



# Von Vreneli bis ETF – die vielen Gesichter der Goldanlage

«Smartes Anlegen»



Schwyzer  
Kantonalbank

# Von Vreneli bis ETF – die vielen Gesichter der Goldanlage

Goldanlagen sind vielseitig. Sie eignen sich einerseits dank ihrer diversifizierenden Eigenschaften als Portfoliobeimischung. Andererseits bieten sie einen gewissen Schutz vor Inflation und geopolitischen Krisen und hinterlassen selbst auch als «Göttigeschenk» eine bleibende Erinnerung. Aktuell profitiert das Edelmetall von strukturellen Preistreibern. Anlegerinnen und Anleger haben verschiedene Möglichkeiten, um direkt oder indirekt in Gold zu investieren.

Im Jahr 2025 feiert die Schweiz das 100-Jahr-Jubiläum des 100-Franken-Goldvrenelis von 1925. Kaum eine Münze ist so eng mit der nationalen Identität verbunden wie das Vreneli, das bis heute als Symbol für Beständigkeit und Sicherheit gilt. Die Jubiläumsauflage war sofort ausverkauft und wird auf dem Zweitmarkt zum Vielfachen des Ausgabepreises gehandelt. Auch international bleibt Gold gefragt: Im September 2025 überschritt der Preis erstmals USD 3'600 je Feinunze – ein Allzeithoch, getragen von geopolitischen Spannungen, hohen Staatsschulden, Zentralbank-Käufen und Erwartungen sinkender US-Leitzinsen. Gerade in unsicheren Zeiten erweist sich Gold als besonders attraktiv.

## **Strukturelle Preistreiber bleiben bestehen**

Traditionell entfällt der grösste Nachfrageanteil auf die Schmuckindustrie, insbesondere in Indien und China, wo Gold kulturell tief verankert ist. Ein weiterer grosser Nachfragebereich sind die Zentralbanken. Viele Länder haben ihre Goldreserven in den vergangenen Jahren stark ausgebaut. Vor allem Schwellenländer kaufen kontinuierlich Gold, um ihre Währungsreserven zu diversifizieren und die Abhängigkeit vom US-Dollar zu verringern. Am volatilsten ist die Nachfrage von privaten und institutionellen Investoren. Die Inflation spielt bei der Kaufentscheidung oftmals eine wichtige Rolle. Als realer Sachwert gilt Gold seit jeher als Schutz gegen Geldentwertung. Wenn die Kaufkraft des

Papiergeldes sinkt, behalten Münzen und Barren ihren Wert, was Investoren dazu veranlasst, Gold in ihre Portfolios aufzunehmen. Eng damit verbunden ist die Entwicklung der Realzinsen, also der Zinsen nach Abzug der Teuerungsrate. Sinkt dieser Wert, verlieren klassische Anlageformen wie Staatsanleihen an Attraktivität. Gold wirft zwar selbst keine laufenden Zinsen ab, wird aber in einem solchen Umfeld vergleichsweise attraktiv, weil die Opportunitätskosten einer Investition fallen. Nicht zu unterschätzen ist die Funktion von Gold als «sicherer Hafen». In Zeiten geopolitischer Krisen, Kriegen oder Finanzmarkturbulenzen suchen Investoren traditionell Schutz. Kapital fliesst dann aus riskanteren Anlageklassen wie Aktien ab und wird unter anderem in Gold umgeschichtet.

## **Wie kann investiert werden?**

Die Möglichkeiten, in Gold zu investieren, sind heute so vielfältig wie nie zuvor. Der klassische Zugang erfolgt über physisches Gold in Form von Barren oder Münzen. Für Anlegende vermittelt der direkte Besitz Sicherheit, weil er unabhängig von Banken oder Finanzsystemen ist. In Krisenzeiten gilt physisches Gold als ultimative Absicherung. Allerdings ist diese Anlageform mit praktischen Herausforderungen verbunden. Barren und Münzen müssen sicher gelagert werden, sei es im heimischen Tresor oder in Bankschliessfächern. Dies verursacht zusätzliche Kosten für Lagerung und Versicherung.

### Physische Verwahrung durch die Bank

Wer auf professionelle Verwahrung setzt, wählt zwischen Einzel- und Sammelverwahrung. Bei der Einzelverwahrung werden die erworbenen Barren oder Münzen separat gelagert und eindeutig einem bestimmten Eigentümer zugeordnet. Der Anleger hat damit ein unmittelbares Eigentumsrecht an genau diesen Stücken. Sie erscheinen nicht in der Bilanz der Bank, sondern bleiben rechtlich jederzeit Eigentum des Kunden. Im Fall einer Bankeninsolvenz können diese Bestände daher problemlos herausverlangt werden. Auch speziellere Anlageformen wie exotische Münzen oder Schmuckstücke lassen sich in einem verschlossenen Couvert sicher aufbewahren. Diese Lösung bietet maximale Sicherheit und Transparenz, ist jedoch mit höheren Kosten verbunden. Die Sammelverwahrung hingegen fasst die Bestände mehrerer Kunden zusammen. Jeder Anleger hat einen Anteil am Gesamtbestand, ohne dass genau festgelegt ist, welche Barren ihm gehören. Dadurch sind die Gebühren meist niedriger. Beide Varianten haben ihre Berechtigung: Wer maximale Kontrolle und Krisensicherheit will, bevorzugt die Einzelverwahrung; wer auf Kosten achtet und mehr Flexibilität sucht, greift zur Sammelverwahrung. In beiden Fällen erscheinen die Bestände nicht in der Bankbilanz, sondern bleiben rechtlich Eigentum des Kunden und können im Konkursfall herausverlangt werden.

### Ein Konto für Gold

Eine modernere Variante stellen Metallkonten dar. Anlegende erwerben einen Anspruch auf eine bestimmte Menge Gold, die von der Bank verwahrt wird. Rechtlich gilt das Konto somit als Forderung gegenüber der Bank. In der Bankbilanz erscheint das Gold als Aktivum des Instituts, die Ansprüche der Kunden als Passivum. Der Vorteil der Metallkonten ist ihre Flexibilität. Metalle können ohne physische Auslieferung innerhalb der Schweiz an Drittbanken transferiert werden. Dadurch bleibt die Abwicklung effizient, sicher und kostengünstig. Darüber hinaus lassen sich die Bestände frei in unterschiedlichen Gewichtseinheiten wie Unzen oder Kilogramm führen. Auch eine Kontoführung in verschiedenen Währungen – beispielsweise in Schweizer Franken, Euro oder US-Dollar – ist möglich. Eine physische Auslieferung ist gegen eine mengen- und aufwandsbedingte Kommission möglich.

### Goldfonds und Zertifikate

Börsengehandelte Fonds und Zertifikate bieten einen weiteren unkomplizierten Zugang. Besonders beliebt sind physisch gedeckte Gold-ETFs, die den Preis direkt abbilden und durch Barren abgesichert sind. Diese Produkte zeichnen sich durch geringe Kosten, hohe Liquidität und einfache Handelbarkeit aus. Allerdings spielt die Frage der Währung eine wichtige Rolle. Da Gold international in US-Dollar gehandelt wird, tragen Schweizer Investoren bei ungesicherten ETFs automatisch ein Wechselkursrisiko. Abhilfe

### Gold in verschiedenen Währungen

(01.01.2024 bis 11.09.2025; Goldpreis per Feinunze)



Quelle: Bloomberg, SZKB

### Goldentwicklung übertrifft Inflation

(11.01.1980 bis 11.09.2025; in USD)



Quelle: Bloomberg, SZKB

schaffen währungsgesicherte Varianten, die Schwankungen ausgleichen, jedoch mit Zusatzkosten verbunden sind. Daneben existieren auch Zertifikate. Diese sind oft günstiger, bergen jedoch häufig Gegenparteiisiken und eignen sich eher für kurzfristige Anlagegeschäfte als für eine langfristige Vermögenssicherung.

#### Produktvorschläge:

- **UBS Gold ETF USD**  
Währungsgesichert (CHF): Nein  
Kosten: 0.23% / ISIN: CH0106027193
- **UBS Gold hCHF ETF CHF**  
Währungsgesichert (CHF): Ja  
Kosten: 0.23% / ISIN: CH0106027128

#### Goldminen als Alternative

Eine indirekte, oft renditestärkere Form der Goldanlage sind Aktien von Minengesellschaften. Diese Unternehmen profitieren überproportional von steigenden Goldpreisen, da ihre Margen mit jedem Preisanstieg wachsen. Anleger erzielen so einen Hebeleffekt, der sich bei fallenden Kursen jedoch ins Gegenteil verkehrt. Hinzu kommen unternehmensspezifische Risiken wie steigende Förderkosten oder ungünstige politische Rahmenbedingungen in Förderländern. Minenaktien gelten daher als spekulativer, eröffnen aber in guten Marktphasen attraktive Renditechancen und ermöglichen es, zusätzlich Dividenden zu erzielen.

#### Produktvorschlag:

- **VanEck Gold Miners UCITS ETF**  
Währungsgesichert (CHF): Nein  
Kosten: 0.53% / ISIN: IE00BQQP9F84

#### Strukturierte Produkte

Neben klassischen Formen wie physischem Gold, Metallkonten oder ETFs bieten Banken und Emittenten auch strukturierte Produkte auf das Edelmetall an. Besonders verbreitet sind sogenannte Renditeoptimierungsprodukte, bei denen ein Teil der Goldposition mit Derivaten kombiniert wird. Solche Produkte eignen sich vor allem für Investoren, die in erster Linie eine stabile Ertragskomponente suchen und weniger auf spekulative Preissteigerungen setzen.

#### Gold im Anlagemix

In der Praxis bietet es sich für Anlegenden an, die verschiedenen Anlageformen zu kombinieren. Physisches Gold erfüllt den Sicherheitsaspekt und dient als Krisenversicherung, börsengehandelte Produkte ermöglichen Flexibilität und Liquidität, während Minenaktien zusätzliches Renditepotenzial eröffnen. Welcher Schwerpunkt gesetzt wird, hängt stark vom individuellen Risikoprofil, der Liquiditätsplanung und den Anlagezielen ab. Wichtig ist, auch die Risiken nicht auszublenden: Gold wirft keine laufenden Erträge ab, die Wertentwicklung kann stark schwanken, und politische Entscheidungen oder Veränderungen der Zinslandschaft können den Preis jederzeit beeinflussen.

#### Mehr als nur Metall: Der Vreneli-Aufschlag

(01.05.2021 bis 11.09.2025; in CHF gegenüber Goldwert von 2.9 Gramm Feingold)

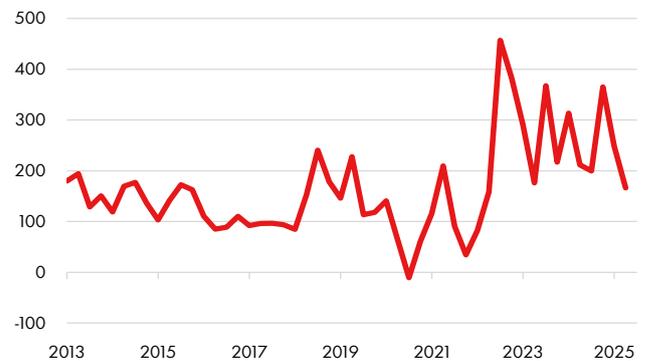


- Preisaufschlag 10-Franken-Vreneli

Quelle: Bloomberg, SZKB

#### Zentralbank-Goldkäufe

(01.01.2013 bis 30.06.2025; in Tonnen)



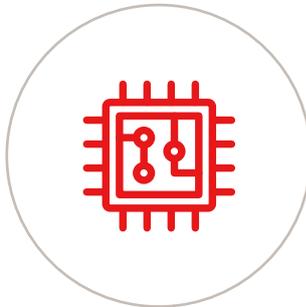
- weltweite Zentralbank-Nettokäufe

Quelle: World Gold Council, SZKB

## Weitere Schwerpunkt-Themen



**Klimawandel &  
Nachhaltigkeit**



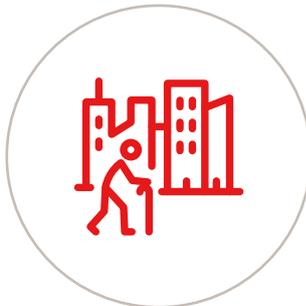
**Wirtschaft im  
Umbruch**



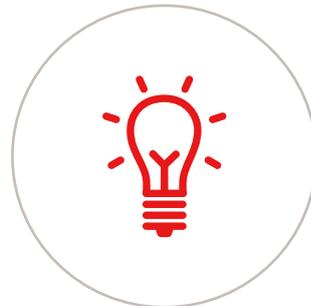
**Neue  
Weltordnung**



**Technologische  
Entwicklung**



**Demographie &  
Urbanisierung**



**Smartes  
Anlegen**

# Unsere Publikationen im Überblick

## Standpunkt

Im Standpunkt dreht sich alles um die makroökonomische Lage und unsere aktuelle Positionierung.

## Schwerpunkt

Megatrends und thematische Anlageideen werden im Schwerpunkt genau unter die Lupe genommen

## Brennpunkt

Bei ausserordentlichen Ereignissen informieren wir Sie umfassend mit dem Brennpunkt.

Weitere Informationen zum Börsengeschehen  
und Newsletter abonnieren:



### Impressum

© SZKB 2025. Alle Rechte vorbehalten.  
Herausgeber: Schwyzer Kantonalbank, 6431 Schwyz  
Redaktionsschluss: 11. September 2025

### Redaktion

Jason Giezendanner, Rolf Kuster, Florian Deiss

### Titelbild

Schwyzer Kantonalbank

### Papier

Refutura blauer Engel, Recycling matt, 100% Altpapier

### Disclaimer

Diese Publikation wurde einzig zu Informationszwecken erstellt und ist weder ein Angebot noch eine Aufforderung seitens oder im Auftrag der Schwyzer Kantonalbank zum Kauf oder Verkauf von Wertpapieren oder ähnlichen Anlageinstrumenten oder zur Teilnahme an einer spezifischen Handelsstrategie in irgendeiner Rechtsordnung. Die Informationen in dieser Publikation stammen aus oder basieren auf Quellen, welche die Schwyzer Kantonalbank als zuverlässig erachtet, indes kann keine Gewähr für die Richtigkeit oder Vollständigkeit der Informationen geleistet werden. Die Publikation enthält keine Empfehlungen rechtlicher Natur oder hinsichtlich Investitionen, Rechnungslegung oder Steuern. Sie stellt auch in keiner Art und Weise eine auf die persönlichen Umstände des Anlegers zugeschnittene oder für diesen eine angemessene Investition oder Strategie oder eine andere an einen bestimmten Anleger gerichtete Empfehlung dar. In der Publikation gegebenenfalls gemachte Verweise auf frühere Entwicklungen stellen keine Indikationen dar für laufende oder zukünftige Entwicklungen und Ereignisse.

# ERFOLGREICH VORSORGEN

*heisst früh  
beginnen*

JETZT TERMIN  
VEREINBAREN

[szkb.ch/jetztvorsorgen](https://szkb.ch/jetztvorsorgen)



Schwyzer  
Kantonalbank