



Gold, Silber und Bitcoin als Inflationsschutz?

Die Inflation, die bleibt?

München, 29. September 2026

Werbung

onemarkets by

Empowering
Communities to Progress.



» Gold ist seit 5.000 Jahren Geld



Gold existiert länger als jede Währung dieser Welt

ca. 600 v. Chr.

1816

1944

1971

1980

2025

Erste Goldmünzen im
Königreich Lydien
(heutige Türkei)

Großbritannien führt den
Goldstandard ein

Bretton Woods: 1 Unze
Gold = 35 US-Dollar

Nixon beendet die
Goldbindung des Dollars

Hoch bei ca. 850 \$ nach
dem Inflationsschock der
70er

Gold überholt US-
Staatsanleihen als
größtes Reserve-Asset
der Notenbanken

35 \$ → 850 \$

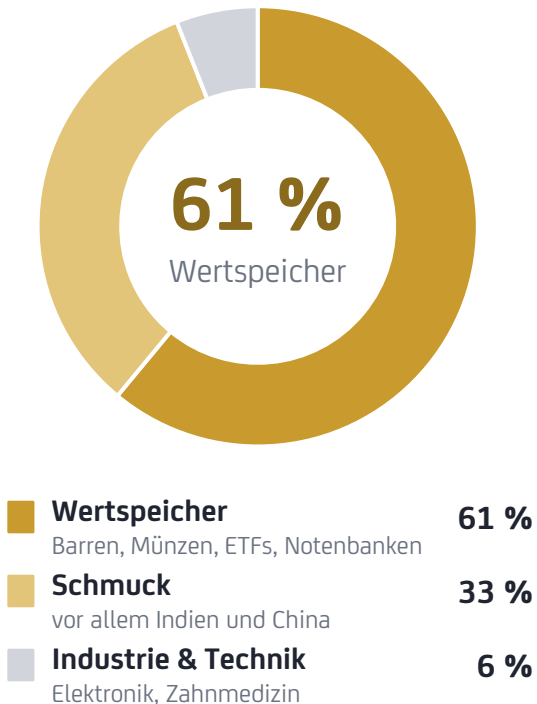
Nach dem Ende der Goldbindung 1971 stieg der Goldpreis bis 1980 um rund 2.300 % – Gold wurde zum Gradmesser für das Vertrauen in Papiergeld.



» Gold: Schmuck, Investment und Notenbanken

Anders als bei Silber spielt die Industrie kaum eine Rolle

Wofür wurde Gold 2025 gekauft?



Wertspeicher-Seite

- Investment +84 % – ein Rekordjahr
- Barren & Münzen: höchster Stand seit 12 Jahren
- Zentralbanken: 863 t zusätzlich



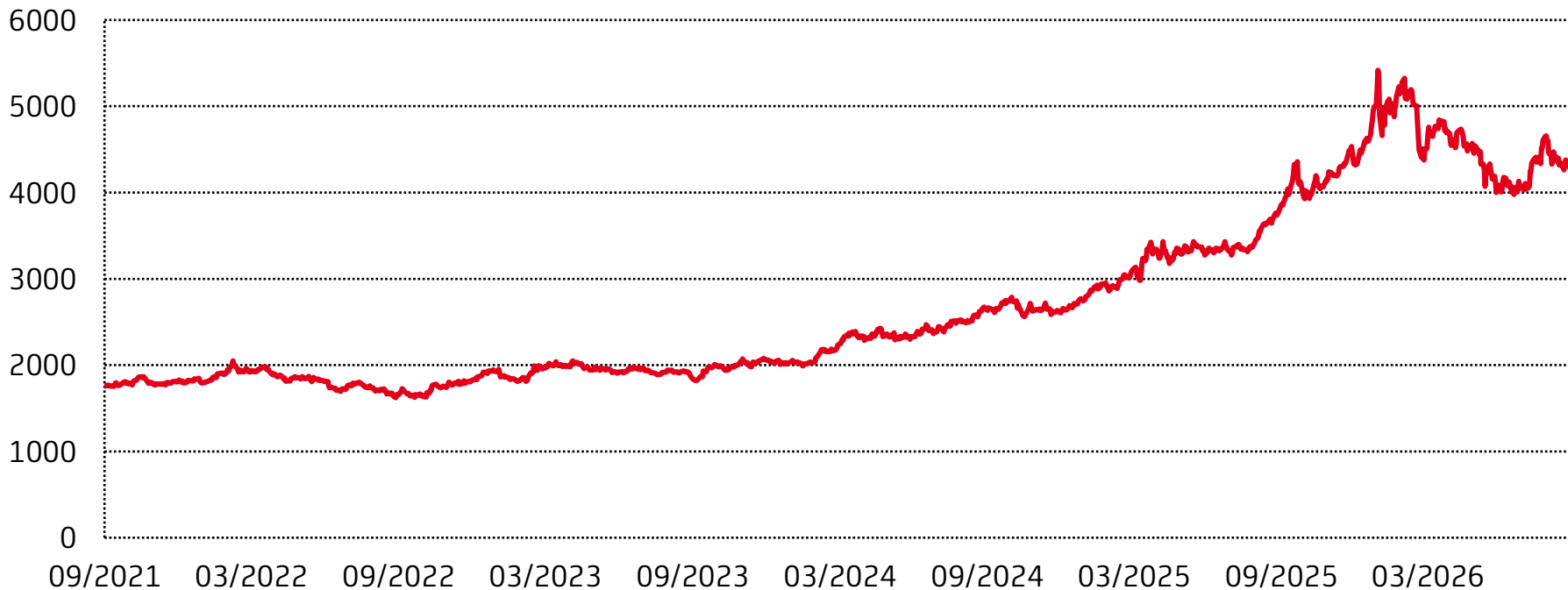
Schmuck-Seite

- Größter Einzelposten: ein Drittel
- 19 % geringere Absatzmenge aufgrund von Rekordpreisen
- Vor allem Indien und China





Gold in USD (5 Jahre)



Quelle: Bloomberg.

Dargestellter Zeitraum: 30.09.2021 – 29.09.2026

Historische Betrachtungen stellen keinen verlässlichen Indikator für zukünftige Entwicklungen dar



» Überraschendes: Gold inflationsbereinigt in USD



Quelle: Bloomberg.

Dargestellter Zeitraum: 01.01.1970 – 29.09.2026

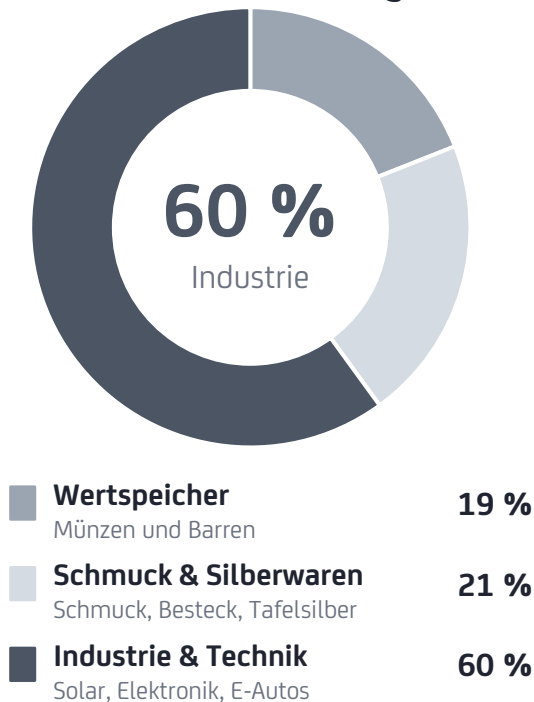
Historische Betrachtungen stellen keinen verlässlichen Indikator für zukünftige Entwicklungen dar



» Silber: Edelmetall und Industriemetall zugleich

Der Silberpreis hängt viel stärker an der Konjunktur als der Goldpreis

Wofür wurde Silber 2025 gekauft?



Edelmetall-Seite

- Wertspeicher – wie Gold
- Münzen & Barren: +14 % Nachfrage 2025
- Profitiert von Inflationsangst



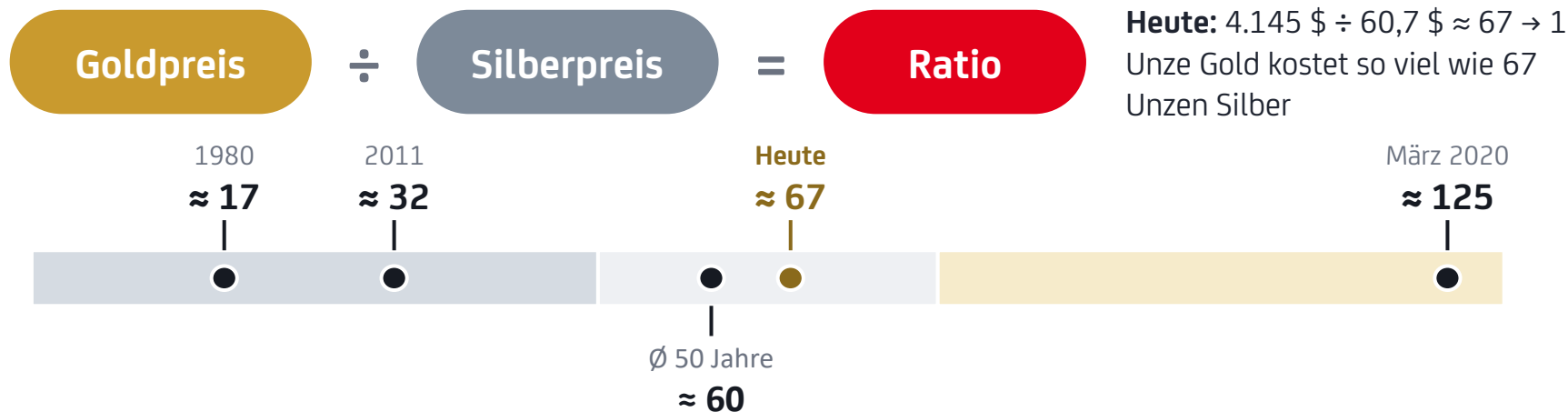
Industrie-Seite

- Photovoltaik ist größter Einzelposten
- Elektronik, E-Autos, Rechenzentren
- Zyklisch, wenn die Konjunktur schwächelt



» Die Gold-Silber-Ratio zeigt, ob Silber günstiger ist

Wie viele Unzen Silber bekommt man für eine Unze Gold?



Ratio hoch (> 80)

Goldener Bereich: Silber ist im Vergleich günstig – manche Anleger tauschen Gold in Silber.

Ratio niedrig (< 50)

Grauer Bereich: Silber ist im Vergleich teuer – manche tauschen zurück in Gold.

! Aber Vorsicht

Kein verlässliches Timing-Signal:
Die Ratio kann jahrelang extrem bleiben.



» Gold-Silber-Ratio



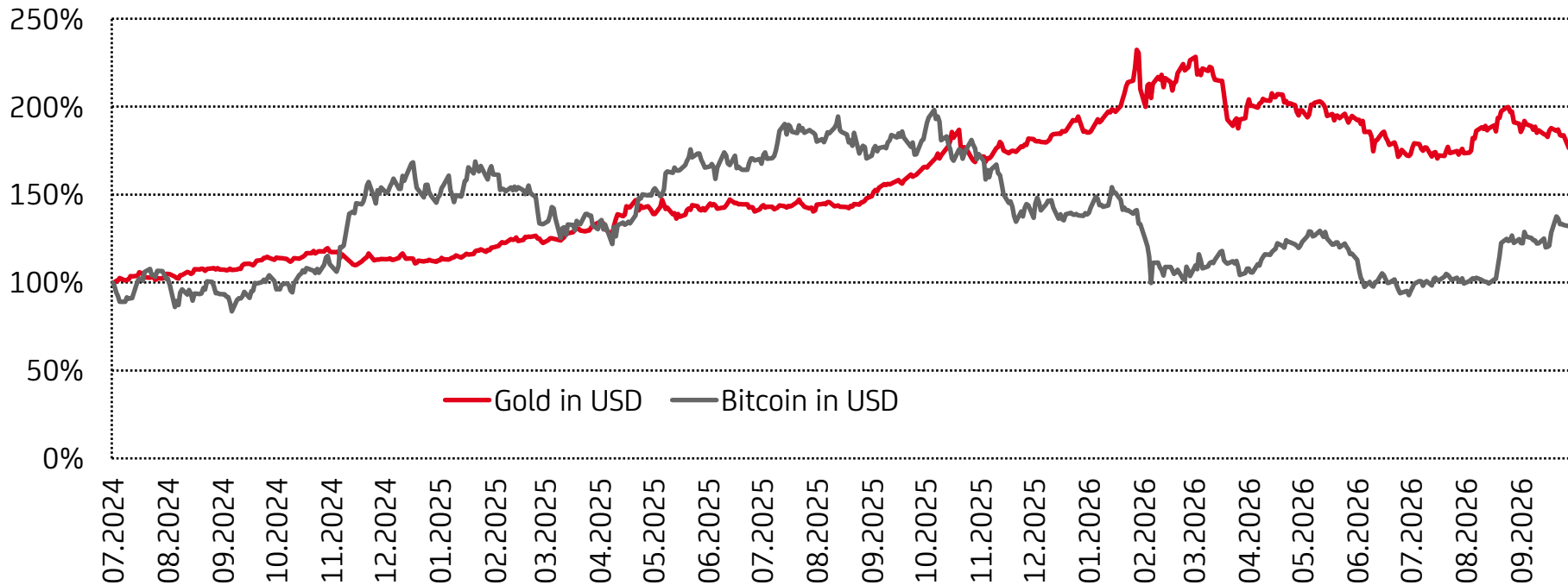
Quelle: Bloomberg.

Dargestellter Zeitraum: 30.09.2016 – 29.09.2026

Historische Betrachtungen stellen keinen verlässlichen Indikator für zukünftige Entwicklungen dar



» Überraschendes: Gold vs. Bitcoin



Quelle: Bloomberg.

Dargestellter Zeitraum: 01.07.2024 – 29.09.2026

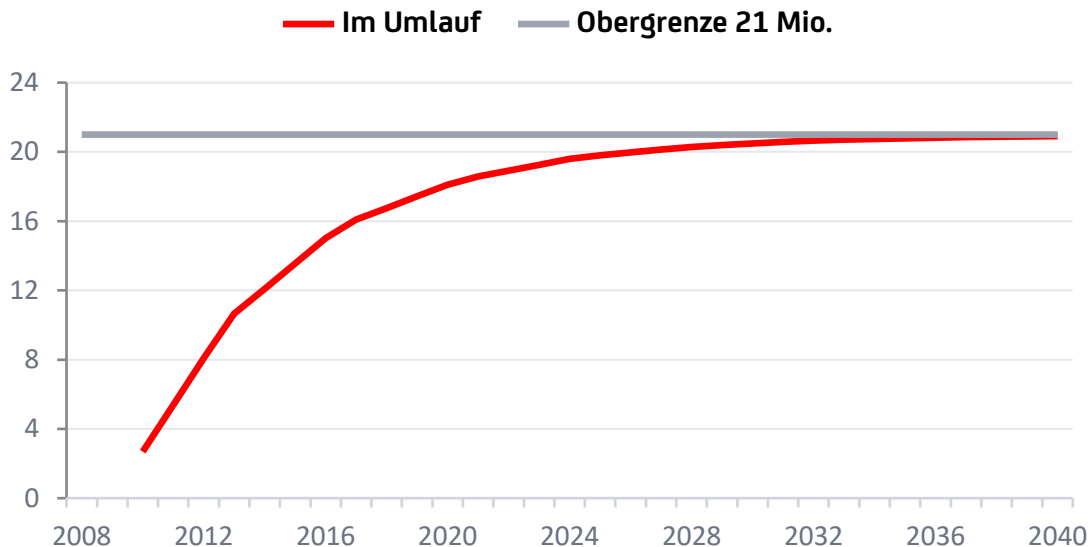
Historische Betrachtungen stellen keinen verlässlichen Indikator für zukünftige Entwicklungen dar



» Bitcoin: Knappheit per Code

Keine Notenbank kann neue Bitcoins drucken – die Menge ist fest programmiert

Bitcoin im Umlauf, in Millionen



21 Mio.

maximale Menge – fest im Code verankert

20,09 Mio.

bereits geschürft ($\approx 96\%$)

alle ~4 Jahre

halbiert sich die Neuausgabe (Halving), zuletzt April 2024

2009

gestartet als Antwort auf die Finanzkrise



» Unterschied zwischen Bitcoin und Fiatgeld

Bitcoin



Wird durch dezentrale und verteilte Datenverarbeitung erzeugt



Unterliegt dem Mehrheitsprinzip (Konsens im Netzwerk)



Transaktionsabwicklung zwischen zwei Personen ohne Vermittler möglich



Transaktionen dauern abhängig von der Netzwerkgeschwindigkeit ein paar Minuten



Nachdem eine Transaktion getätigt wurde, ist keine Rückbuchung möglich

Fiat-Geld



Wird von Regierungen ausgegeben



Wird von Zentralbanken kontrolliert



Setzt eine Bank oder einen Zahlungsdienstleister für die Abwicklung von Transaktionen ein



Nationale und internationale Transaktionen können ein paar Tage dauern



Nachdem eine Transaktion getätigt wurde, ist eine Rückbuchung möglich

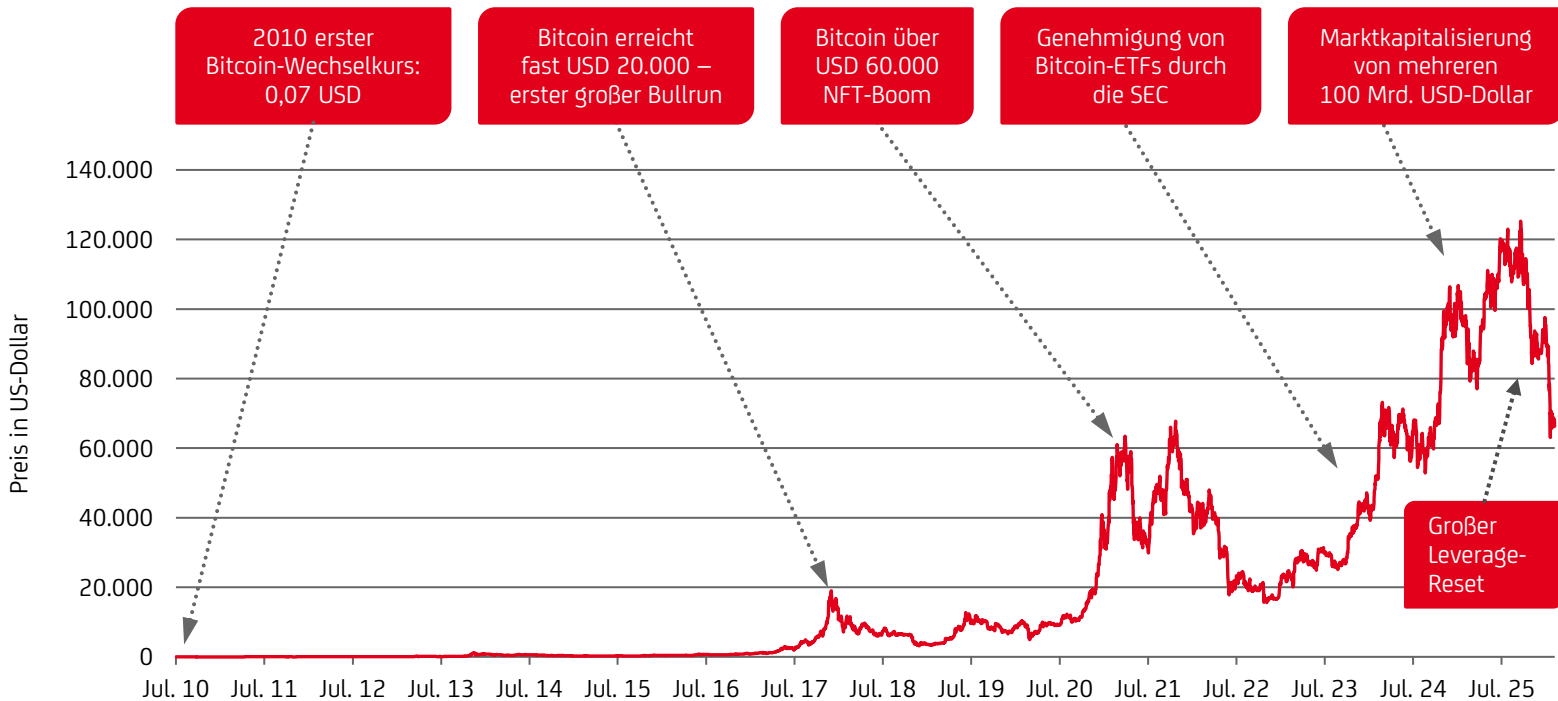


» Geschichte des Bitcoin

2008
Veröffentlichung
des Bitcoin-
Whitepapers
durch Satoshi
Nakamoto

2009
Genesis-Block
wird geschürft –
Start der Bitcoin-
Blockchain

2010
„Bitcoin Pizza
Day“

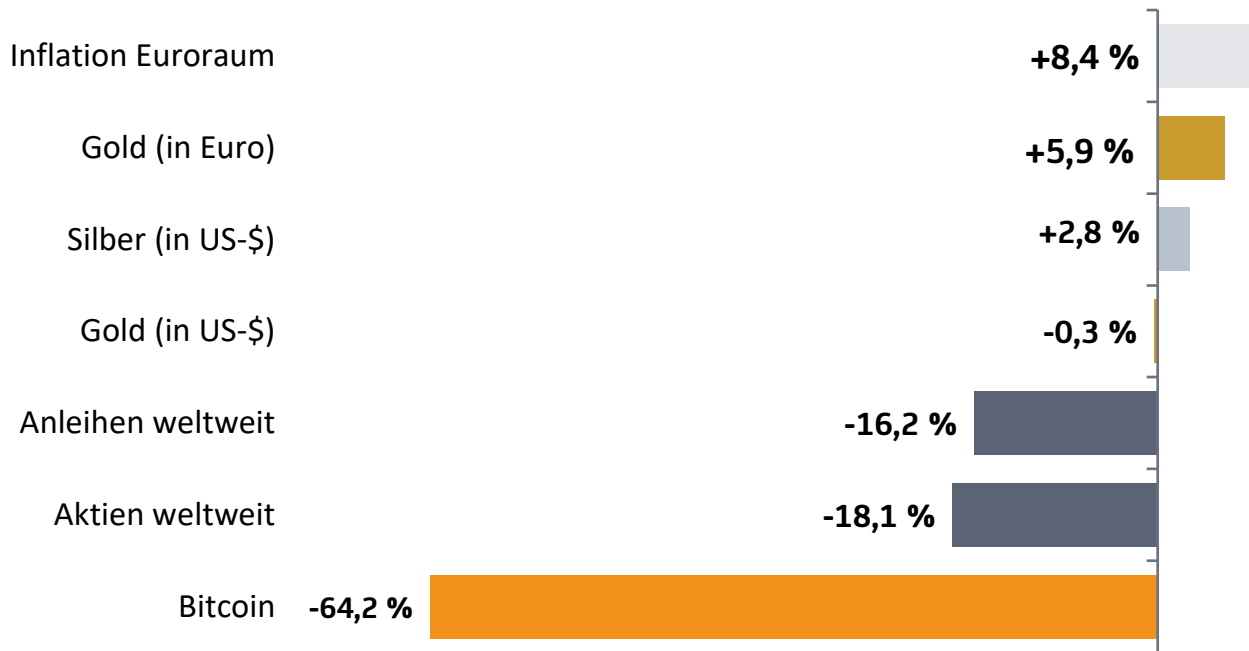


Quelle: Bloomberg, Kryptomagazin. Dargestellter Zeitraum: 19.07.2010 – 23.02.2026; Bitte beachten Sie: Frühere Wertentwicklungen und Prognosen sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung. Bei einer Anlage in Wertpapieren fallen Kosten an, welche die Wertentwicklung reduzieren.



» Stresstest 2022: Nur Gold hielt der Inflation stand

Kursveränderung im Jahr 2022 – dem Jahr mit der höchsten Inflation seit Jahrzehnten



-64 %

Bitcoin verlor fast zwei Drittel – genau im Jahr der höchsten Inflation.

+6 %

Gold legte in Euro zu – der schwache Euro half zusätzlich



Scorecard: Gold erfüllt die meisten Kriterien

Kriterium	 Gold	 Silber	 Bitcoin
Knappheit	 Angebot wächst kaum	 Defizitmarkt, aber Industrieverbrauch	 Fix bei 21 Mio.
Werterhalt (Historie)	 5.000 Jahre	 Lang, aber tiefe Einbrüche	 Erst 17 Jahre
Unabhängigkeit	 Kein Emittent	 Kein Emittent	 Dezentral
Liquidität	 Sehr hoch	 Hoch	 Hoch
Krisenstabilität	 2022: stabil	 Konjunkturabhängig	 2022: -64 %
Volatilität p. a.	 $\approx 15 \%$	 $\approx 25\text{--}30 \%$	 $\approx 50\text{--}60 \%$
Gesamturteil	Bewährter Schutz	Hybrid mit Risiko	Unbewiesener Herausforderer

Eigene Einschätzung; Volatilität als langfristiger Näherungswert.  erfüllt  teilweise  nicht erfüllt



»» Fazit: Bewährt, volatil, unbewiesen

Drei Assets, drei sehr unterschiedliche Rollen im Inflationsschutz



GOLD

Der Bewährte

- Schützt über Jahrzehnte und in Krisen
- Aber: lange Durststrecken möglich



SILBER

Der Hybrid

- Mehr Chance durch Industrienachfrage
- Aber: etwa doppelt so volatil wie Gold



BITCOIN

Der Herausforderer

- Knapp und unabhängig – per Code
- Aber: fiel 2022 und 2026, als die Inflation stieg



» Diversifikationspotential - Geringe Korrelation

MSCI World	1	0,97	0,26	-0,05	0,16	0,42	-0,38	0,31	0,11	0,34
S&P 500	0,97	1	0,18	-0,04	0,1	0,37	-0,28	0,28	0,1	0,32
BBG Global Agg	0,26	0,18	1	0,54	0,5	0,14	-0,72	0,14	0,08	0,14
Bond Future	-0,05	-0,04	0,54	1	0,18	-0,11	0,03	0,05	0,05	0,03
Gold	0,16	0,1	0,5	0,18	1	0,42	-0,49	0,14	0,08	0,12
BBG Commodity	0,42	0,37	0,14	-0,11	0,42	1	-0,33	0,18	0,09	0,19
Dollar Index	-0,38	-0,28	-0,72	0,03	-0,49	-0,33	1	-0,15	-0,07	-0,18
MSCI DA20 Capped	0,31	0,28	0,14	0,05	0,14	0,18	-0,15	1	0,86	0,89
Bitcoin	0,11	0,1	0,08	0,05	0,08	0,09	-0,07	0,86	1	0,79
Ethereum	0,34	0,32	0,14	0,03	0,12	0,19	-0,18	0,89	0,79	1
	MSCI World	S&P 500	BBG Global Agg	Bond Future	Gold	BBG Commodity	Dollar Index	MSCI DA20 Capped	Bitcoin	Ethereum

Korrelation 2011 bis heute (1 bis -1)

- Hohe Übereinstimmung (Wert 1)
- Zusammenhang statistisch vorhanden (ca. 0,5)
- Kein Zusammenhang messbar
- Inverser Zusammenhang feststellbar (ca. -0,5)
- Vollständig inverser Zusammenhang (-1)

- Über lange Zeiträume ist die Korrelation gering
- In Abwärtsphasenteilweise hohe Übereinstimmung mit anderen Anlageklassen messbar



Niedrige Korrelation als Chance für **effektive Portfolio-Diversifikation**



>> Zertifikate Award – wir freuen uns über Ihre Stimmen!

Zertifikate AWARD

Home Umfrage Konzept Fachjury Veranstalter Archiv

3/4: Zertifikat des Jahres

Welche der 12 nachfolgend beschriebenen Papiere haben Ihrer Meinung nach den Titel „Zertifikat des Jahres“ verdient – weil sie besonders sinnvoll, innovativ, anlegerfreundlich oder erfolgreich sind?

2-3 Antworten

- ☐ **95 % Teilschutz mit Cap (Quanto) auf Silber | PU95CX / BNP Paribas** | Der Höhenflug von Silber ist vorerst gestoppt. Wer mit Schutz eingestiegen war, kann dies verschmerzen. Der mögliche Verlust ist auf 1 % begrenzt. Trotzdem bleibt die Aussicht auf volle Partizipation bis auf 143,5 % des Startwertes (Renditechance 10,9 % p.a.).
- ☐ **Aktienanleihe (Quanto) SK Hynix ADR | BD31NY / Vontobel** | A new star is born – der US-Börsengang des koreanischen Speicherchip-Werts sorgte für Furore. Vontobel bietet hier auch Anlageprodukte: Die währungsgesicherte Aktienanleihe liefert trotz niedrigem Basispreis (100 USD) einen Kupon von 14,5 % p.a. (Abschuttpuffer: 35 %).
- ☐ **Aktionär Chip Titans Index-Tracker | DADACC / Morgan Stanley (alphabet)** | Der Start hätte besser laufen können, aber Idee und Konzept der Chip-Titane-Auswahl überzeugen 20 Werte entlang der Wertschöpfungskette für Chip-Branche und KI-Boom. Anleger nutzen die Startschwäche und heben den Tracker regelmäßig in die Most-traded-Listen.
- ☐ **Best-Start Kapitalschutz Stoxx Europe Select Dividend | GVB8MQ / Goldman Sachs** | Unbegrenzte Partizipation an möglichen Kursgewinnen der 30 dividendenstärksten europäischen Titel mit 100 % Sicherung des Kapitals bei Fälligkeit (2032). Dazu ein „Best Start“. Die Performance-Messung beginnt ab dem niedrigsten Indexstand der ersten sechs Monate.
- ☐ **Deep Express auf Euro Stoxx Banks | LB64TU / LBBW** | Europas Banken sind wieder da. Die LBBW nutzt den Branchenindex für Produkte mit starker Sicherung. Beim „nicht linearen“ Express beträgt die Prämie zum ersten Termin 11 % und steigt dann jedes Jahr um weitere 5,5 Prozentpunkte an. Der Abschuttpuffer liegt bei 40 %.
- ☐ **Discountzertifikat auf Brent Oil (Quanto) | FE4B47 / Société Générale** | Mit dem US-Angriff auf den Iran sind die Ölpreise in die Höhe geschossen. Auch mit defensivem Ansatz (Cap 75 USD) brachte dies bei Discountern zweistellige Renditechancen. Bei währungsgesicherten „Quantos“ können auch Dollar-Verluste nicht die Gewinne verhehlen.
- ☐ **Express Relax MSCI Emerging Markets (4,5 % Decrement) | DKIKUP / DekaBank** | Der Boom der Emerging Markets ging an Zertifikateanlegern bislang vorbei. Die Deka ändert das und hat sie in ihr Basiswert-Universum aufgenommen. Anleger können so noch besser diversifizieren. Auch die Konditionen sind reizvoll: 8,10 % Expressprämie bei 40 % Risikopuffer.
- ☐ **Longevity Innovators Index-Tracker | V1B2M / Vontobel** | Der Megatrend „Langlebigkeit“ hat für eine der erfolgreichsten Index-Neuauflagen gesorgt. Der Solactive Longevity enthält bis zu 25 Titel, die vom Streben nach einem langen und gesunden Leben profitieren. Nach einem halben Jahr liegt der Index mit 15 % im Plus.
- ☒ **USD Garant Cap auf Bitcoin Trust ETF | A2J1SW / UniCredit** | Bitcoin zu riskant? Muss nicht sein! Mit dem zu 100 % gesicherten Papier nehmen Anleger bis zum Cap bei 160 % an Gewinnen des Bitcoin-ETFs teil. Bei 5 Jahren Laufzeit sind so fast 11 % p.a. möglich. Das Risiko ist auf etwaige Wertverluste des US-Dollars beschränkt.



USD Garant Cap auf Bitcoin Trust ETF | A2J1SW / UniCredit | Bitcoin zu riskant? Muss nicht sein! Mit dem zu 100 % gesicherten Papier nehmen Anleger bis zum Cap bei 160 % an Gewinnen des Bitcoin-ETFs teil. Bei 5 Jahren Laufzeit sind so fast 11 % p.a. möglich. Das Risiko ist auf etwaige Wertverluste des US-Dollars beschränkt.



» Sind wir schon in Kontakt?



Nikolaus Barth ✓

Enabler 🌟 Your partner for Investment - Trading - Brokerage -
Clearing Solutions made by @UniCredit 🚀 let's startUP

München, Bayern, Deutschland · [Kontaktinformationen](#)

500+ Kontakte



HypoVereinsbank - UniCredit -
Deutschland



IESE Business School



Haftungsausschluss

Bitte beachten Sie: Die Informationen stellen keine Anlageberatung, sondern eine Werbung dar. Das öffentliche Angebot erfolgt ausschließlich auf Grundlage eines Wertpapierprospekts, der von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin) gebilligt wurde. Die Billigung des Prospekts ist nicht als Empfehlung zu verstehen, diese Wertpapiere der UniCredit Bank GmbH zu erwerben. Allein maßgeblich sind der Prospekt einschließlich etwaiger Nachträge und die Endgültigen Bedingungen. Diese können Sie bei der UniCredit Bank GmbH, Abteilung 8951MCC, Arabellastr. 12, D-81925 München, anfordern oder unter www.onemarkets.de/basisprospekte bzw. www.onemarkets.de/IT0005706228, www.onemarkets.de/DE000UN95ZJ4, www.onemarkets.de/DE000UN94Q57 herunterladen. Es wird empfohlen, diese Dokumente vor jeder Anlageentscheidung aufmerksam zu lesen, um die potenziellen Risiken und Chancen bei der Entscheidung für eine Anlage vollends zu verstehen. Zusätzlich ist für die Produkt unter www.onemarkets.de/KID/IT0005706228, www.onemarkets.de/KID/DE000UN95ZJ4, www.onemarkets.de/KID/DE000UN94Q57 ein Basisinformationsblatt verfügbar. Sie sind im Begriff, ein Produkt zu erwerben, das nicht einfach ist und schwer zu verstehen sein kann. Diese Information richtet sich nicht an natürliche oder juristische Personen, die aufgrund ihres Wohn- bzw. Geschäftssitzes einer ausländischen Rechtsordnung unterliegen, die für die Verbreitung derartiger Informationen Beschränkungen vorsieht. Insbesondere enthält diese Information weder ein Angebot noch eine Aufforderung zum Kauf von Wertpapieren an Staatsbürger der USA, Großbritanniens oder der Länder im Europäischen Wirtschaftsraum, in denen die Voraussetzungen für ein derartiges Angebot nicht erfüllt sind. Die UniCredit Gruppe unterliegt der Aufsicht der Europäischen Zentralbank. Darüber hinaus untersteht die UniCredit Bank GmbH der Aufsicht der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin). Die Werbung kann Links zu Webseiten Dritter enthalten, deren Inhalte die Bank weder überprüft noch sich mit der Verweisung zu eigen macht.

© UniCredit Bank GmbH, München. Alle Rechte vorbehalten.

Stand 29. September 2026

