.638,59		41.211,43	
An- und Verkaufskosten ³	819,60	1,94%	904,33	2,14%	630,13	1,51%	463,92	1,13%
Laufende Kosten	78,02	0,19%	78,02	0,18%	582,94	1,40%	151,30	0,37%
Zusätzliche Kosten	36,73	0,09%	-	-	-	-	-	-

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

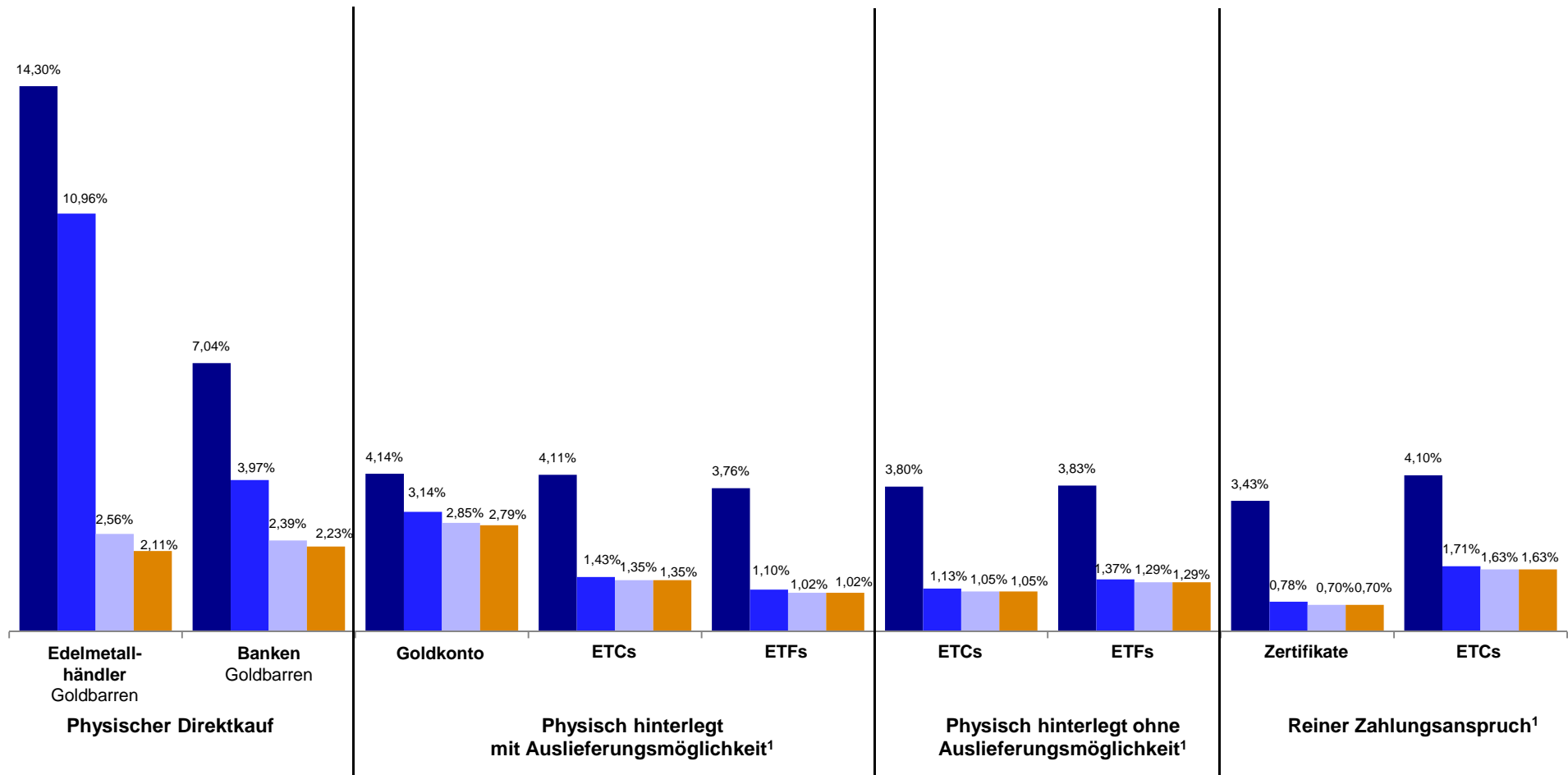
Transaktions- und Distributionskostenanalyse – Ergebnis – nach Investitionsvolumen/ Transaktionsgröße

Bei Betrachtung einer physischen Goldinvestition i.H.v. 1.000 Euro bis 1.000.000 Euro sind börsengehandelte Wertpapiere günstiger als der Direktkauf bei Edelmetallhändlern oder Banken

Berechnung nach Investitionssumme/ Losgröße – ohne Auslieferung bei börsengehandelten Wertpapieren in Gramm (1/2)

(Kosten pro Jahr)

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



1) Inklusive Depotgebühren

Transaktions- und Distributionskostenanalyse – Ergebnis – nach Investitionsvolumen/ Transaktionsgröße

Goldmünzen sind aufgrund des hohen Spreads nicht für eine Anlage in Gold geeignet

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

(Kosten pro Jahr)

	Physischer Direktkauf ²				Physisch hinterlegt mit Auslieferungsmöglichkeit ³			Physisch hinterlegt ohne Auslieferungsmöglichkeit ³		Reiner Zahlungsanspruch ³	
	Edelmetallhändler (Goldbarren)	Edelmetallhändler (Goldmünzen) ⁴	Bank (Goldbarren)	Bank (Goldmünzen) ⁴	Goldkonto	ETCs	ETFs	ETCs	ETFs	Zertifikate	ETCs
1.000 Euro in Gold											
Menge/ Anteile	1 x 20 Gr. 1 x 2,5 Gr.	1 x 1/2 Unze 1 x 1/10 Unze 1 x 1/20 Unze	1 x 20 Gr. 1 x 2,5 Gr.	1 x 1/2 Unze 1 x 1/10 Unze 1 x 1/20 Unze	1 x 20 Gr. 1 x 2,5 Gr. 1 x 1 Gr.	7 Anteile	7 Anteile	7 Anteile	9 Anteile	7 Anteile	23 Anteile
Investitionssumme in Euro ⁵	1.000,00 (996,60)	1.000,00 (945,82)	1.000,00 (994,33)	1.000,00 (963,17)	1.000,00 (978,51)	1.000,00 (893,48)	1.000,00 (899,15)	1.000,00 (898,45)	1.000,00 (961,29)	1.000,00 (903,05)	1.000,00 (986,01)
An- und Verkaufskosten in Euro	13,16% (131,12)	17,23% (162,97)	7,04% (69,97)	14,31% (137,87)	2,74% (26,82)	2,33% (20,86)	2,03% (18,29)	2,00% (17,93)	1,98% (19,06)	2,00% (18,03)	2,29% (22,61)
Laufende Kosten in Euro	-	-	-	-	1,40% (13,70)	1,78% (15,89)	1,73% (15,55)	1,80% (16,17)	1,85% (17,75)	1,43% (12,94)	1,80% (17,77)
Zusätzliche Kosten in Euro	1,14% (11,39)	1,20% (11,39)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Gesamtkosten in Euro	14,30% (142,51)	18,44% (174,36)	7,04% (69,97)	14,31% (137,87)	4,14% (40,52)	4,11% (36,75)	3,76% (33,83)	3,80% (34,10)	3,83% (36,81)	3,43% (30,97)	4,10% (40,38)
10.000 Euro in Gold											
Menge/ Anteile	2 x 100 Gr. 1 x 31,1 Gr. 1 x 2,5 Gr.	3 x 2 Unzen 1 x 1 Unze 2 x 1/10 Unze	2 x 100 Gr. 1 x 31,1 Gr. 1 x 2,5 Gr.	3 x 2 Unzen 1 x 1 Unze 1 x 1/4 Unze 1 x 1/20 Unze	2 x 100 Gr. 1 x 31,1 Gr. 1 x 5 Gr. 2 x 2 Gr.	78 Anteile	77 Anteile	77 Anteile	93 Anteile	77 Anteile	233 Anteile
Investitionssumme in Euro ⁵	10.000,00 (9.960,50)	10.000,00 (9.945,85)	10.000,00 (9.994,33)	10.000,00 (9.997,70)	10.000,00 (9.997,42)	10.000,00 (9.955,92)	10.000,00 (9.890,65)	10.000,00 (9.882,95)	10.000,00 (9.933,33)	10.000,00 (9.933,51)	10.000,00 (9.988,71)
An- und Verkaufskosten in Euro	10,21% (1.016,77)	8,25% (820,19)	3,41% (340,63)	6,42% (641,47)	1,74% (173,99)	0,97% (96,57)	0,68% (67,26)	0,64% (63,25)	0,74% (73,51)	0,65% (64,57)	1,09% (108,88)
Laufende Kosten in Euro	0,57% (56,63)	0,57% (56,63)	0,57% (56,63)	0,57% (56,63)	1,40% (139,96)	0,46% (45,79)	0,42% (41,62)	0,49% (48,52)	0,63% (62,61)	0,13% (12,94)	0,62% (61,88)
Zusätzliche Kosten in Euro	0,19% (18,51)	0,19% (18,51)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Gesamtkosten in Euro	10,96% (1.091,91)	9,00% (895,33)	3,97% (397,26)	6,98% (698,10)	3,14% (313,95)	1,43% (142,37)	1,10% (108,88)	1,13% (111,77)	1,37% (136,11)	0,78% (77,51)	1,71% (170,76)

1) Die Prozentwerte sind auf zwei Stellen nach dem Komma gerundet, daher kann es zu leicht abweichenden Werten bei den absoluten Beträgen kommen 2) Schließfachkosten wurden ab einer Investitionssumme i.H.v. ca. 10.000 Euro berechnet (= 56,63 Euro inkl. Versicherungskosten) 3) Inklusive Depotgebühren 4) Nugget/ Känguru 5) Werte in Klammern sind die tatsächlichen Investitionssummen unter Berücksichtigung der realisierbaren Stückelungen

Transaktions- und Distributionskostenanalyse – Ergebnis – nach Investitionsvolumen/ Transaktionsgröße

Bei einer Investitionssumme i.H.v. 1 Mio. Euro fallen bei dem Erwerb von mit physischem Gold hinterlegten ETFs 1,02% Kosten an

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

(Kosten pro Jahr)

	Physischer Direktkauf ²				Physisch hinterlegt mit Auslieferungsmöglichkeit ³			Physisch hinterlegt ohne Auslieferungsmöglichkeit ³		Reiner Zahlungsanspruch ³	
	Edelmetallhändler (Goldbarren)	Edelmetallhändler (Goldmünzen) ⁴	Bank (Goldbarren)	Bank (Goldmünzen) ⁴	Goldkonto	ETCs	ETFs	ETCs	ETFs	Zertifikate	ETCs
100.000 Euro											
Menge/ Anteile	2 x 1 kg 1 x 250 Gr. 1 x 100 Gr. 1 x 20 Gr.	2 x 1 Kg 1 x 10 Unzen 1 x 1/4 Unze 1 x 1/10 Unze	2 x 1 kg 1 x 250 Gr. 1 x 100 Gr. 1 x 10 Gr. 1 x 1 Gr.	2 x 1 kg 1 x 10 Unzen 1 x 1/4 Unze	2 x 1 kg 1 x 250 Gr. 1 x 100 Gr. 1 x 50 Gr. 1 x 1 Gr.	783 Anteile	778 Anteile	779 Anteile	936 Anteile	775 Anteile	2.332 Anteile
Investitionssumme in Euro ⁵	100.000,00 (99.974,54)	100.000,00 (99.999,49)	100.000,00 (99.984,54)	100.000,00 (99.912,87)	100.000,00 (99.974,24)	100.000,00 (99.942,12)	100.000,00 (99.934,10)	100.000,00 (99.984,65)	100.000,00 (99.974,16)	100.000,00 (99.980,17)	100.000,00 (99.972,84)
An- und Verkaufskosten in Euro	2,40% (2.403,35)	4,36% (4.361,50)	2,27% (2.268,72)	4,40% (4.398,57)	1,45% (1.454,41)	0,97% (969,44)	0,68% (679,55)	0,64% (639,90)	0,74% (739,81)	0,65% (649,87)	1,09% (1.089,70)
Laufende Kosten in Euro	0,12% (117,35)	0,12% (117,35)	0,12% (117,35)	0,12% (117,35)	1,40% (1.399,64)	0,38% (379,78)	0,34% (399,78)	0,41% (409,94)	0,55% (549,86)	0,05% (49,99)	0,54% (539,85)
Zusätzliche Kosten in Euro	0,04% (40,13)	0,04% (40,13)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Gesamtkosten in Euro	2,56% (2.560,83)	4,52% (4.518,98)	2,39% (2.386,07)	4,52% (4.515,92)	2,85% (2.854,05)	1,35% (1.349,22)	1,02% (1.019,33)	1,05% (1.049,84)	1,29% (1.289,67)	0,70% (699,86)	1,63% (1.629,56)
1.000.000 Euro											
Menge/ Anteile	23 x 1 kg 1 x 500 Gr. 2 x 100 Gr. 1x 20 Gr.	23 x 1 kg 4 x 2 Unzen 1 x 1 Unze 1 x 1/4 Unze	23 x 1 kg 1 x 500 Gr. 1 x 100 Gr. 1 x 31,1 Gr. 1 x 5 Gr. 1 x 1 Gr.	23 x 1 kg 4 x 2 Unzen 1 x 1/4 Unze	24 x 1 kg 1 x 10 Gr. 1 x 5 Gr. 1 x 1 Gr.	7.834 Anteile	7.785 Anteile	7.791 Anteile	9.362 Anteile	7.751 Anteile	23.326 Anteile
Investitionssumme in Euro ⁵	1.000.000,00 (999.966,74)	1.000.000,00 (999.984,71)	1.000.000,00 (999.947,46)	1.000.000,00 (999.990,87)	1.000.000,00 (999.992,26)	1.000.000,00 (999.931,76)	1.000.000,00 (999.983,25)	1.000.000,00 (999.974,85)	1.000.000,00 (999.955,22)	1.000.000,00 (999.930,67)	1.000.000,00 (999.985,62)
An- und Verkaufskosten in Euro	2,02% (20.241,94)	4,06% (40.612,84)	2,15% (21.531,08)	4,19% (41.902,57)	1,39% (13.868,74)	0,97% (9.699,34)	0,68% (6.799,89)	0,64% (6.399,84)	0,74% (7.399,67)	0,65% (6.499,55)	1,09% (10.899,84)
Laufende Kosten in Euro	0,07% (738,35)	0,07% (738,35)	0,07% (738,35)	0,07% (738,35)	1,40% (13.999,89)	0,38% (3.799,74)	0,34% (3.399,94)	0,41% (4.099,90)	0,55% (5.499,75)	0,05% (499,97)	0,54% (5.399,92)
Zusätzliche Kosten in Euro	0,01% (86,50)	0,01% (86,50)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Gesamtkosten in Euro	2,11% (21.066,79)	4,14% (41.437,69)	2,23% (22.269,43)	4,26% (42.640,92)	2,79% (27.868,63)	1,35% (13.499,08)	1,02% (10.199,83)	1,05% (10.499,74)	1,29% (12.899,42)	0,70% (6.999,51)	1,63% (16.299,77)

1) Die Prozentwerte sind auf zwei Stellen nach dem Komma gerundet, daher kann es zu leicht abweichenden Werten bei den absoluten Beträgen kommen 2) Schließfachkosten bei einer Investitionssumme i.H.v. ca. 100.000 Euro (56,63 Euro + 60,72 Euro Versicherungskosten), bei einer Investitionssumme von ca. 1.000.000 Euro (56,63 Euro + 681,72 Euro Versicherungskosten) 3) inklusive Depotgebühren 4) Nugget/ Känguru 5) Werte in Klammern sind die tatsächlichen Investitionssummen unter Berücksichtigung der realisierbaren Stückelungen

Transaktions- und Distributionskostenanalyse – Ergebnis – nach Haltedauer

Bei einer Investitionssumme i.H.v. 10.000 Euro sind mit Gold hinterlegte Wertpapiere am besten geeignet für eine physische Investition, allerdings spielen die unterschiedlichen Verwaltungsgebühren eine wesentliche Rolle

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

	Physischer Direktkauf ²				Physisch hinterlegt mit Auslieferungsmöglichkeit ³			Physisch hinterlegt ohne Auslieferungsmöglichkeit ³		Reiner Zahlungsanspruch ³	
	Edelmetallhändler (Goldbarren)	Edelmetallhändler (Goldmünzen) ⁴	Bank (Goldbarren)	Bank (Goldmünzen) ⁴	Goldkonto	ETCs	ETFs	ETCs	ETFs	Zertifikate	ETCs
1.000 Euro in Gold											
Menge/ Anteile	1 x 20 Gr. 1 x 2,5 Gr.	1 x 1/2 Unze 1 x 1/10 Unze 1 x 1/20 Unze	1 x 20 Gr. 1 x 2,5 Gr.	1 x 1/2 Unze 1 x 1/10 Unze 1 x 1/20 Unze	1 x 20 Gr. 1 x 2,5 Gr. 1 x 1 Gr.	7 Anteile	7 Anteile	7 Anteile	9 Anteile	7 Anteile	23 Anteile
Investitionssumme in Euro ⁵	1.000,00 (996,60)	1.000,00 (945,82)	1.000,00 (994,33)	1.000,00 (963,17)	1.000,00 (978,51)	1.000,00 893,48	1.000,00 899,15	1.000,00 (898,45)	1.000,00 (961,29)	1.000,00 (903,05)	1.000,00 (986,01)
Laufende Kosten für 1 Jahr in Euro	-	-	-	-	1,40% (13,70)	1,78% (15,89)	1,73% (15,55)	1,80% (16,17)	1,85% (17,75)	1,43% (12,94)	1,80% (17,77)
Laufende Kosten für 10 Jahre in Euro	-	-	-	-	14,00% (136,99)	17,78% (158,88)	16,79% (150,98)	18,00% (161,74)	18,46% (177,46)	14,33% (129,40)	18,02% (177,71)
Gesamtkosten für 1 Jahr in Euro ⁴	14,30% (142,51)	18,44% (174,36)	7,04% (69,97)	14,31% (137,87)	4,14% (40,52)	4,11% (36,75)	3,76% (33,83)	3,80% (34,10)	3,83% (36,81)	3,43% (30,97)	4,10% (40,38)
Gesamtkosten für 10 Jahre in Euro ⁴	14,30% (142,51)	18,44% (174,36)	7,04% (69,97)	14,31% (137,87)	16,74% (163,81)	20,12% (179,75)	19,33% (173,76)	20,00% (179,67)	20,44% (196,53)	16,33% (147,43)	20,32% (200,32)
10.000 Euro in Gold											
Menge	2 x 100 Gr. 1 x 31,1 Gr. 1 x 2,5 Gr.	3 x 2 Unzen 1 x 1 Unze 2 x 1/10 Unze	2 x 100 Gr. 1 x 31,1 Gr. 1 x 2,5 Gr.	3 x 2 Unzen 1 x 1 Unze 1 x 1/4 Unze 1 x 1/20 Unze	2 x 100 Gr. 1 x 31,1 Gr. 1 x 5 Gr. 2 x 2 Gr.	78 Anteile	77 Anteile	77 Anteile	93 Anteile	77 Anteile	233 Anteile
Investitionssumme in Euro ⁵	10.000,00 (9.960,50)	10.000,00 (9.945,85)	10.000,00 (9.994,33)	10.000,00 (9.997,70)	10.000,00 (9.997,42)	10.000,00 (9.955,92)	10.000,00 (9.890,65)	10.000,00 (9.882,95)	10.000,00 (9.933,33)	10.000,00 (9.933,51)	10.000,00 (9.988,71)
Laufende Kosten für 1 Jahr in Euro ²	0,57% (56,63)	0,57% (56,63)	0,57% (56,63)	0,57% (56,63)	1,40% (139,96)	0,46% (45,79)	0,42% (41,62)	0,49% (48,52)	0,63% (62,61)	0,13% (12,94)	0,62% (61,88)
Laufende Kosten für 10 Jahre in Euro ²	5,69% (566,30)	5,69% (566,30)	5,67% (566,30)	5,66% (566,30)	14,00% (1.399,64)	4,60% (457,95)	3,71% (366,78)	4,91% (485,19)	6,30% (626,07)	1,30% (129,40)	6,20% (618,85)
Gesamtkosten für 1 Jahr in Euro	10,96% (1.091,91)	9,00% (895,33)	3,97% (397,26)	6,98% (698,10)	3,14% (313,95)	1,43% (142,37)	1,10% (108,88)	1,13% (111,77)	1,37% (136,11)	0,78% (77,51)	1,71% (170,76)
Gesamtkosten für 10 Jahre in Euro	16,08% (1.601,58)	14,13% (1.405,00)	9,07% (906,93)	12,08% (1.207,77)	15,74% (1.573,63)	5,57% (554,52)	4,89% (483,49)	5,55% (548,44)	7,04% (699,57)	1,95% (193,97)	7,29% (727,72)

1) Prozentwerte auf zwei Stellen nach dem Komma gerundet, daher kann es zu leicht abweichenden Werten bei den absoluten Beträgen kommen 2) 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 3) Inklusive Depotgebühren 4) Nugget/ Känguru 5) Werte in Klammern sind die tatsächlichen Investitionssummen unter Berücksichtigung der realisierbaren Stückelungen

Transaktions- und Distributionskostenanalyse – Ergebnis – nach Haltedauer

Beim Kauf größerer Mengen Gold und einem Anlagehorizont ab 10 Jahren eignen sich physische Käufe über Edelmetallhändler bzw. Banken mit anschließender Verwahrung in einem Schließfach

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

	Physischer Direktkauf ²				Physisch hinterlegt mit Auslieferungsmöglichkeit ³			Physisch hinterlegt ohne Auslieferungsmöglichkeit ³		Reiner Zahlungsanspruch ³	
	Edelmetallhändler (Goldbarren)	Edelmetallhändler (Goldmünzen) ⁴	Bank (Goldbarren)	Bank (Goldmünzen) ⁴	Goldkonto	ETCs	ETFs	ETCs	ETFs	Zertifikate	ETCs
100.000 Euro											
Menge/ Anteile	2 x 1 kg 1 x 250 Gr. 1 x 100 Gr. 1 x 20 Gr.	2 x 1 Kg 1 x 10 Unzen 1 x 1/4 Unze 1 x 1/10 Unze	2 x 1 kg 1 x 250 Gr. 1 x 100 Gr. 1 x 10 Gr. 1 x 1 Gr.	2 x 1 kg 1 x 10 Unzen 1 x 1/4 Unze	2 x 1 kg 1 x 250 Gr. 1 x 100 Gr. 1 x 50 Gr. 1 x 1 Gr.	783 Anteile	778 Anteile	779 Anteile	936 Anteile	775 Anteile	2.332 Anteile
Investitionssumme in Euro ⁵	100.000,00 (99.974,54)	100.000,00 (99.999,49)	100.000,00 (99.984,54)	100.000,00 (99.912,87)	100.000,00 (99.974,24)	100.000,00 (99.942,12)	100.000,00 (99.934,10)	100.000,00 (99.984,65)	100.000,00 (99.974,16)	100.000,00 (99.980,17)	100.000,00 (99.972,84)
Laufende Kosten für 1 Jahr in Euro	0,12% (117,35)	0,12% (117,35)	0,12% (117,35)	0,12% (117,35)	1,40% (1.399,64)	0,38% (379,78)	0,34% (399,78)	0,41% (409,94)	0,55% (549,86)	0,05% (49,99)	0,54% (539,53)
Laufende Kosten für 10 Jahre in Euro	1,17% (1.173,50)	1,17% (1.173,50)	1,17% (1.173,50)	1,17% (1.173,50)	14,00% (13.996,39)	3,80% (3.797,80)	2,90% (2.898,09)	4,10% (4.099,37)	5,50% (5.498,58)	0,50% (499,90)	5,40% (5.398,53)
Gesamtkosten für 1 Jahr in Euro	2,56% (2.560,83)	4,52% (4.518,98)	2,39% (2.386,07)	4,52% (4.515,92)	2,85% (2.854,05)	1,35% (1.349,22)	1,02% (1.019,33)	1,05% (1.049,84)	1,29% (1.289,67)	0,70% (699,86)	1,63% (1.629,56)
Gesamtkosten für 10 Jahre in Euro	3,62% (3.616,98)	5,58% (5.575,13)	3,44% (3.442,22)	5,58% (5.572,07)	15,45% (15.450,80)	4,77% (4.767,24)	4,08% (4.077,31)	4,74% (4.739,27)	6,24% (6.238,39)	1,15% (1.149,77)	6,49% (6.488,24)
1.000.000 Euro											
Menge	23 x 1 kg 1 x 500 Gr. 2 x 100 Gr. 1 x 20 Gr.	23 x 1 kg 4 x 2 Unzen 1 x 1 Unze 1 x 1/4 Unze	23 x 1 kg 1 x 500 Gr. 1 x 100 Gr. 1 x 31,1 Gr. 1 x 5 Gr. 1 x 1 Gr.	23 x 1 kg 4 x 2 Unzen 1 x 1/4 Unze	24 x 1 kg 1 x 10 Gr. 1 x 5 Gr. 1 x 1 Gr.	7.834 Anteile	7.785 Anteile	7.791 Anteile	9.362 Anteile	7.751 Anteile	23.326 Anteile
Investitionssumme in Euro ⁵	1.000.000,00 (999.966,74)	1.000.000,00 (999.984,71)	1.000.000,00 (999.947,46)	1.000.000,00 (999.990,87)	1.000.000,00 (999.992,26)	1.000.000,00 (999.931,76)	1.000.000,00 (999.983,25)	1.000.000,00 (999.974,85)	1.000.000,00 (999.955,22)	1.000.000,00 (999.930,67)	1.000.000,00 (999.985,62)
Laufende Kosten für 1 Jahr in Euro	0,07% (738,35)	0,07% (738,35)	0,07% (738,35)	0,07% (738,35)	1,40% (13.999,89)	0,38% (3.799,74)	0,34% (3.399,94)	0,41% (4.099,90)	0,55% (5.499,75)	0,05% (499,97)	0,54% (5.399,92)
Laufende Kosten für 10 Jahre in Euro	0,74% (7.383,50)	0,74% (7.383,50)	0,74% (7.383,50)	0,74% (7.383,50)	14,00% (139.998,92)	3,80% (37.997,41)	2,90% (28.999,51)	4,10% (40.998,97)	5,50% (54.997,54)	0,50% (4.999,65)	5,40% (53.999,22)
Gesamtkosten für 1 Jahr in Euro	2,11% (21.066,79)	4,14% (41.437,69)	2,23% (22.269,43)	4,26% (42.640,92)	2,79% (27.868,63)	1,35% (13.499,08)	1,02% (10.199,83)	1,05% (10.499,74)	1,29% (12.899,42)	0,70% (6.999,51)	1,63% (16.299,77)
Gesamtkosten für 10 Jahre in Euro	2,77% (27.711,94)	4,81% (48.082,84)	2,89% (28.914,58)	4,93% (49.286,07)	15,39% (153.867,65)	4,77% (47.696,74)	4,08% (40.799,32)	4,74% (47.398,81)	6,24% (62.397,21)	1,15% (11.499,20)	6,49% (64.899,07)

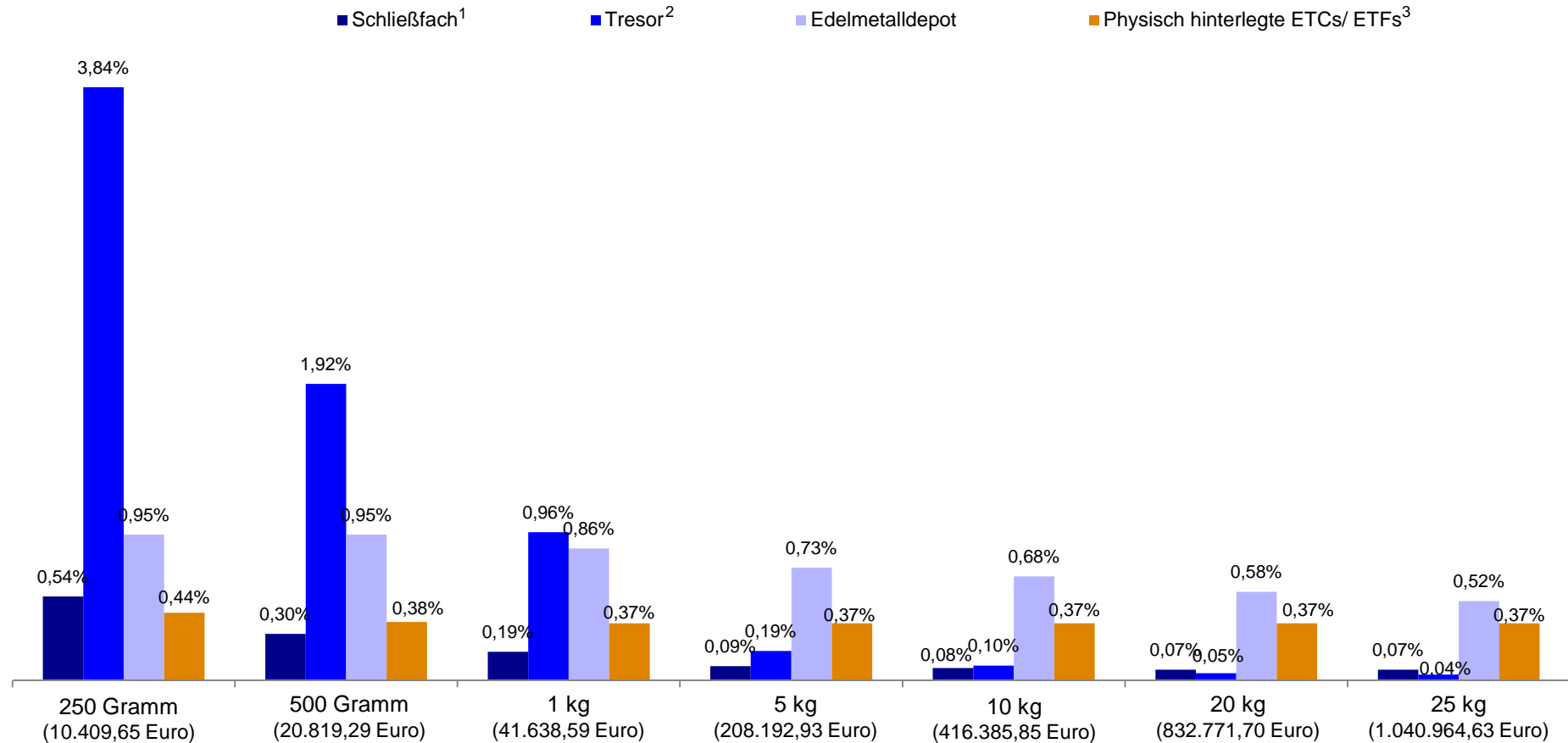
1) Die Prozentwerte sind auf zwei Stellen nach dem Komma gerundet, daher kann es zu leicht abweichenden Werten bei den absoluten Beträgen kommen 2) Schließfachkosten bei einer Investitionssumme i.H.v. ca. 100.000 Euro (56,63 Euro + 60,72 Euro Versicherungskosten), bei einer Investitionssumme von ca. 1.000.000 Euro (56,63 Euro + 681,72 Euro Versicherungskosten) 3) Inklusive Depotgebühren 4) Nugget/ Känguru 5) Werte in Klammern sind die tatsächlichen Investitionssummen unter Berücksichtigung der realisierbaren Stückelungen

Transaktions- und Distributionskostenanalyse – Ergebnis – nach Verwahrung

Die Verwahrung des Goldbestands in einem Bankschließfach ist ab einer Goldmenge von 500 Gramm am günstigsten

Vergleich der Lagermöglichkeiten bei physischem Direktkauf von Gold ab 250 Gramm

(Kosten pro Jahr)



1) Versicherungssumme i.H.v. 12.100 Euro enthalten, Kosten pro 1.000 Euro zusätzlicher Versicherungssumme betragen 0,69 Euro 2) Die Höhe der Versicherungskosten kann aufgrund individueller Faktoren nicht exakt beziffert werden 3) Inklusive Depotgebühr

Transaktions- und Distributionskostenanalyse – Ergebnis – nach Verwahrung

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	Investitionssumme in Euro	Preis in Euro	Versicherung in Euro ¹	Gesamtkosten absolut in Euro	Gesamtkosten relativ	Anschaffungspreis in Euro (auf 10 Jahre abgeschrieben) ²	Kosten relativ	Kosten absolut in Euro	Gesamtkosten relativ	Depotkosten in Euro ³	Verwaltungsgebühr/Lagergebühr in Euro (0,32% p.a.)	Gesamtkosten absolut in Euro	Gesamtkosten relativ
250 Gramm	10.409,65	56,63	-	56,63	0,54%	400	3,84%	98,37	0,95%	12,94	33,31	46,25	0,44%
500 Gramm	20.819,29	56,63	6,21	62,84	0,30%	400	1,92%	196,74	0,95%	12,94	66,62	79,56	0,38%
1 kg	41.638,59	56,63	20,70	77,33	0,19%	400	0,96%	356,01	0,86%	20,82	133,24	154,06	0,37%
5 kg	208.192,93	56,63	135,93	192,56	0,09%	400	0,19%	1.519,81	0,73%	104,10	666,22	770,31	0,37%
10 kg	416.385,85	56,63	279,45	336,08	0,08%	400	0,10%	2.810,60	0,68%	208,19	1.332,43	1.540,63	0,37%
20 kg	832.771,70	56,63	566,49	623,12	0,07%	400	0,05%	4.788,44	0,58%	416,39	2.664,87	3.081,26	0,37%
25 kg	1.040.964,63	56,63	710,00	766,63	0,07%	400	0,04%	5.360,97	0,52%	520,48	3.331,09	3.851,57	0,37%

(Kosten für 10 Jahre)		Schließfach				Tresor		Edelmettaldepot		Physisch hinterlegte ETCs/ ETFs			
Gewicht	Investitionssumme in Euro	Preis in Euro	Versicherung in Euro ¹	Gesamtkosten absolut in Euro	Gesamtkosten relativ	Anschaffungspreis in Euro (auf 10 Jahre abgeschrieben) ²	Kosten relativ	Kosten absolut in Euro	Gesamtkosten relativ	Depotkosten in Euro ³	Verwaltungsgebühr/Lagergebühr in Euro (0,32% p.a.)	Gesamtkosten absolut in Euro	Gesamtkosten relativ
250 Gramm	10.409,65	56,63	-	566,33	5,44%	4.000	38,43%	983,71	9,45%	129,40	333,11	462,51	4,44%
500 Gramm	20.819,29	56,63	6,21	628,43	3,02%	4.000	19,21%	1.967,42	9,45%	129,40	666,22	795,62	3,82%
1 kg	41.638,59	56,63	20,70	773,33	1,86%	4.000	9,61%	3.560,10	8,55%	208,19	1.332,43	1.540,63	3,70%
5 kg	208.192,93	56,63	135,93	1.925,63	0,92%	4.000	1,92%	15.198,08	7,30%	1.040,96	6.662,17	7.703,14	3,70%
10 kg	416.385,85	56,63	279,45	3.360,83	0,81%	4.000	0,96%	28.106,05	6,75%	2.081,93	13.324,35	15.406,28	3,70%
20 kg	832.771,70	56,63	566,49	6.231,23	0,75%	4.000	0,48%	47.884,37	5,75%	4.163,86	26.648,69	30.812,55	3,70%
25 kg	1.040.964,63	56,63	710,00	7.666,33	0,74%	4.000	0,38%	53.609,68	5,15%	5.204,82	33.310,87	38.515,69	3,70%

1) Versicherungssumme i.H.v. 12.100 Euro enthalten, Kosten pro 1.000 Euro zusätzlicher Versicherungssumme betragen 0,69 Euro 2) Inkl. Versicherung, die Höhe der Versicherungskosten kann aufgrund individueller Faktoren nicht exakt beziffert werden 3) Mindestdepotgebühr i.H.v. 12,94 Euro, variable Depotgebühr i.H.v. 0,05%

Transaktions- und Distributionskostenanalyse – Ergebnis – nach Transaktions- und Distributionskosten

Ab einer Größenordnung von 5 kg stellt der Erwerb von Goldbarren über physisch hinterlegte ETCs/ ETFs mit anschließender Auslieferung die kostengünstigere Variante im Vergleich zum Bezug über Edelmetallhändler dar

Vergleich des Bezugs von physischem Gold über den Edelmetallhändler und durch Auslieferung bei Wertpapieren¹

1 kg Gold					
Edelmetallhändler			ETC/ ETF ²		
Preis in Euro	42.151,60		Preis	41.211,43	
Spread	408,87	0,97%	An- und Verkaufsgebühren	148,36	0,36%
Auslieferungskosten	36,73	0,09%	Spread	86,54	0,21%
-	-	-	Depotgebühren	20,61	0,05%
-	-	-	Auslieferungskosten	310,00	0,75%
Gesamtkosten	445,60	1,06%	Gesamtkosten	565,51	1,37%
5 kg Gold					
Preis	210.757,98		Preis	206.057,14	
Spread	2.044,35	0,97%	An- und Verkaufsgebühren	741,81	0,36%
Auslieferungskosten	86,50	0,04%	Spread	432,72	0,21%
-	-	-	Depotgebühren	103,03	0,05%
-	-	-	Auslieferungskosten	330,00	0,16%
Gesamtkosten	2.130,85	1,01%	Gesamtkosten	1.607,55	0,78%
10 kg Gold					
Preis	421.515,95		Preis	412.114,29	
Spread	4.088,70	0,97%	An- und Verkaufsgebühren	1.483,61	0,36%
Auslieferungskosten	86,50	0,02%	Spread	865,44	0,21%
-	-	-	Depotgebühren	206,06	0,05%
-	-	-	Auslieferungskosten	1.000,00	0,24%
Gesamtkosten	4.175,20	0,99%	Gesamtkosten	3.555,11	0,86%

Kosten in Euro und relativ zur Investitionssumme¹) Ledigliche 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 Standardbarren à 12,5 kg)

- **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

Transaktions- und Distributionskostenanalyse – Ergebnis – nach Gewicht/ Transaktionsmöglichkeit

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

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

(Kosten pro Jahr)

Gewicht	Kosten ¹														
	Edelmetallhändler ²			Banken ²			Goldkonto			ETCs/ ETFs (mit Auslieferungsmöglichkeit, inkl. Depotgebühren) ³			ETCs/ ETFs (mit Auslieferungsmöglichkeit, Discountbroker- ohne Depotgebühren) ³		
	Verkaufspreis in Euro	Absolute Kosten in Euro	Relativ	Verkaufspreis in Euro	Absolute Kosten in Euro	Relativ	Goldpreis in Euro	Absolute Kosten in Euro	Relativ	Kurs in Euro	Absolute Kosten in Euro	Relativ	Kurs in Euro	Absolute Kosten in Euro	Relativ
1 Gramm	49,65	21,62	43,54%	53,58	15,95	29,77%	41,64	14,39	34,56%	41,21	44,06	106,92%	41,21	31,12	75,52%
2 Gramm	98,32	33,67	34,24%	K.A.	K.A.	K.A.	83,28	15,45	18,55%	82,42	44,36	53,82%	82,42	31,42	38,12%
2,5 Gramm	124,27	38,41	30,91%	122,83	24,30	19,78%	104,10	15,98	15,35%	103,03	44,51	43,20%	103,03	31,57	30,64%
5 Gramm	227,71	46,21	20,29%	230,38	25,80	11,20%	208,19	18,62	8,94%	206,06	45,25	21,96%	206,06	32,31	15,68%
10 Gramm	441,99	68,41	15,48%	446,22	34,77	7,79%	416,39	23,91	5,74%	412,11	46,74	11,34%	412,11	33,80	8,20%
20 Gramm	872,33	115,48	13,24%	871,50	45,67	5,24%	832,77	34,49	4,14%	824,23	49,72	6,03%	824,23	36,78	4,46%
31,1 Gramm	1.333,40	154,67	11,60%	1.349,17	67,67	5,02%	1.294,96	44,59	3,44%	1.281,68	53,03	4,14%	1.281,68	40,09	3,13%
50 Gramm	2.146,42	245,78	11,45%	2.146,50	77,00	3,59%	2.081,93	66,55	3,20%	2.060,57	58,66	2,85%	2.060,57	45,72	2,22%
100 Gramm	4.251,42	441,34	10,38%	4.261,17	124,33	2,92%	4.163,86	129,63	3,11%	4.121,14	73,55	1,78%	4.121,14	60,61	1,47%
250 Gramm	10.547,60	313,78	2,97%	10.626,75	341,63	3,21%	10.409,65	319,23	3,07%	10.302,86	161,60	1,57%	10.302,86	148,66	1,44%
500 Gramm	21.104,90	535,17	2,54%	21.189,58	561,20	2,65%	20.819,29	634,29	3,05%	20.605,71	310,25	1,51%	20.605,71	297,31	1,44%
1.000 Gramm	42.151,60	934,34	2,22%	42.298,42	982,35	2,32%	41.638,59	1.213,07	2,91%	41.211,43	615,23	1,49%	41.211,43	594,62	1,44%

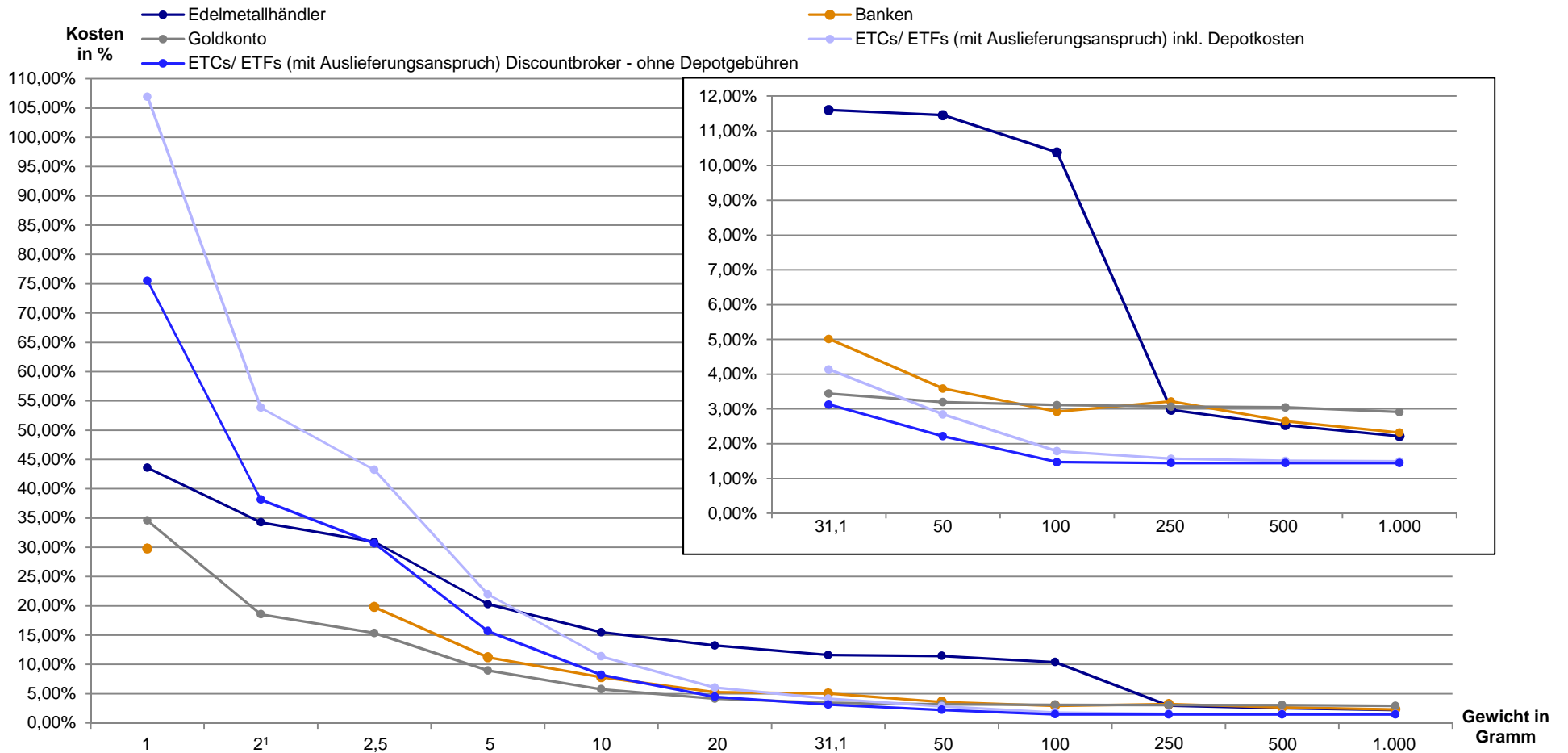
1) Prozentwerte auf zwei Stellen nach dem Komma gerundet, daher kann es zu leicht abweichenden absoluten Beträgen kommen 2) Schließfachkosten wurden ab einer Goldmenge von 250 Gramm berechnet, 250 Gramm = 56,63 Euro, 500 Gramm = 56,63 Euro + 6,90 Euro zusätzliche Versicherung, 1 kg = 56,63 Euro + 21,39 Euro Versicherungskosten 3) 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

Transaktions- und Distributionskostenanalyse – Ergebnis – nach Gewicht/ Transaktionsmöglichkeit

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

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

(Kosten pro Jahr)



1) Kein Angebot bei den betrachteten Banken

Transaktions- und Distributionskostenanalyse – Ergebnis – nach Gewicht/ Transaktionsmöglichkeit

Die durchschnittlichen An- und Verkaufskosten für ein Gramm Gold sind bei den Edelmetallhändlern am geringsten

Berechnung der Investition nach Gewichtsklassen/ Transaktionsmöglichkeit – Detailauswertung (1/3)

(Kosten pro Jahr)	Physischer Direktkauf				Physisch hinterlegt mit Auslieferungsmöglichkeit					
	Edelmetallhändler		Banken		Goldkonto		ETCs/ ETFs (inkl. Depotgebühren)		ETCs/ ETFs (Discountbroker – ohne Depotgebühren)	
	Absolute Kosten in Euro	Relativ	Absolute Kosten in Euro	Relativ	Absolute Kosten in Euro	Relativ	Absolute Kosten in Euro	Relativ	Absolute Kosten in Euro	Relativ
1 Gramm										
Durchschnittskaufpreise/ -kurse:	49,65 (39,42) ¹		53,58 (37,63) ²		41,64		41,21		41,21	
An- und Verkaufskosten ³	10,23	20,61%	15,95	29,77%	13,81	33,16%	30,99	75,20%	30,99	75,20%
Laufende Kosten	-	-	-	-	0,58	1,40%	13,07	31,72%	0,13	0,32%
Zusätzliche Kosten ⁴	11,39	22,93%	-	-	-	-	-	-	-	-
2 Gramm										
Durchschnittskaufpreise/ -kurse:	98,32 (76,04)		-		83,28		82,42		82,42	
An- und Verkaufskosten	22,28	22,66%	-	-	14,28	17,15%	31,16	37,80%	31,16	37,80%
Laufende Kosten	-	-	-	-	1,17	1,40%	13,20	16,02%	0,26	0,32%
Zusätzliche Kosten	11,39	11,58%	-	-	-	-	-	-	-	-
2,5 Gramm										
Durchschnittskaufpreise/ -kurse:	124,27 (97,24)		122,83 (98,53)		104,10		103,03		103,03	
An- und Verkaufskosten	27,03	21,75%	24,30	19,78%	14,52	13,95%	31,24	30,32%	31,24	30,32%
Laufende Kosten	-	-	-	-	1,46	1,40%	13,27	12,88%	0,33	0,32%
Zusätzliche Kosten	11,39	9,16%	-	-	-	-	-	-	-	-
5 Gramm										
Durchschnittskaufpreise/ -kurse:	227,71 (192,88)		230,38 (204,58)		208,19		206,06		206,06	
An- und Verkaufskosten	34,82	15,29%	25,80	11,20%	15,71	7,54%	31,66	15,36%	31,66	15,36%
Laufende Kosten	-	-	-	-	2,91	1,40%	13,59	6,60%	0,65	0,32%
Zusätzliche Kosten	11,39	5,00%	-	-	-	-	-	-	-	-

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

Transaktions- und Distributionskostenanalyse – Ergebnis – nach Gewicht/ Transaktionsmöglichkeit

Bei 50 Gramm Gold liegen die Kosten der Anschaffung und Verwahrung der ETCs/ ETFs und des Goldkontos unter den Kosten des Bezugs über Edelmetallhändler oder Banken

Berechnung der Investition nach Gewichtsklassen/ Transaktionsmöglichkeit – Detailauswertung (2/3)

(Kosten pro Jahr)

	Physischer Direktkauf				Physisch hinterlegt mit Auslieferungsmöglichkeit					
	Edelmetallhändler		Banken		Goldkonto		ETCs/ ETFs (inkl. Depotgebühren)		ETCs/ ETFs (Discountbroker – ohne Depotgebühren)	
	Absolute Kosten in Euro	Relativ	Absolute Kosten in Euro	Relativ	Absolute Kosten in Euro	Relativ	Absolute Kosten in Euro	Relativ	Absolute Kosten in Euro	Relativ
10 Gramm										
Durchschnittskaufpreise/ -kurse:	441,99 (384,97) ¹		446,22 (411,45) ²		416,39		412,11		412,11	
An- und Verkaufskosten ³	57,03	12,90%	34,77	7,79%	18,08	4,34%	32,50	7,88%	32,50	7,88%
Laufende Kosten	-	-	-	-	5,83	1,40%	14,25	3,46%	1,31	0,32%
Zusätzliche Kosten ⁴	11,39	2,58%	-	-	-	-	-	-	-	-
20 Gramm										
Durchschnittskaufpreise/ -kurse:	872,33 (768,24)		871,50 (825,83)		832,77		824,23		824,23	
An- und Verkaufskosten	104,09	11,93%	45,67	5,24%	22,83	2,74%	34,17	4,15%	34,17	4,15%
Laufende Kosten	-	-	-	-	11,66	1,40%	15,56	1,89%	2,61	0,32%
Zusätzliche Kosten	11,39	1,31%	-	-	-	-	-	-	-	-
31,1 Gramm										
Durchschnittskaufpreise/ -kurse:	1.333,40 (1.191,92)		1.349,17 (1.281,50)		1.294,96		1.281,68		1.281,68	
An- und Verkaufskosten	141,48	10,61%	67,67	5,02%	26,46	2,04%	36,02	2,81%	36,02	2,81%
Laufende Kosten	-	-	-	-	18,13	1,40%	17,01	1,33%	4,06	0,32%
Zusätzliche Kosten	13,20	0,99%	-	-	-	-	-	-	-	-
50 Gramm										
Durchschnittskaufpreise/ -kurse:	2.146,42 (1.913,84)		2.146,50 (2.069,50)		2.081,93		2.060,57		2.060,57	
An- und Verkaufskosten	232,58	10,84%	77,00	3,59%	37,41	1,80%	39,18	1,90%	39,18	1,90%
Laufende Kosten	-	-	-	-	29,15	1,40%	19,48	0,95%	6,53	0,32%
Zusätzliche Kosten	13,20	0,61%	-	-	-	-	-	-	-	-

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

Transaktions- und Distributionskostenanalyse – Ergebnis – nach Gewicht/ Transaktionsmöglichkeit

Die An- und Verkaufskosten von 1kg Gold über physisch hinterlegte Wertpapiere mit Auslieferungsmöglichkeit sind im Vergleich mit Edelmetallhändlern, Banken und Goldkonten am günstigsten

Berechnung der Investition nach Gewichtsklassen/ Transaktionsmöglichkeit – Detailauswertung (3/3)

(Kosten pro Jahr)

	Physischer Direktkauf				Physisch hinterlegt mit Auslieferungsmöglichkeit					
	Edelmetallhändler		Banken		Goldkonto		ETCs/ ETFs (inkl. Depotgebühren)		ETCs/ ETFs (Discountbroker – ohne Depotgebühren)	
	Absolute Kosten in Euro	Relativ	Absolute Kosten in Euro	Relativ	Absolute Kosten in Euro	Relativ	Absolute Kosten in Euro	Relativ	Absolute Kosten in Euro	Relativ
100 Gramm										
Durchschnittskaufpreise/ -kurse:	4.251,42 (3.827,28) ¹		4.261,17 (4.136,83) ²		4.163,86		4.121,14		4.121,14	
An- und Verkaufskosten ³	424,13	9,98%	124,33	2,92%	71,34	1,71%	47,54	1,15%	47,54	1,15%
Laufende Kosten	-	-	-	-	58,29	1,40%	26,01	0,63%	13,07	0,32%
Zusätzliche Kosten ⁴	17,21	0,40%	-	-	-	-	-	-	-	-
250 Gramm										
Durchschnittskaufpreise/ -kurse:	10.547,60 (10.311,67)		10.626,75 (10.341,75)		10.409,65		10.302,86		10.302,86	
An- und Verkaufskosten ³	235,94	2,24%	285,00	2,68%	173,49	1,67%	115,98	1,13%	115,98	1,13%
Laufende Kosten	56,63	0,54%	56,63	0,53%	145,74	1,40%	45,62	0,44%	32,67	0,32%
Zusätzliche Kosten	21,21	0,20%	-	-	-	-	-	-	-	-
500 Gramm										
Durchschnittskaufpreise/ -kurse:	21.104,90 (20.666,00)		21.189,58 (20.691,92)		20.819,29		20.605,71		20.605,71	
An- und Verkaufskosten ³	438,90	2,08%	497,67	2,35%	342,82	1,65%	231,96	1,13%	231,96	1,13%
Laufende Kosten	63,53	0,30%	63,53	0,30%	291,47	1,40%	78,29	0,38%	65,35	0,32%
Zusätzliche Kosten	32,75	0,16%	-	-	-	-	-	-	-	-
1.000 Gramm										
Durchschnittskaufpreise/ -kurse:	42.151,60 (41.332,00)		42.298,42 (41.394,08)		41.638,59		41.211,43		41.211,43	
An- und Verkaufskosten ³	819,60	1,94%	904,33	2,14%	630,13	1,51%	463,92	1,13%	463,92	1,13%
Laufende Kosten	78,02	0,19%	78,02	0,18%	582,94	1,40%	151,30	0,37%	130,70	0,32%
Zusätzliche Kosten	36,73	0,09%	-	-	-	-	-	-	-	-

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

Transaktions- und Distributionskostenanalyse – Ergebnis – nach Investitionsvolumen/ Transaktionsgröße

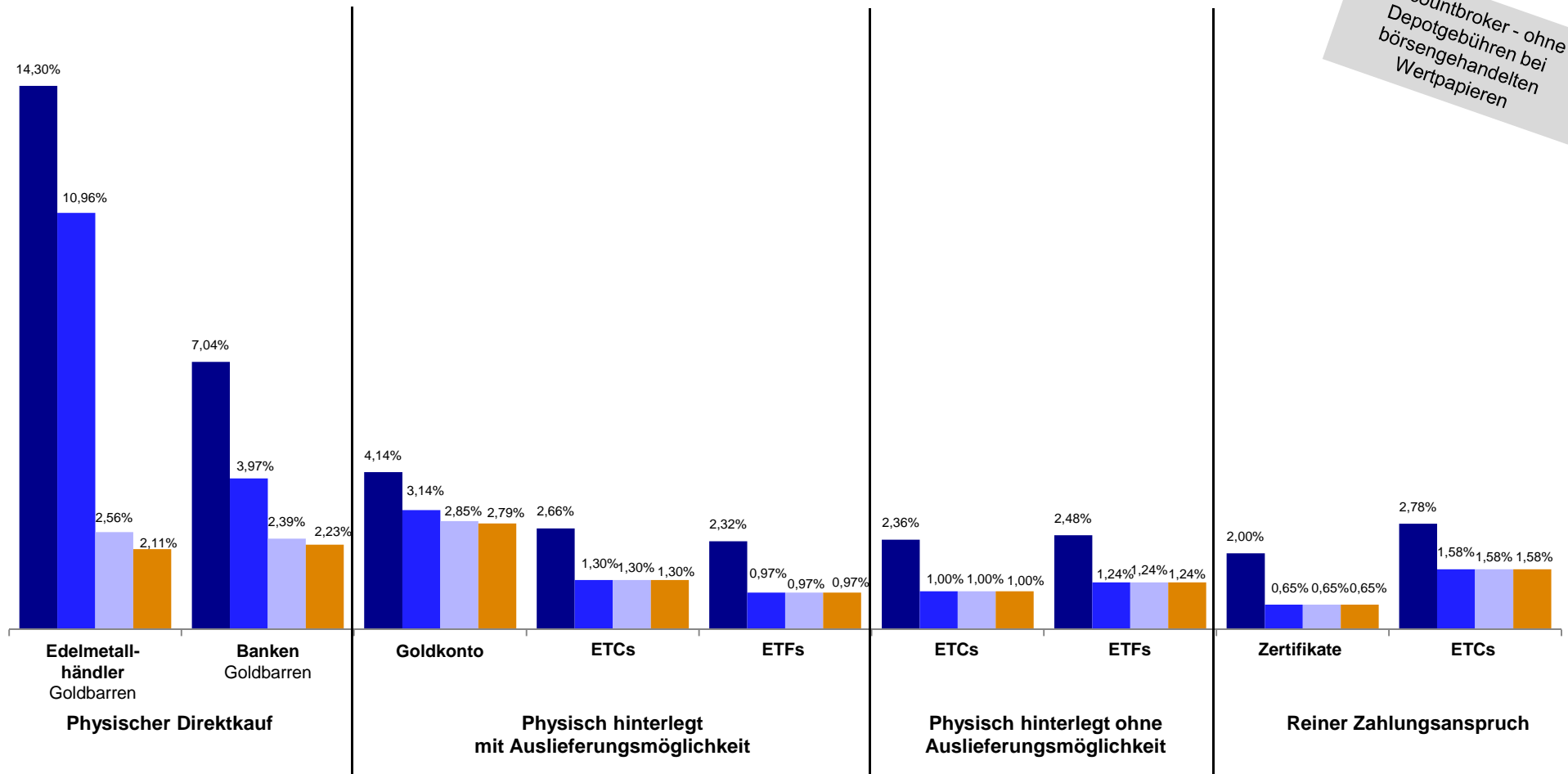
Ohne Berücksichtigung der Depotgebühren liegen die Gesamtkosten bei einer Investition i.H.v. 1.000 Euro in physisch hinterlegte Wertpapiere zwischen 2,32% und 2,66%

Berechnung nach Investitionssumme/ Losgröße – ohne Auslieferung bei börsengehandelten Wertpapieren in Gramm (1/2)

(Kosten pro Jahr)

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

Discountbroker - ohne Depotgebühren bei börsengehandelten Wertpapieren



Transaktions- und Distributionskostenanalyse – Ergebnis – nach Investitionsvolumen/ Transaktionsgröße

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

Discountbroker - ohne Depotgebühren bei börsengehandelten Wertpapieren

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

(Kosten pro Jahr)

	Physischer Direktkauf ²				Physisch hinterlegt mit Auslieferungsmöglichkeit			Physisch hinterlegt ohne Auslieferungsmöglichkeit		Reiner Zahlungsanspruch	
	Edelmetallhändler (Goldbarren)	Edelmetallhändler (Goldmünzen) ³	Bank (Goldbarren)	Bank (Goldmünzen) ³	Goldkonto	ETCs	ETFs	ETCs	ETFs	Zertifikate	ETCs
1.000 Euro in Gold											
Menge/ Anteile	1 x 20 Gr. 1 x 2,5 Gr.	1 x 1/2 Unze 1 x 1/10 Unze 1 x 1/20 Unze	1 x 20 Gr. 1 x 2,5 Gr.	1 x 1/2 Unze 1 x 1/10 Unze 1 x 1/20 Unze	1 x 20 Gr. 1 x 2,5 Gr. 1 x 1 Gr.	7 Anteile	7 Anteile	7 Anteile	9 Anteile	7 Anteile	23 Anteile
Investitionssumme in Euro ⁴	1.000,00 (996,60)	1.000,00 (945,82)	1.000,00 (994,33)	1.000,00 (963,17)	1.000,00 (978,51)	1.000,00 (893,48)	1.000,00 (899,15)	1.000,00 (898,45)	1.000,00 (961,29)	1.000,00 (903,05)	1.000,00 (986,01)
An- und Verkaufskosten in Euro	13,16% (131,12)	17,23% (162,97)	7,04% (69,97)	14,31% (137,87)	2,74% (26,82)	2,33% (20,86)	2,03% (18,29)	2,00% (17,93)	1,98% (19,06)	2,00% (18,03)	2,29% (22,61)
Laufende Kosten in Euro	-	-	-	-	1,40% (13,70)	0,33% (2,95)	0,29% (2,61)	0,36% (3,23)	0,50% (4,81)	-	0,49% (4,83)
Zusätzliche Kosten in Euro	1,14% (11,39)	1,20% (11,39)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Gesamtkosten in Euro	14,30% (142,51)	18,44% (174,36)	7,04% (69,97)	14,31% (137,87)	4,14% (40,52)	2,66% (23,81)	2,32% (20,89)	2,36% (21,16)	2,48% (23,87)	2,00% (18,03)	2,78% (27,44)
10.000 Euro in Gold											
Menge/ Anteile	2 x 100 Gr. 1 x 31,1 Gr. 1 x 2,5 Gr.	3 x 2 Unzen 1 x 1 Unze 2 x 1/10 Unze	2 x 100 Gr. 1 x 31,1 Gr. 1 x 2,5 Gr.	3 x 2 Unzen 1 x 1 Unze 1 x 1/4 Unze 1 x 1/20 Unze	2 x 100 Gr. 1 x 31,1 Gr. 1 x 5 Gr. 2 x 2 Gr.	78 Anteile	77 Anteile	77 Anteile	93 Anteile	77 Anteile	233 Anteile
Investitionssumme in Euro ⁴	10.000,00 (9.960,50)	10.000,00 (9.945,85)	10.000,00 (9.994,33)	10.000,00 (9.997,70)	10.000,00 (9.997,42)	10.000,00 (9.955,92)	10.000,00 (9.890,65)	10.000,00 (9.882,95)	10.000,00 (9.933,33)	10.000,00 (9.933,51)	10.000,00 (9.988,71)
An- und Verkaufskosten in Euro	10,21% (1.016,77)	8,25% (820,19)	3,41% (340,63)	6,42% (641,47)	1,74% (173,99)	0,97% (96,57)	0,68% (67,26)	0,64% (63,25)	0,74% (73,51)	0,65% (64,57)	1,09% (108,88)
Laufende Kosten in Euro	0,57% (56,63)	0,57% (56,63)	0,57% (56,63)	0,57% (56,63)	1,40% (139,96)	0,33% (32,85)	0,29% (28,68)	0,36% (35,58)	0,50% (49,67)	-	0,49% (48,94)
Zusätzliche Kosten in Euro	0,19% (18,51)	0,19% (18,51)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Gesamtkosten in Euro	10,96% (1.091,91)	9,00% (895,33)	3,97% (397,26)	6,98% (698,10)	3,14% (313,95)	1,30% (129,43)	0,97% (95,94)	1,00% (98,83)	1,24% (123,17)	0,65% (64,57)	1,58% (157,82)

1) Die Prozentwerte sind auf zwei Stellen nach dem Komma gerundet, daher kann es zu leicht abweichenden Werten bei den absoluten Beträgen kommen 3) Schließfachkosten wurden ab einer Investitionssumme i.H.v. ca. 10.000 Euro berechnet (= 56,63 Euro inkl. Versicherungskosten) 3) Nugget/ Känguru 4) Werte in Klammern sind die tatsächlichen Investitionssummen unter Berücksichtigung der realisierbaren Stückelungen

Transaktions- und Distributionskostenanalyse – Ergebnis – nach Investitionsvolumen/ Transaktionsgröße

Bei einer Investitionssumme i.H.v. 100.000 Euro ist die Investition über physisch besicherte ETFs um fast zwei Prozentpunkte günstiger als die Anlage in ein Goldkonto

Discountbroker - ohne Depotgebühren bei börsengehandelten Wertpapieren

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

(Kosten pro Jahr)	Physischer Direktkauf ²				Physisch hinterlegt mit Auslieferungsmöglichkeit			Physisch hinterlegt ohne Auslieferungsmöglichkeit		Reiner Zahlungsanspruch	
	Edelmetallhändler (Goldbarren)	Edelmetallhändler (Goldmünzen) ³	Bank (Goldbarren)	Bank (Goldmünzen) ³	Goldkonto	ETCs	ETFs	ETCs	ETFs	Zertifikate	ETCs
100.000 Euro											
Menge/ Anteile	2 x 1 kg 1 x 250 Gr. 1 x 100 Gr. 1 x 20 Gr.	2 x 1 Kg 1 x 10 Unzen 1 x 1/4 Unze 1 x 1/10 Unze	2 x 1 kg 1 x 250 Gr. 1 x 100 Gr. 1 x 10 Gr. 1 x 1 Gr.	2 x 1 kg 1 x 10 Unzen 1 x 1/4 Unze	2 x 1 kg 1 x 250 Gr. 1 x 100 Gr. 1 x 50 Gr. 1 x 1 Gr.	783 Anteile	778 Anteile	779 Anteile	936 Anteile	775 Anteile	2.332 Anteile
Investitionssumme in Euro ⁴	100.000,00 (99.974,54)	100.000,00 (99.999,49)	100.000,00 (99.984,54)	100.000,00 (99.912,87)	100.000,00 (99.974,24)	100.000,00 (99.942,12)	100.000,00 (99.934,10)	100.000,00 (99.984,65)	100.000,00 (99.974,16)	100.000,00 (99.980,17)	100.000,00 (99.972,84)
An- und Verkaufskosten in Euro	2,40% (2.403,35)	4,36% (4.361,50)	2,27% (2.268,72)	4,40% (4.398,57)	1,45% (1.454,41)	0,97% (969,44)	0,68% (679,55)	0,64% (639,90)	0,74% (739,81)	0,65% (649,87)	1,09% (1.089,70)
Laufende Kosten in Euro	0,12% (117,35)	0,12% (117,35)	0,12% (117,35)	0,12% (117,35)	1,40% (1.399,64)	0,33% (329,81)	0,29% (289,81)	0,36% (359,94)	0,50% (499,87)	-	0,49% (489,87)
Zusätzliche Kosten in Euro	0,04% (40,13)	0,04% (40,13)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Gesamtkosten in Euro	2,56% (2.560,83)	4,52% (4.518,98)	2,39% (2.386,07)	4,52% (4.515,92)	2,85% (2.854,05)	1,30% (1.299,25)	0,97% (969,36)	1,00% (999,85)	1,24% (1.239,68)	0,65% (649,87)	1,58% (1.579,57)
1.000.000 Euro											
Menge/ Anteile	23 x 1 kg 1 x 500 Gr. 2 x 100 Gr. 1x 20 Gr.	23 x 1 kg 4 x 2 Unzen 1 x 1 Unze 1 x 1/4 Unze	23 x 1 kg 1 x 500 Gr. 1 x 100 Gr. 1 x 31,1 Gr. 1 x 5 Gr. 1 x 1 Gr.	23 x 1 kg 4 x 2 Unzen 1 x 1/4 Unze	24 x 1 kg 1 x 10 Gr. 1 x 5 Gr. 1 x 1 Gr.	7.834 Anteile	7.785 Anteile	7.791 Anteile	9.362 Anteile	7.751 Anteile	23.326 Anteile
Investitionssumme in Euro ⁴	1.000.000,00 (999.966,74)	1.000.000,00 (999.984,71)	1.000.000,00 (999.947,46)	1.000.000,00 (999.990,87)	1.000.000,00 (999.992,26)	1.000.000,00 (999.931,76)	1.000.000,00 (999.983,25)	1.000.000,00 (999.974,85)	1.000.000,00 (999.955,22)	1.000.000,00 (999.930,67)	1.000.000,00 (999.985,62)
An- und Verkaufskosten in Euro	2,02% (20.241,94)	4,06% (40.612,84)	2,15% (21.531,08)	4,19% (41.902,57)	1,39% (13.868,74)	0,97% (9.699,34)	0,68% (6.799,89)	0,64% (6.399,84)	0,74% (7.399,67)	0,65% (6.499,55)	1,09% (10.899,84)
Laufende Kosten in Euro	0,07% (738,35)	0,07% (738,35)	0,07% (738,35)	0,07% (738,35)	1,40% (13.999,89)	0,33% (3.299,77)	0,29% (2.899,95)	0,36% (3.599,91)	0,50% (4.999,78)	-	0,49% (4.899,93)
Zusätzliche Kosten in Euro	0,01% (86,50)	0,01% (86,50)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Gesamtkosten in Euro	2,11% (21.066,79)	4,14% (41.437,69)	2,23% (22.269,43)	4,26% (42.640,92)	2,79% (27.868,63)	1,30% (12.999,11)	0,97% (9.699,84)	1,00% (9.999,75)	1,24% (12.399,44)	0,65% (6.499,55)	1,58% (15.799,77)

1) Die Prozentwerte sind auf zwei Stellen nach dem Komma gerundet, daher kann es zu leicht abweichenden Werten bei den absoluten Beträgen kommen 2) Schließfachkosten bei einer Investitionssumme i.H.v. ca. 100.000 Euro (56,63 Euro + 60,72 Versicherungskosten), bei einer Investitionssumme von ca. 1.000.000 Euro (56,63 Euro + 681,72 Euro Versicherungskosten) 3) Nugget/ Känguru 4) Werte in Klammern sind die tatsächlichen Investitionssummen unter Berücksichtigung der realisierbaren Stückelungen

Transaktions- und Distributionskostenanalyse – Ergebnis – nach Haltedauer

Discountbroker - ohne Depotgebühren bei börsengehandelten Wertpapieren

Bei einer Investition in physisches Gold i.H.v. 1.000 Euro lohnt sich die Goldanlage mittels Wertpapieren im Vergleich zum physischem Direktkauf bzw. einer Anlage in ein Goldkonto

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

	Physischer Direktkauf ²				Physisch hinterlegt mit Auslieferungsmöglichkeit			Physisch hinterlegt ohne Auslieferungsmöglichkeit		Reiner Zahlungsanspruch	
	Edelmetallhändler (Goldbarren)	Edelmetallhändler (Goldmünzen) ³	Bank (Goldbarren)	Bank (Goldmünzen) ³	Goldkonto	ETCs	ETFs	ETCs	ETFs	Zertifikate	ETCs
1.000 Euro in Gold											
Menge/ Anteile	1 x 20 Gr. 1 x 2,5 Gr.	1 x 1/2 Unze 1 x 1/10 Unze 1 x 1/20 Unze	1 x 20 Gr. 1 x 2,5 Gr.	1 x 1/2 Unze 1 x 1/10 Unze 1 x 1/20 Unze	1 x 20 Gr. 1 x 2,5 Gr. 1 x 1 Gr.	7 Anteile	7 Anteile	7 Anteile	9 Anteile	7 Anteile	23 Anteile
Investitionssumme in Euro ⁴	1.000,00 (996,60)	1.000,00 (945,82)	1.000,00 (994,33)	1.000,00 (963,17)	1.000,00 (978,51)	1.000,00 893,48	1.000,00 899,15	1.000,00 (898,45)	1.000,00 (961,29)	1.000,00 (903,05)	1.000,00 (986,01)
Laufende Kosten für 1 Jahr in Euro	-	-	-	-	1,40% (13,70)	0,33% (2,95)	0,29% (2,61)	0,36% (3,23)	0,50% (4,81)	-	0,49% (4,83)
Laufende Kosten für 10 Jahre in Euro	-	-	-	-	14,00% (136,99)	3,30% (29,48)	2,90% (26,08)	3,60% (32,34)	5,00% (48,06)	-	4,90% (48,31)
Gesamtkosten für 1 Jahr in Euro ⁴	14,30% (142,51)	18,44% (174,36)	7,04% (69,97)	14,31% (137,87)	4,14% (40,52)	2,66% (23,81)	2,32% (20,89)	2,36% (21,16)	2,48% (23,87)	2,00% (18,03)	2,78% (27,44)
Gesamtkosten für 10 Jahre in Euro ⁴	14,30% (142,51)	18,44% (174,36)	7,04% (69,97)	14,31% (137,87)	16,74% (163,81)	5,63% (50,35)	4,93% (44,36)	5,60% (50,27)	6,98% (67,13)	2,00% (18,03)	7,19% (70,92)
10.000 Euro in Gold											
Menge	2 x 100 Gr. 1 x 31,1 Gr. 1 x 2,5 Gr.	3 x 2 Unzen 1 x 1 Unze 2 x 1/10 Unze	2 x 100 Gr. 1 x 31,1 Gr. 1 x 2,5 Gr.	3 x 2 Unzen 1 x 1 Unze 1 x 1/4 Unze 1 x 1/20 Unze	2 x 100 Gr. 1 x 31,1 Gr. 1 x 5 Gr. 2 x 2 Gr.	78 Anteile	77 Anteile	77 Anteile	93 Anteile	77 Anteile	233 Anteile
Investitionssumme in Euro ⁴	10.000,00 (9.960,50)	10.000,00 (9.945,85)	10.000,00 (9.994,33)	10.000,00 (9.997,70)	10.000,00 (9.997,42)	10.000,00 (9.955,92)	10.000,00 (9.890,65)	10.000,00 (9.882,95)	10.000,00 (9.933,33)	10.000,00 (9.933,51)	10.000,00 (9.988,71)
Laufende Kosten für 1 Jahr in Euro	0,57% (56,63)	0,57% (56,63)	0,57% (56,63)	0,57% (56,63)	1,40% (139,96)	0,33% (32,85)	0,29% (28,68)	0,36% (35,58)	0,50% (49,67)	-	0,49% (48,94)
Laufende Kosten für 10 Jahre in Euro	5,69% (566,30)	5,69% (566,30)	5,67% (566,30)	5,66% (566,30)	14,00% (1.399,64)	3,30% (328,55)	2,90% (286,83)	3,60% (355,79)	5,00% (496,67)	-	4,90% (489,45)
Gesamtkosten für 1 Jahr in Euro	10,96% (1.091,91)	9,00% (895,33)	3,97% (397,26)	6,98% (698,10)	3,14% (313,95)	1,30% (129,43)	0,97% (95,94)	1,00% (98,83)	1,24% (123,17)	0,65% (64,57)	1,58% (157,82)
Gesamtkosten für 10 Jahre in Euro	16,08% (1.601,58)	14,13% (1.405,00)	9,07% (906,93)	12,08% (1.207,77)	15,74% (1.573,63)	4,27% (425,12)	3,58% (354,09)	4,24% (419,04)	5,74% (570,17)	0,65% (64,57)	5,99% (598,32)

1) Prozentwerte auf zwei Stellen nach dem Komma gerundet, daher kann es zu leicht abweichenden Werten bei den absoluten Beträgen kommen 2) 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 3) Nugget/ Känguru 4) Werte in Klammern sind die tatsächlichen Investitionssummen unter Berücksichtigung der realisierbaren Stückelungen

Transaktions- und Distributionskostenanalyse – Ergebnis – nach Haltedauer

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

Discountbroker - ohne Depotgebühren bei börsengehandelten Wertpapieren

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

	Physischer Direktkauf ²				Physisch hinterlegt mit Auslieferungsmöglichkeit			Physisch hinterlegt ohne Auslieferungsmöglichkeit		Reiner Zahlungsanspruch	
	Edelmetallhändler (Goldbarren)	Edelmetallhändler (Goldmünzen) ³	Bank (Goldbarren)	Bank (Goldmünzen) ³	Goldkonto	ETCs	ETFs	ETCs	ETFs	Zertifikate	ETCs
100.000 Euro											
Menge/ Anteile	2 x 1 kg 1 x 250 Gr. 1 x 100 Gr. 1 x 20 Gr.	2 x 1 Kg 1 x 10 Unzen 1 x 1/4 Unze 1 x 1/10 Unze	2 x 1 kg 1 x 250 Gr. 1 x 100 Gr. 1 x 10 Gr. 1 x 1 Gr.	2 x 1 kg 1 x 10 Unzen 1 x 1/4 Unze	2 x 1 kg 1 x 250 Gr. 1 x 100 Gr. 1 x 50 Gr. 1 x 1 Gr.	783 Anteile	778 Anteile	779 Anteile	936 Anteile	775 Anteile	2.332 Anteile
Investitionssumme in Euro ⁴	100.000,00 (99.974,54)	100.000,00 (99.999,49)	100.000,00 (99.984,54)	100.000,00 (99.912,87)	100.000,00 (99.974,24)	100.000,00 (99.942,12)	100.000,00 (99.934,10)	100.000,00 (99.984,65)	100.000,00 (99.974,16)	100.000,00 (99.980,17)	100.000,00 (99.972,84)
Laufende Kosten für 1 Jahr in Euro	0,12% (117,35)	0,12% (117,35)	0,12% (117,35)	0,12% (117,35)	1,40% (1.399,64)	0,33% (329,81)	0,29% (289,81)	0,36% (359,94)	0,50% (499,87)	-	0,49% (489,87)
Laufende Kosten für 10 Jahre in Euro	1,17% (1.173,50)	1,17% (1.173,50)	1,17% (1.173,50)	1,17% (1.173,50)	14,00% (13.996,39)	3,30% (3.298,09)	2,90% (2.898,09)	3,60% (3.599,45)	5,00% (4.998,71)	-	4,90% (4.898,67)
Gesamtkosten für 1 Jahr in Euro	2,56% (2.560,83)	4,52% (4.518,98)	2,39% (2.386,07)	4,52% (4.515,92)	2,85% (2.854,05)	1,30% (1.299,25)	0,97% (969,36)	1,00% (999,85)	1,24% (1.239,68)	0,65% (649,87)	1,58% (1.579,57)
Gesamtkosten für 10 Jahre in Euro	3,62% (3.616,98)	5,58% (5.575,13)	3,44% (3.442,22)	5,58% (5.572,07)	15,45% (15.450,80)	4,27% (4.267,53)	3,58% (3.577,64)	4,24% (4.239,35)	5,74% (5.738,52)	0,65% (649,87)	5,99% (5.988,37)
1.000.000 Euro											
Menge	23 x 1 kg 1 x 500 Gr. 2 x 100 Gr. 1x 20 Gr.	23 x 1 kg 4 x 2 Unzen 1 x 1 Unze 1 x 1/4 Unze	23 x 1 kg 1 x 500 Gr. 1 x 100 Gr. 1 x 31,1 Gr. 1 x 5 Gr. 1 x 1 Gr.	23 x 1 kg 4 x 2 Unzen 1 x 1/4 Unze	24 x 1 kg 1 x 10 Gr. 1 x 5 Gr. 1 x 1 Gr.	7.834 Anteile	7.785 Anteile	7.791 Anteile	9.362 Anteile	7.751 Anteile	23.326 Anteile
Investitionssumme in Euro ⁴	1.000.000,00 (999.966,74)	1.000.000,00 (999.984,71)	1.000.000,00 (999.947,46)	1.000.000,00 (999.990,87)	1.000.000,00 (999.992,26)	1.000.000,00 (999.931,76)	1.000.000,00 (999.983,25)	1.000.000,00 (999.974,85)	1.000.000,00 (999.955,22)	1.000.000,00 (999.930,67)	1.000.000,00 (999.985,62)
Laufende Kosten für 1 Jahr in Euro	0,07% (738,35)	0,07% (738,35)	0,07% (738,35)	0,07% (738,35)	1,40% (13.999,89)	0,33% (3.299,77)	0,29% (2.899,95)	0,36% (3.599,91)	0,50% (4.999,78)	-	0,49% (4.899,93)
Laufende Kosten für 10 Jahre in Euro	0,74% (7.383,50)	0,74% (7.383,50)	0,74% (7.383,50)	0,74% (7.383,50)	14,00% (139.998,92)	3,30% (32.997,75)	2,90% (28.999,51)	3,60% (35.999,09)	5,00% (49.997,76)	-	4,90% (48.999,30)
Gesamtkosten für 1 Jahr in Euro	2,11% (21.066,79)	4,14% (41.437,69)	2,23% (22.269,43)	4,26% (42.640,92)	2,79% (27.868,63)	1,30% (12.999,11)	0,97% (9.699,84)	1,00% (9.999,75)	1,24% (12.399,44)	0,65% (6.499,55)	1,58% (15.799,77)
Gesamtkosten für 10 Jahre in Euro	2,77% (27.711,94)	4,81% (48.082,84)	2,89% (28.914,58)	4,93% (49.286,07)	15,39% (153.867,65)	4,27% (42.697,09)	3,58% (35.799,40)	4,24% (42.398,93)	5,74% (57.397,43)	0,65% (6.499,55)	5,99% (59.899,14)

1) Die Prozentwerte sind auf zwei Stellen nach dem Komma gerundet, daher kann es zu leicht abweichenden Werten bei den absoluten Beträgen kommen 2) Schließfachkosten bei einer Investitionssumme i.H.v. ca. 100.000 Euro (56,63 Euro + 60,72 Euro Versicherungskosten), bei einer Investitionssumme von ca. 1.000.000 Euro (56,63 Euro + 681,72 Euro Versicherungskosten) 3) Nugget/ Känguru 4) Werte in Klammern sind die tatsächlichen Investitionssummen unter Berücksichtigung der realisierbaren Stückelungen

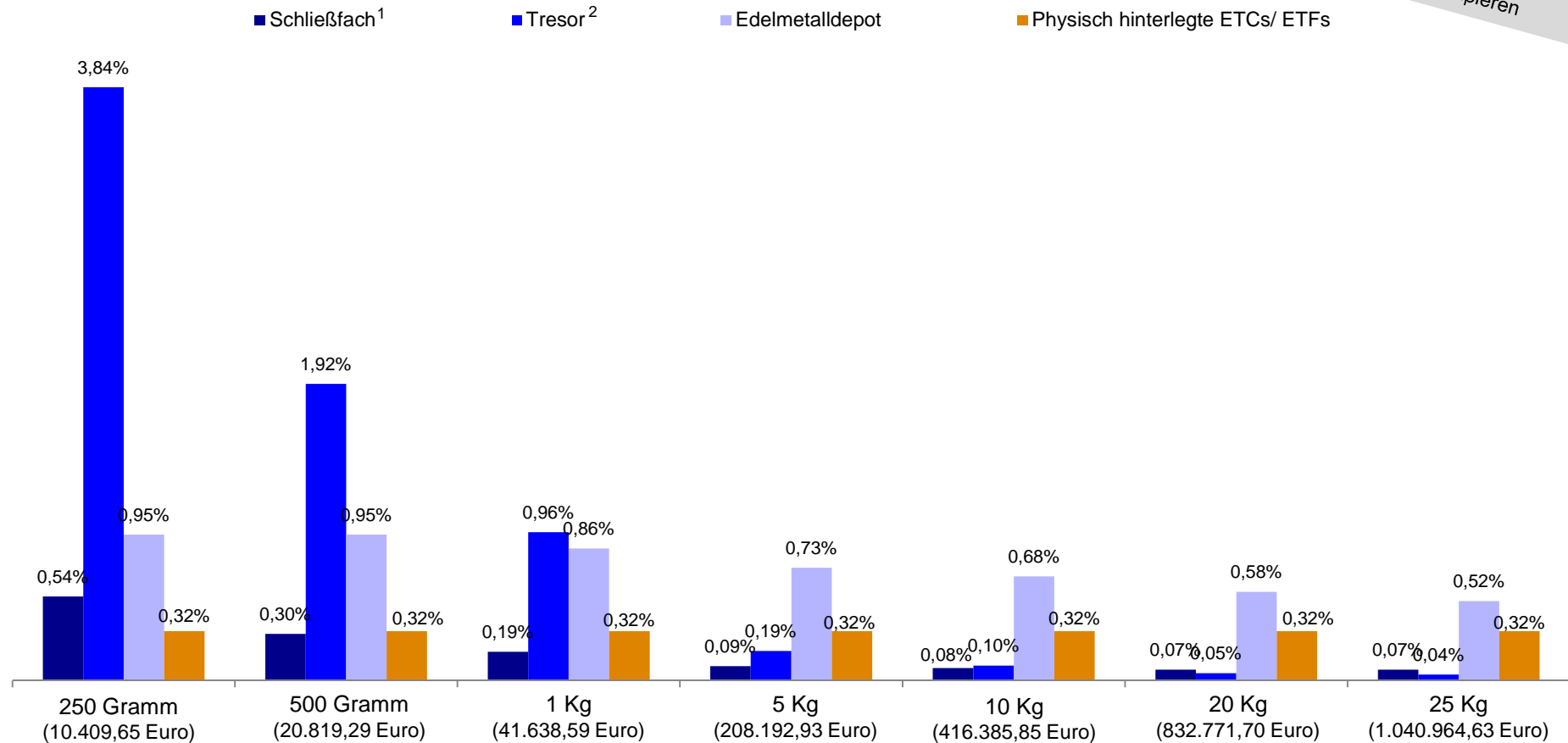
Transaktions- und Distributionskostenanalyse – Ergebnis – nach Verwahrung

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

Vergleich der Lagermöglichkeiten bei physischem Direktkauf von Gold ab 250 Gramm

(Kosten pro Jahr)

Discountbroker - ohne Depotgebühren bei börsengehandelten Wertpapieren



1) Versicherungssumme i.H.v. 12.100 Euro enthalten, Kosten pro 1.000 Euro zusätzlicher Versicherungssumme betragen 0,69 Euro 2) Die Höhe der Versicherungskosten kann aufgrund individueller Faktoren nicht exakt beziffert werden

Transaktions- und Distributionskostenanalyse – Ergebnis – nach Verwahrung

Trotz einer Investition über einen Discountbroker, bei dem keine Depotgebühren anfallen, sind ab 500 Gramm Gold andere Lagermöglichkeiten günstiger

Discountbroker - ohne Depotgebühren bei börsengehandelten Wertpapieren

Vergleich der Lagermöglichkeiten bei physischem Direktkauf von Gold

(Kosten pro Jahr)		Schließfach				Tresor		Edelmettaldepot		Physisch hinterlegte ETCs/ ETFs			
Gewicht	Investitionssumme in Euro	Preis in Euro	Versicherung in Euro ¹	Gesamtkosten absolut in Euro	Gesamtkosten relativ	Anschaffungspreis in Euro (auf 10 Jahre abgeschrieben) ²	Kosten relativ	Kosten absolut in Euro	Gesamtkosten relativ	Depotkosten in Euro ³	Verwaltungsgebühr/Lagergebühr in Euro (0,32% p.a.)	Gesamtkosten absolut in Euro	Gesamtkosten relativ
250 Gramm	10.409,65	56,63	-	56,63	0,54%	400	3,84%	98,37	0,95%	0,00	33,31	33,31	0,32%
500 Gramm	20.819,29	56,63	6,21	62,84	0,30%	400	1,92%	196,74	0,95%	0,00	66,62	66,62	0,32%
1 kg	41.638,59	56,63	20,70	77,33	0,19%	400	0,96%	356,01	0,86%	0,00	133,24	133,24	0,32%
5 kg	208.192,93	56,63	135,93	192,56	0,09%	400	0,19%	1.519,81	0,73%	0,00	666,22	666,22	0,32%
10 kg	416.385,85	56,63	279,45	336,08	0,08%	400	0,10%	2.810,60	0,68%	0,00	1.332,43	1.332,43	0,32%
20 kg	832.771,70	56,63	566,49	623,12	0,07%	400	0,05%	4.788,44	0,58%	0,00	2.664,87	2.664,87	0,32%
25 kg	1.040.964,63	56,63	710,00	766,63	0,07%	400	0,04%	5.360,97	0,52%	0,00	3.331,09	3.331,09	0,32%

(Kosten für 10 Jahre)		Schließfach				Tresor		Edelmettaldepot		Physisch hinterlegte ETCs/ ETFs			
Gewicht	Investitionssumme in Euro	Preis in Euro	Versicherung in Euro ¹	Gesamtkosten absolut in Euro	Gesamtkosten relativ	Anschaffungspreis in Euro (auf 10 Jahre abgeschrieben) ²	Kosten relativ	Kosten absolut in Euro	Gesamtkosten relativ	Depotkosten in Euro ³	Verwaltungsgebühr/Lagergebühr in Euro (0,32% p.a.)	Gesamtkosten absolut in Euro	Gesamtkosten relativ
250 Gramm	10.409,65	56,63	-	566,33	5,44%	4.000	38,43%	983,71	9,45%	0,00	333,11	333,11	3,20%
500 Gramm	20.819,29	56,63	6,21	628,43	3,02%	4.000	19,21%	1.967,42	9,45%	0,00	666,22	666,22	3,20%
1 kg	41.638,59	56,63	20,70	773,33	1,86%	4.000	9,61%	3.560,10	8,55%	0,00	1.332,43	1.332,43	3,20%
5 kg	208.192,93	56,63	135,93	1.925,63	0,92%	4.000	1,92%	15.198,08	7,30%	0,00	6.662,17	6.662,17	3,20%
10 kg	416.385,85	56,63	279,45	3.360,83	0,81%	4.000	0,96%	28.106,05	6,75%	0,00	13.324,35	13.324,35	3,20%
20 kg	832.771,70	56,63	566,49	6.231,23	0,75%	4.000	0,48%	47.884,37	5,75%	0,00	26.648,69	26.648,69	3,20%
25 kg	1.040.964,63	56,63	710,00	7.666,33	0,74%	4.000	0,38%	53.609,68	5,15%	0,00	33.310,87	33.310,87	3,20%

1) Versicherungssumme i.H.v. 12.100 Euro enthalten, Kosten pro 1.000 Euro zusätzlicher Versicherungssumme betragen 0,69 Euro 2) Inkl. Versicherung, die Höhe der Versicherungskosten kann aufgrund individueller Faktoren nicht exakt beziffert werden 3) Mindestdepotgebühr i.H.v. 12,94 Euro, variable Depotgebühr i.H.v. 0,05%

Transaktions- und Distributionskostenanalyse – Ergebnis – nach Transaktions- und Distributionskosten

Bei einer Investition in physisch hinterlegte Wertpapiere über einen Discountbroker mit anschließender Auslieferung entstehen bei einem Kauf von 10 kg Gold Gesamtkosten i.H.v. 0,81%

Discountbroker - ohne Depotgebühren bei börsengehandelten Wertpapieren

Vergleich des Bezugs von physischem Gold über den Edelmetallhändler und durch Auslieferung bei Wertpapieren¹

1 kg Gold					
Edelmetallhändler			ETC/ ETF ²		
Preis	42.151,60		Preis	41.211,43	
Spread	408,87	0,97%	An- und Verkaufsgebühren	148,36	0,36%
Auslieferungskosten	36,73	0,09%	Spread	86,54	0,21%
-	-	-	Depotgebühren	0,00	0,00%
-	-	-	Auslieferungskosten	310,00	0,75%
Gesamtkosten	445,60	1,06%	Gesamtkosten	544,91	1,32%
5 kg Gold					
Preis	210.757,98		Preis	206.057,14	
Spread	2.044,35	0,97%	An- und Verkaufsgebühren	741,81	0,36%
Auslieferungskosten	86,50	0,04%	Spread	432,72	0,21%
-	-	-	Depotgebühren	0,00	0,00%
-	-	-	Auslieferungskosten	330,00	0,16%
Gesamtkosten	2.130,85	1,01%	Gesamtkosten	1.504,53	0,73%
10 kg Gold					
Preis	421.515,95		Preis	412.114,29	
Spread	4.088,70	0,97%	An- und Verkaufsgebühren	1.483,61	0,36%
Auslieferungskosten	86,50	0,02%	Spread	865,44	0,21%
-	-	-	Depotgebühren	0,00	0,00%
-	-	-	Auslieferungskosten	1.000,00	0,24%
Gesamtkosten	4.175,20	0,99%	Gesamtkosten	3.349,05	0,81%

Kosten in Euro und relativ zur Investitionssumme 1) Ledigliche 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 Standardbarren á 12,5 kg)

- **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**

Ziele / Voraussetzungen:

- Das Forschungsprojekt „Transaktions- und Distributionskostenanalyse Gold“ ist eine Untersuchung des 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

Autoren:

- Prof. Dr. Jens Kleine ist Inhaber des Lehrstuhls für Finanzdienstleistungen an der Steinbeis-Hochschule Berlin
- Matthias Krautbauer, Alessandro Munisso und Tim Weller sind wissenschaftliche Mitarbeiter am Research Center for Financial Services der Steinbeis-Hochschule Berlin



**RESEARCH CENTER FOR FINANCIAL SERVICES
STEINBEIS-HOCHSCHULE BERLIN**

Prof. Dr. Jens Kleine und Alessandro Munisso

STEINBEIS RESEARCH CENTER FOR FINANCIAL SERVICES
Possartstraße 9 ■ 81679 München (Germany)
Fon: +49 (0)89 20 20 84 79-0 ■ Fax: +49 (0)89 20 20 84 79-11
E-Mail: jens.kleine@steinbeis-research.de
E-Mail: alessandro.munisso@steinbeis-research.de

STEINBEIS-HOCHSCHULE BERLIN
Gürtelstr. 29A/30 ■ 10247 Berlin (Germany)
Fon: +49 (0)30 29 33 09-0