

# Die neue goldgedeckte Krügerrand-Anleihe - Fragen und Antworten

07.12.2017 | [Redaktion](#)

Spätestens mit der Insolvenz der US-amerikanischen Investmentbank Lehman Brothers im September 2008 wurden all jene in ihren Aussagen und Befürchtungen bestätigt, die gewarnt hatten, dass auch eine westliche Großbank in unserer heutigen Zeit Pleite gehen kann und ein Teil ihrer Produkte (wie Zertifikate, Sparguthaben) dann für immer verloren ist.

Der Untergang des einen ist die Geburt bzw. der Aufstieg des Anderen. Und so verwundert es kaum, dass seit dieser Zeit die Anzahl und die Marktanteile von Exchange Traded Funds (ETF) und deren Sonderformen stark zugenommen haben. Im Gegensatz zu den Fonds werden ETFs an der Börse fortlaufend notiert. Zudem stellen ETFs ein Sondervermögen dar (wie Fonds) und wären von einer etwaigen Insolvenz des Emittenten nicht betroffen.

In aller Regel bilden ETFs, analog zu den Indexzertifikaten, einen Index nach, der sich wiederum aus mehreren Komponenten (meist Aktien) zusammensetzt. Gemäß der UCITS-Richtlinie (deutsch: OGAW-Richtlinie) gewährleisten die ETFs dadurch ein Mindestmaß an Diversifizierung. Somit ist es aus rechtlichen Gründen in der EU nicht möglich, beispielsweise einen Gold-ETF aufzulegen, da dieser nur aus einer einzigen Komponente besteht.

An dieser Stelle kommen wir zu den ETCs (Exchange Traded Commodities), die als Basiswert oftmals nur einen einzigen Rohstoff aufweisen. Die ähnlichen Bezeichnungen von ETFs und ETCs sind im Grunde genommen irreführend, da es einen gravierenden Unterschied gibt: ETCs basieren (wie Zertifikate) auf einer Anleihe (Schuldverschreibung) und damit stellt das in einen ETC investierte Kapital kein Sondervermögen dar und wäre im Falle einer Insolvenz des Emittenten nicht geschützt. Zur Minimierung dieses Risikos setzen Emittenten auf unterschiedliche Methoden der Besicherung.

Eine Schuldverschreibung (auch Anleihe, Rentenpapier oder Obligation) genannt, ist ein Wertpapier, in dem sich der Emittent (Aussteller) zur Zahlung einer bestimmten verzinslichen Geldsumme oder zu einer sonstigen Leistung an den Gläubiger verpflichtet. Dabei überlässt der Anleger dem Aussteller der Schuldverschreibung einen bestimmten Betrag für eine gewisse Zeit. Durch den Kauf der Anleihe wird man zum Gläubiger, nicht zum Teilhaber. Der Aussteller der Schuldverschreibung wiederum verpflichtet sich neben den Zinsen die Schuld am Ende der Laufzeit zurückzuzahlen.

Eine Goldanleihe ist eine Anleihe, deren Kurs, aber auch deren Tilgung und Verzinsung sich nach dem Goldpreis richtet. Ähnliche Papiere gibt es auch auf andere Rohstoffe, zum Beispiel Silber. Der Sinn solcher Anleihen liegt im Schutz vor der Geldentwertung. In der Vergangenheit wurden Goldanleihen meist von Staaten oder Banken ausgegeben. Heutzutage nutzen auch Bergbauunternehmen diese Möglichkeit der Finanzierung.

## Börslich handelbare Krügerrand (1oz)-Gold-Anleihe

Auf Initiative der BayernLB, Abteilung Sorten/Edelmetalle (Nürnberg) und in Zusammenarbeit mit der [Rand Refinery](#) (Südafrika) als Produzent der [Krügerrand](#)-Anlagegoldmünzen, wurde eine goldgedeckte Anleihe aufgelegt.

Zu diesem Zweck wurde die "Gesellschaft zur Verbriefung von Lieferansprüchen auf Edelmetalle mbH" (G.V.L.E) gegründet, die die Emittentin der Goldanleihe ist. Der Startschuss für den ersten Handel fiel am 3. November 2017. Die stücknotierte Inhaberschuldverschreibung (WKN: A2F6KP / ISIN: DE000A2F6KP1) ist im Freiverkehr der Börse Stuttgart handelbar.

Die Schuldverschreibung verbrieft Lieferansprüche auf Krügerrand-Goldmünzen (auf Eurobasis) und ist nicht in einer Währung denominated. Der Basiswert entspricht je einer Krügerrand-Goldmünze mit einem Feingehalt von mindestens 916,66/1000 und einem Gold-Feingewicht von einer Unze (31,104 Gramm). Die Laufzeit beträgt 10 Jahre (ab dem Ausgabebetrag) bis zum 3. November 2027 (Endfälligkeitstag). Eine

Auslieferung der Goldunzen ist jederzeit möglich.

Der Einfachheit halber nachfolgend weitere Informationen im "Fragen & Antworten"-Stil:

### ***Was ist das Anlageziel?***

Durch den Erwerb der Anleihe ist ein Anleger aus wirtschaftlicher Sicht in Krügerrand-Goldmünzen (1oz) investiert und nimmt daher an deren Wertentwicklung teil. Mit der Anleihe kombiniert der Anleger die Vorteile einer Anlage in physisches Gold mit der börslichen Handelbarkeit der Anleihe und der sicheren Verwahrung der zur Deckung erworbenen Krügerrand-Goldmünzen in Deutschland.

### ***Wie unterscheidet sich die Anleihe von anderen Anlageformen in Gold?***

Die Anleihe ist aus rechtlicher Sicht eine Inhaberschuldverschreibung, die jeweils einen Lieferanspruch auf eine Krügerrand-Goldmünze (1oz) verbrieft, durch eine Krügerrand-Goldmünze, die bei der Bayerischen Landesbank Nürnberg verwahrt wird, in physischer Form gedeckt ist und als Wertpapier an der Börse (Freiverkehr der Börse Stuttgart) gehandelt werden kann.

Hierdurch unterscheidet sie sich von anderen Anlageformen in Gold:

- Eine Krügerrand-Goldmünze ist physisches Anlagegold und offizielles Zahlungsmittel der Republik Südafrika, wird aber als solches nicht an der Börse gehandelt.
- Eine Goldaktie ist ein Anteilsschein an einem Gold fördernden Unternehmen, also einer Minen- oder Explorationsgesellschaft.
- Ein Gold-Zertifikat ist eine Inhaberschuldverschreibung, die einen Zahlungsanspruch verbrieft, der in seiner Höhe vom Goldpreis abhängt. Gold-Zertifikate sind nicht durch physisches Gold gedeckt.
- Ein Goldfonds ist das Sondervermögen einer Kapitalanlagegesellschaft, die in Goldaktien investiert.
- Ein Gold-"ETF/ETC" ist eine gedeckte oder ungedeckte Inhaberschuldverschreibung, die einen Zahlungs- oder einen Lieferanspruch auf Gold verbrieft.

Auch die Anleihe gehört zu den goldgedeckten Inhaberschuldverschreibungen. Die Lieferung der zur Deckung erworbenen Krügerrand-Goldmünzen erfolgt jedoch nicht über das Clearingsystem und die Depotbanken, sondern direkt von der durch die Emittenten beauftragten Lieferstelle.

### ***Ist die Anleihe voll durch Gold gedeckt?***

Ja, die Anleihe ist während der gesamten Laufzeit zu 100% durch Krügerrand-Goldmünzen (1oz) gedeckt, welche die Emittentin von der BayernLB Nürnberg mit dem Emissionserlös erworben hat und bei dieser während der Laufzeit der Emission verwahren lässt.

### ***Wird die Krügerrand-Goldmünze bei Erwerb auf Echtheit geprüft?***

Ja, die Emittentin hat die BayernLB Nürnberg beauftragt, eine Echtheitsprüfung durchzuführen.

Sollte sich eine Krügerrand-Goldmünze sich trotz Prüfung durch die BayernLB Nürnberg als unecht herausstellen, sind die Anleihen durch einen Anspruch auf Nachlieferung gegen die BayernLB Nürnberg gedeckt.

### ***Wo und wie werden die Goldmünzen verwahrt?***

Der Goldbestand der Emittentin lagert getrennt von den Beständen anderer Kunden in den neuen Hochsicherheitstresoren der BayernLB Nürnberg, die nach anerkannten Sicherheitsstandards errichtet wurden und betrieben werden. Sie zählen zum aktuell Sichersten was man in Deutschland finden kann.

### ***Sind die Krügerrand-Goldmünzen gegen Verlust versichert?***

Ja, es besteht ein gegenständlich und betraglich begrenzter Versicherungsschutz. Die BayernLB als

Lagerstelle hat in Bezug auf die für die Emittentin verwahrten Bestände an Krügergoldmünzen eine Versicherungspolice abgeschlossen, nach der die Lagerwerte gegen Verluste aufgrund bestimmter Risiken (wie Brand, Explosion oder Diebstahl) versichert sind.

Im Gegensatz zu Xetra-Gold, deren Bestände lediglich bis zu einer Höhe von 125 Mio. Euro (pro Kalenderjahr) gegen unbeabsichtigten Verlust versichert sind, bei einem derzeitigen Bestand von rund 170 Tonnen Gold (= ca. 6,4 Mrd. Euro), sind die Bestände der G.V.L.E jederzeit mit einer 100%igen Deckung bis zum Maximalvolumen versichert.

Verluste infolge der Verwirklichung anderer Risiken sind nicht versichert. Ein auf den Wert der Lieferung begrenzter Versicherungsschutz besteht auch beim Werttransport der Krügergoldmünzen von der Lieferstelle zum Anleger. Die Emittentin selbst hat keine eigenen Versicherungspolice bezüglich der Krügergoldmünzen, die sie von der BayernLB verwahren lässt, abgeschlossen.

### ***Wird das eingelagerte Gold verliehen?***

Nein. Die von der Emittentin erworbenen Krügergoldmünzen werden nicht verliehen.

### ***Um wen handelt es sich bei der Emittentin? Wie steht diese zur BayernLB?***

Die Emittentin ist eine Kapitalgesellschaft in der Rechtsform einer GmbH mit Sitz in Frankfurt am Main, die eigens für die Zwecke der Transaktion gegründet wurde. Sie ist kraft ihrer Satzung als Gesellschaft mit beschränktem Geschäftszweck (Zweckgesellschaft) ausgestaltet, d. h. ihr Unternehmenszweck besteht i. W. allein im physischen Erwerb der Krügergoldmünzen, der Ausgabe der Anleihen und der damit im Zusammenhang stehenden Tätigkeiten.

Sie erbringt keine Bankdienstleistungen und bedarf daher auch keiner Bankerlaubnis und untersteht keiner Bankaufsicht. Sämtliche Geschäftsanteile an der Emittentin werden von einer Stiftung (Stichting G.V.L.E.) mit Sitz in Amsterdam, Niederlande, gehalten. Die Stiftung ist ein unabhängiges Sondervermögen und hat keine Gesellschafter oder Mitglieder. Sie hat neben der Emittentin keine weiteren Tochtergesellschaften.

Die Emittentin hat ebenfalls keine Tochtergesellschaften. Die Emittentin hat die wesentlichen operativen Tätigkeiten vertraglich auf die BayernLB Nürnberg und München übertragen. Die BayernLB hält keine Geschäftsanteile an der Emittentin und stellt auch kein Personal. Die Geschäftsführung und Bürodienstleistungen werden von der TMF Deutschland AG gestellt.

### ***Birgt die Anleihe ein "Bail-in"-Risiko?***

Nein. Die Emittentin gehört nicht zum BayernLB-Konzern. Im Fall einer wirtschaftlichen Schieflage der BayernLB kann das bankaufsichtsrechtliche Instrument der Gläubigerbeteiligung ("Bail-in") auf die Anleihe, die von der Emittentin (nicht der BayernLB) begeben wurde, nicht angewandt werden.

### ***Birgt die Anleihe ein Währungsrisiko?***

Ja, mit der Anleihe erwerben Anleger eine Wertpapierposition, die in Euro gehandelt wird. Allerdings orientiert sich der Preis der Anleihe am Marktpreis für die Feinunze Gold, die in US-Dollar gehandelt wird, und den jeweils aktuellen Wechselkursen. Eine Feinunze entspricht 31,1035 Gramm.

### ***Kann die Anleihe vorzeitig gekündigt werden?***

Nein. Anders als andere Gold-/ETC-Anleihen kann die Anleihe nicht vor Endfälligkeit von der Emittentin gekündigt werden; insbesondere ein Kündigungsrecht wegen Unterschreitung bestimmter Mindestanlagesummen ist nicht vorgesehen. Die erwarteten laufenden Kosten der Transaktion sind angemessen im Agio berücksichtigt, das im Angebotspreis enthalten ist.

### ***Ist eine Barauszahlung möglich?***

Eine Auszahlung des Gegenwertes der Anleihe in bar ist grundsätzlich nicht vorgesehen und ist nur in Fällen möglich, in denen es dem Anleger gesetzlich untersagt ist, Gold physisch zu halten und dann auch nur zum Laufzeitende.

### **Wie erhalte ich als Anleger meine Krügerrand-Goldmünzen bei Endfälligkeit?**

Der Anleger wendet sich an die Bayerische Landesbank, die von der Emittentin als Rücknahme- und Lieferstelle bestellt wurde. Die Bayerische Landesbank übernimmt die Verpackung und Versendung bis zum Anleger. Die auszufüllenden Formulare und ausführliche Hinweise sind auf dem "Hinweisblatt zum Transport von Krügerrand-Goldmünzen" enthalten, das auf der Webseite der Emittentin ([www.kruegerrand-anleihe.de](http://www.kruegerrand-anleihe.de)) verfügbar ist und heruntergeladen werden kann.

### **Wie funktioniert die vorzeitige Auslieferung?**

Ist ein Anleger an einer vorzeitigen Lieferung interessiert, so wendet er sich auch in diesem Fall an die BayernLB, die von der Emittentin als Rücknahme- und Lieferstelle bestellt wurde. Die BayernLB Nürnberg übernimmt dann die Verpackung und Versendung bis zum Anleger. Gegenüber der BayernLB Nürnberg als Lieferstelle muss sich der Anleger u. a. aus Gründung der Vermeidung von Geldwäsche und Terrorismusfinanzierung auch ordnungsgemäß identifizieren und legitimieren.

Die auszufüllenden Formulare und ausführliche Hinweise sind auf dem „Hinweisblatt zum Transport von Krügerrand-Goldmünzen“ enthalten, das auf der Webseite der Emittentin ([www.kruegerrand-anleihe.de](http://www.kruegerrand-anleihe.de)) verfügbar ist und heruntergeladen werden kann.

### **Gibt es Fristen, die ein Anleger im Rahmen der Auslieferung beachten muss?**

Frist bei Endfälligkeit: Ja, die BayernLB prüft mittels einer 20-Tages-Frist (am 5. Oktober 2027), ob vor der Endfälligkeit am 3. November 2027 alle nach den Anleihebedingungen maßgeblichen Bedingungen für die Lieferung am Stichtag vorliegen. Erst dann erfolgt die Bereitstellung der Goldmünzen zur Auslieferung.

Frist vor Endfälligkeit: Nein. Bei vorzeitigen Auslieferungen sind keine Fristen zu beachten. Das Tempo der Auslieferung ist von der Mithilfe des Kunden abhängig, der gemäß der Formulare und Bedingungen gewisse Daten vollständig an die BayernLB übermitteln muss.

### **Können die Krügerrand-Goldmünzen auch ins Ausland geliefert werden?**

Nein, die Lieferung erfolgt nur an eine Adresse innerhalb der Bundesrepublik Deutschland.

### **Können die Krügerrand-Goldmünzen auch selbst abgeholt werden?**

Nein, aus operativen Gründen können die Krügerrand-Goldmünzen nicht selbst abgeholt werden. Der Anleger muss die Bayerische Landesbank als Lieferstelle mit dem Transport beauftragen.

### **Können Anleger einen Barausgleich statt der Lieferung bei Endfälligkeit verlangen?**

Grundsätzlich nein. Ausgenommen sind nach den Anleihebedingungen lediglich Fälle, in denen ein Anleger aus rechtlichen Gründen, insbesondere aufgrund für ihn geltender aufsichtsrechtlicher Bestimmungen, daran gehindert ist, Krügerrand-Goldmünzen physisch zu erwerben. Diese Gründe muss der Anleger gegenüber der BayernLB als Rücknahmestelle darlegen, wenn er die ersatzweise Zahlung in bar bei Endfälligkeit verlangt.

### **Ist die Anleihe begrenzt?**

Das maximale Volumen dieser Anleihe ist auf 250.000 Stück = 7,78 Tonnen = ca. 295 Mio. Euro begrenzt.

### **Wie und welche Anleger können die Anleihe ordern?**

Die Krügerrand-Anleihe kann sowohl von Privatkunden, von professionellen Kunden als auch von Kunden erworben werden, die aus Rechtsgründen keine Edelmetalle oder Rohstoffe erwerben dürfen (z. B. Versicherungen, OGAW-Fonds).

Die Anleihe mit der Wertpapierkennnummer WKN: A2F6KP und der ISIN: DE000A2F6KP1 kann über jedes Wertpapier-Ordersystem (z. B. das der depotführenden Bank), das Anschluss an das elektronische Handelssystem der Börse Stuttgart gewährt, gekauft werden.

### **Welche Kosten entstehen bei Kauf/Verkauf?**

Beim Kauf und Verkauf der Anleihe entstehen die für Wertpapiertransaktionen an Börsen üblichen Entgelte, die Anlegern von Banken in Rechnung gestellt werden. Im Angebotspreis ist ein Aufschlag enthalten, der alle erwarteten Kosten der Transaktion angemessen berücksichtigt.

### **Wie Hoch ist der Spread?**

Die Differenz zwischen dem Verkaufs- und Ankaufskurs liegt bei 0,5%.

### **Was ist im Aufgeld von ca. 6% auf den Gold Spot enthalten?**

Alle erwarteten Kosten der Transaktion. Diese sind im Einzelnen: Kauf der Krügererrand Münzen in Südafrika ab Hersteller; Transport und Versicherung nach Deutschland; Lagerung für 10 Jahre im Hochsicherheitstresor der BayernLB in Nürnberg; Kosten für die Struktur der Emission (Prospekt, Management etc.)

Wird die Anleihe vor Ablauf an der Börse verkauft, so erhält der Verkäufer mehr als nur den Gold-Spotpreis, so dass sich das Aufgeld relativiert und das tatsächliche Agio sinkt. Ähnliches gilt für die komplette Haltedauer. Da der Krügererrand, den dann der Anleger besitzt über Spot notiert (ca. 1,5% für gebrauchte Krügererrand) liegt das p.a. Agio für 10 Jahre bei ca. 0,45% p.a.

### **Was bekommt der Anleger, wenn er die Anleihe über die Börse verkauft?**

Im Geld-Kurs für die Anleihe ist die anteilige Rest-Wertlagergebühr enthalten sowie anteilige Kosten für den physischen Krügererrand, der an die GVLE zurück übertragen wird.

### **Welche Kosten entstehen bei der Verwahrung?**

Die BayernLB Nürnberg berechnet der Emittentin auf jährlicher Basis pauschal ein Entgelt (zzgl. der gesetzlichen MwSt.), das sich am Bestandswert der eingelagerten Krügererrand-Goldmünzen bemisst. Diese Verwahrkosten sind für die gesamte Laufzeit bereits im Aufgeld angemessen berücksichtigt, das im Angebotspreis bereits enthalten ist. Dem Anleger werden während der Laufzeit von der Emittentin keine weiteren Verwahrkosten in Rechnung gestellt.

Daneben ist darauf hinzuweisen, dass ein Anleger, der von der Emittentin die vorzeitige Lieferung verlangt, die im Aufgeld berücksichtigten Verwahrkosten nicht (zeitanteilig) erstattet erhält. (Zudem trägt der Anleger auch die Kosten der Verwahrung der Krügererrand-Goldmünzen nach Auslieferung an ihn selbst.)

### **Welche Kosten entstehen bei Auslieferung?**

Für den Transport von der BayernLB Nürnberg bis zum Anleger beauftragt die BayernLB ein Werttransportunternehmen. Die Kosten des Transports (einschließlich Versicherung) sind abhängig vom Wert der Sendung und werden dem Anleger vor dem Versand von der BayernLB Nürnberg genannt und in Rechnung gestellt.

Die in diesem Zusammenhang auszufüllenden Formulare und ausführliche Hinweise sind auf dem "Hinweisblatt zum Transport von Krügererrand-Goldmünzen" enthalten, das auf der Webseite der Emittentin ([www.kruegererrand-anleihe.de](http://www.kruegererrand-anleihe.de)) verfügbar ist und heruntergeladen werden kann.

### **Wie hoch sind die Kosten der Auslieferung im Vergleich zu Xetra-Gold?**

Details sind wie eben beschrieben auf der Webseite zu finden. Die Kosten für eine Auslieferung im Wert bis 10.000 Euro liegen bei 19,00 Euro, bei einem Wert von 10.001 Euro bis 250.000 Euro betragen sie 79 Euro. Die Kosten für größere Mengen werden Ihnen auf Anfrage mitgeteilt (z. B.: 10 kg Gold in Krügererrand kosten

158 Euro).

Xetra-Gold gibt für die Auslieferung innerhalb Deutschlands ab 1 Kilogramm einen Preis von 315 Euro an, 10 x 100g kosten 605 Euro, 10 x 1 kg kosten 980 Euro. (Stand: April 2014).

### **Wie wird ein Gewinn beim Verkauf der Anleihe besteuert?**

Veräußerungsgewinne sind bei natürlichen Personen ein Jahr nach Anschaffung des Wertpapiers steuerfrei - im Hinblick auf die Abgeltungssteuer.

Die steuerliche Behandlung hängt von den persönlichen Verhältnissen des jeweiligen Anlegers ab und kann künftig Änderungen unterworfen sein. Ausführliche steuerliche Informationen können dem Prospekt entnommen werden. Zur Klärung steuerlicher Fragen empfehlen wir die Beratung durch einen Steuerberater.

*Die vorstehende Aufzählung der Risikofaktoren erhebt keinen Anspruch auf Vollständigkeit und ausführliche Darstellung aller Risiken, die mit einer Anlage in der Anleihe verbunden sind. Es ist ratsam, vor einer Anlageentscheidung den Prospekt zu lesen und sich ggf. persönlich beraten zu lassen.*

© Redaktion Goldseiten.de

---

Dieser Artikel stammt von [GoldSeiten.de](https://www.goldseiten.de)

Die URL für diesen Artikel lautet:

<https://www.goldseiten.de/artikel/356722--Die-neue-goldgedeckte-Kruegerrand-Anleihe---Fragen-und-Antworten.html>

Für den Inhalt des Beitrages ist allein der Autor verantwortlich bzw. die aufgeführte Quelle. Bild- oder Filmrechte liegen beim Autor/Quelle bzw. bei der vom ihm benannten Quelle. Bei Übersetzungen können Fehler nicht ausgeschlossen werden. Der vertretene Standpunkt eines Autors spiegelt generell nicht die Meinung des Webseiten-Betreibers wieder. Mittels der Veröffentlichung will dieser lediglich ein pluralistisches Meinungsbild darstellen. Direkte oder indirekte Aussagen in einem Beitrag stellen keinerlei Aufforderung zum Kauf-/Verkauf von Wertpapieren dar. Wir wehren uns gegen jede Form von Hass, Diskriminierung und Verletzung der Menschenwürde. Beachten Sie bitte auch unsere [AGB/Disclaimer!](#)

---

Die Reproduktion, Modifikation oder Verwendung der Inhalte ganz oder teilweise ohne schriftliche Genehmigung ist untersagt!  
Alle Angaben ohne Gewähr! Copyright © by GoldSeiten.de 1999-2024. Es gelten unsere [AGB](#) und [Datenschutzrichtlinien](#).