

Goldminensektor mit einem Verzehnfachungspotenzial

Im vergangenen Monat erschien ein Interview mit dem Multimillionär [Rob McEwen](#), Gründer von [McEwen Mining](#) und ehemaliger CEO von [Goldcorp](#), dem drittgrößten Goldkonzern der Welt, welches den Titel „[McEwen sieht großes Potential im Goldsektor](#)“ trug. Hierin beschrieb er das Potenzial, besonders im Goldbergbau, welches nach seiner Ansicht enorm ist und hierbei gar keine großen Kapitalflüsse notwendig wären, um die Goldminen steigen zu lassen. Wenn die weltweiten Fondsmanager ihr Exposure im Bergbausektor um nur ein Prozent erhöhten, würde das den Markt seiner Einschätzung nach bereits auf das Zehnfache steigen lassen. Wir sehen dies genauso und begründen es mit der derzeit noch immer historisch einmaligen Unterbewertungsanomalie der Minenaktien gegenüber dem Goldpreis (siehe hierzu Abbildung 1).



Abb. 1: Goldpreis in USD (rot) vs. ASA-Goldaktien-Index (schwarz) von 01/1978 bis 01/2018

Quelle: [GR Asset Management](#)

Normalerweise oszillieren die Goldaktien mit einem Hebel – sowohl auf der Unter- als auch auf der Oberseite – um den Goldpreis herum. Nur zweimal lösten sich die Goldminen vom Goldpreis überproportional nach unten, was jeweils einer extremen Anomalie entsprach. Dies war beim strategischen Gold- und Rohstoffpreistief zum Jahrtausendwechsel und beim zyklischen Tief, im Januar 2016. Auch aktuell, nach dem ersten Anstieg der Bodenbildungsphase in 2016 und der Konsolidierung in 2017, sind die Bergbauaktien vom Goldpreis noch immer weiter entfernt als beim strategischen Tief in 2000. Während der Goldpreis aktuell 50 Prozent über dem alten Allzeithoch aus dem Jahr 1980 notiert, liegen die Goldaktien noch immer 65 Prozent darunter. Da in der Vergangenheit die Goldminen immer wieder zum Goldpreis aufgeschlossen oder ihn sogar überboten haben, liegt hierin das große Potenzial der – von uns, neben Gold und Silber, empfohlenen – Bergbauaktien. Bei unverändertem Goldpreis liegt derzeit das Potenzial einer Verfünffachung vor. Sollte sich der Goldpreis vom aktuellen Niveau jedoch nur verdoppeln, was für uns – aufgrund der globalen Geldpolitik – nur eine Frage der Zeit darstellt, so ergäbe sich hieraus das von McEwen erwähnte Verzehnfachungspotenzial.

GOLD-XAU-Ratio kurz vor dem nächsten Kaufsignal für Gold- & Silberaktien

Auch bei der relativen Betrachtung von Gold gegenüber Gold- & Silberaktien (GOLD-XAU-Ratio) kommt man zum gleichen Ergebnis des Hebelpotenzials der Goldminen gegenüber dem Gold, wie bei der vorherigen absoluten Betrachtung in Abbildung 1 (siehe hierzu Abbildung 2).

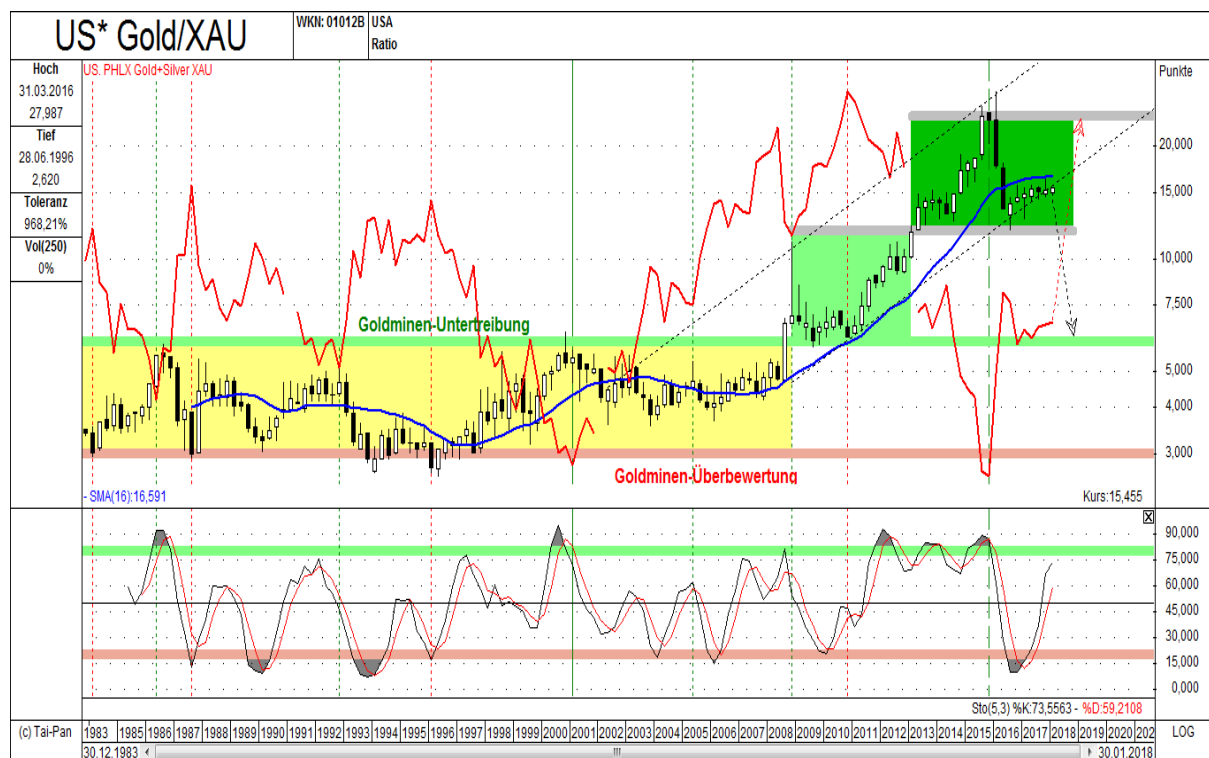


Abb. 2: XAU-Gold-&Silberaktien-Index (rot) vs. XAU-GOLD-Ratio (schwarz) von 12/1983 bis 01/2018
Quelle: [GR Asset Management](#)

Seit Gründung des XAU-Gold-&Silberaktien-Index, im Dezember 1983, oszillierte das Verhältnis des Goldpreises zum Minen-Index (GOLD-XAU-Ratio) zwischen 3 (Minen gegenüber Gold überbewertet) und 6 (Minen gegenüber Gold unterbewertet). Im Crashjahr 2008 brach dieses Verhältnis dann – nach 25 Jahren – erstmalig aus diesem Kanal (siehe hierzu gelbe Fläche in Abbildung 2) nach oben aus. Trotz der nochmaligen zyklischen Goldminen-Hausse bis 2011, fiel das Ratio bis heute nicht wieder in diese Range von unter 6 zurück. Im Rahmen der historischen einmaligen Baisse, welche in 2013 in einen wahren Crash überging, stieg dieses GOLD-Edelmetallaktien-Ratio unaufhörlich, bis Dezember 2015, weiter. Einen Monat bevor die Goldminen im Januar 2016 ihr zyklisches Tief generierten, notierte dann dieses GOLD-XAU-Ratio auf dem historisch einmaligen Stand von 28(!). Nach der Kursrallye in 2016 und der Konsolidierung (Festigung des Niveaus) in 2017, steht das Ratio nun aktuell bei 15.

Von hier aus müssten die Gold- & Silberaktien des XAU-Index ebenfalls um den Faktor 5 gegenüber Gold steigen, um wieder in den historischen Ratio-Überbewertungszustand von etwa 3 zu kommen. Bei einer Verdoppelung des Goldpreises ergäbe sich auch unter dieser relativen Betrachtung eine Verzehnfachung der Gold- und Silberaktien vom jetzigen Niveau aus.

Experten: „Gold und Bargeld sind die einzigen verbliebenen Anlageklassen“

Mit dieser Überschrift erschien ein Artikel am 08.01.2018 auf GOLDSEITEN.DE. Hierin wurden Experten, u.a. von [Fidelity Investments](http://Fidelity_Investments), einer der größten Vermögensverwalter der Welt, zur aktuellen Lage am Kapitalmarkt auf CNBC interviewt. Der entscheidende Absatz dieses Artikels lautet wie folgt: „Die Anleihemärkte sind verrückt und werden beeinflusst. Die Aktienkurse notieren auf Rekordhochs, die keinen Sinn ergeben. Nur Gold und Cash bleiben noch übrig. Alles andere ist teuer: Immobilien, festverzinsliche Wertpapiere und Aktien.“

Dem gibt es von unserer Seite nichts hinzuzufügen, außer dass neben dem Gold die Goldaktien – als epochal unterbewertetste Anlageklasse – vergessen wurden, zu erwähnen. Während wir im aktuellen Kommentar dies anhand der Relation zum Goldpreis zeigen, wurde es von uns im [Marktkommentar 12/2017](#) in Bezug auf die Standardaktien gezeigt. Betrachtet man die älteste Standardaktie im Dow Jones Industrial Average Index (DJIA), [General Electric](#), einer der größten Mischkonzerne der Welt, in Abbildung 3, so erkennt man, dass die finale Phase – der 3. Akt der globalen Verschuldungskrise (Platzen der epochalen Anleihen-Blase) – unbeachtet vom Publikum, bereits längst begonnen hat. Stellen Sie sich und Ihr Vermögen auf volatile Zeiten ein!

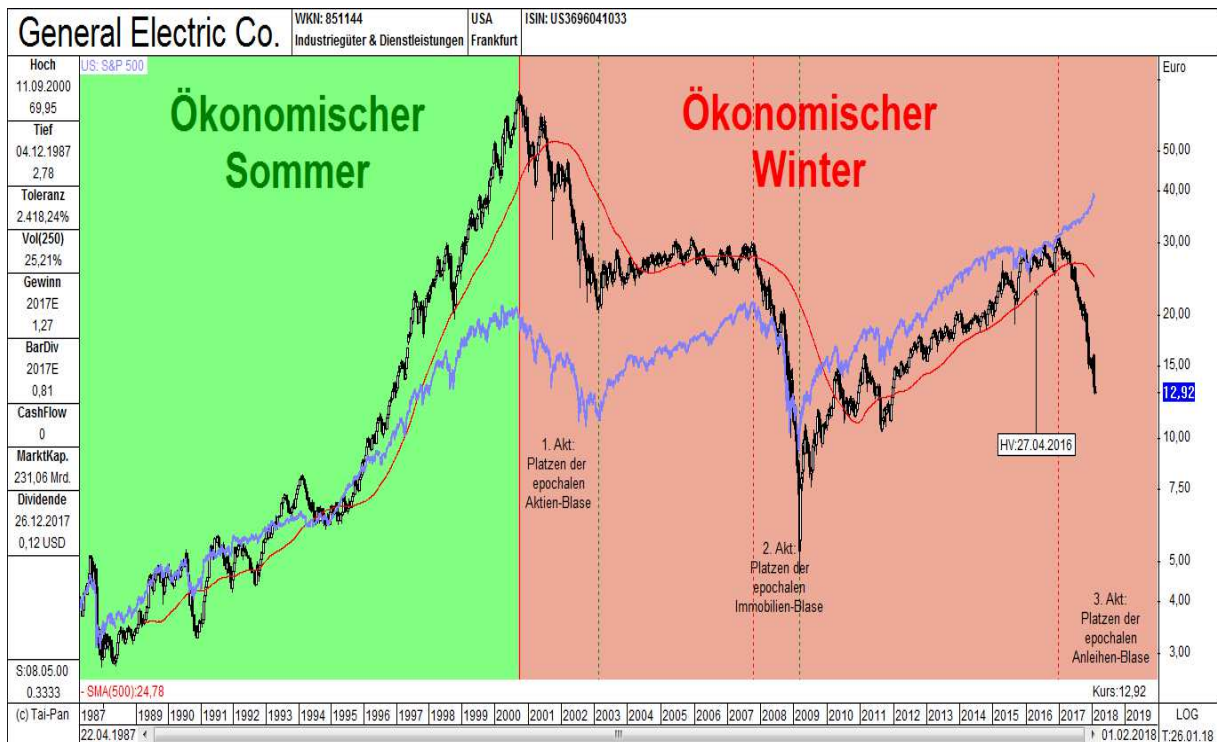


Abb. 3: General Electric (schwarz) versus S&P (blau) von 04/1987 bis 01/2018

Quelle: [GR Asset Management](#)

Weitere Informationen zu diesem Thema hören Sie im Interview mit Uwe Bergold, welches im Vorfeld der [33. Internationalen Kapitalanleger-Tagung](#) in Zürich, am 18.01.2018, stattfand:

Link: [Uwe Bergold: Ich erwarte 2018/19 eine massive Zunahme der Inflation](#)

Uwe Bergold: Ich erwarte 2018/19 eine massive Zunahme der Inflation

Uwe Bergold: Ich erwarte 2018/19 eine massive Zunah...

Die MetaWoche

Beste Kaufgelegenheit für den Gold- und Rohstoffsektor seit 1971?
Warum...?

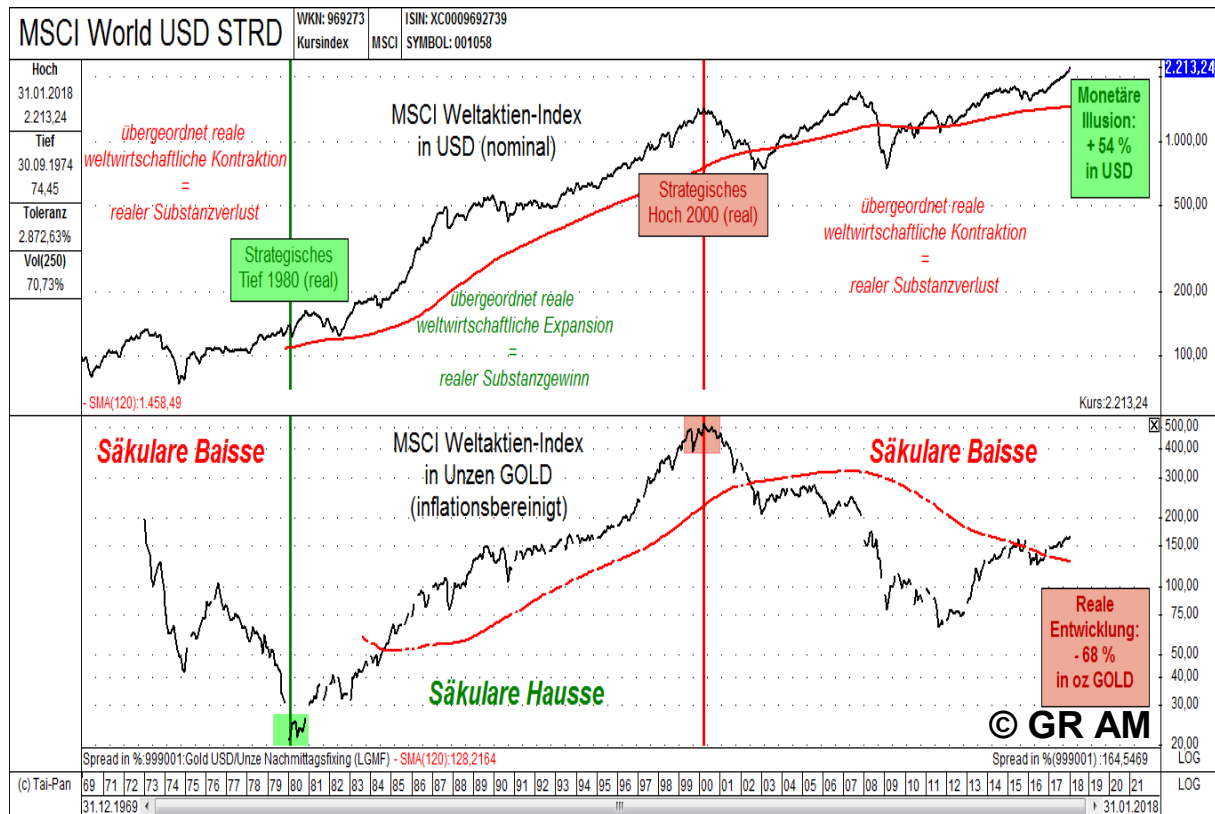
„Ich erwarte für 2018/19 eine massive Zunahme der Inflation“

Michael der „Düsseldorfer“
im Gespräch mit dem Vermögensverwalter und Fondmanager

Uwe Bergold
GR Asset Management

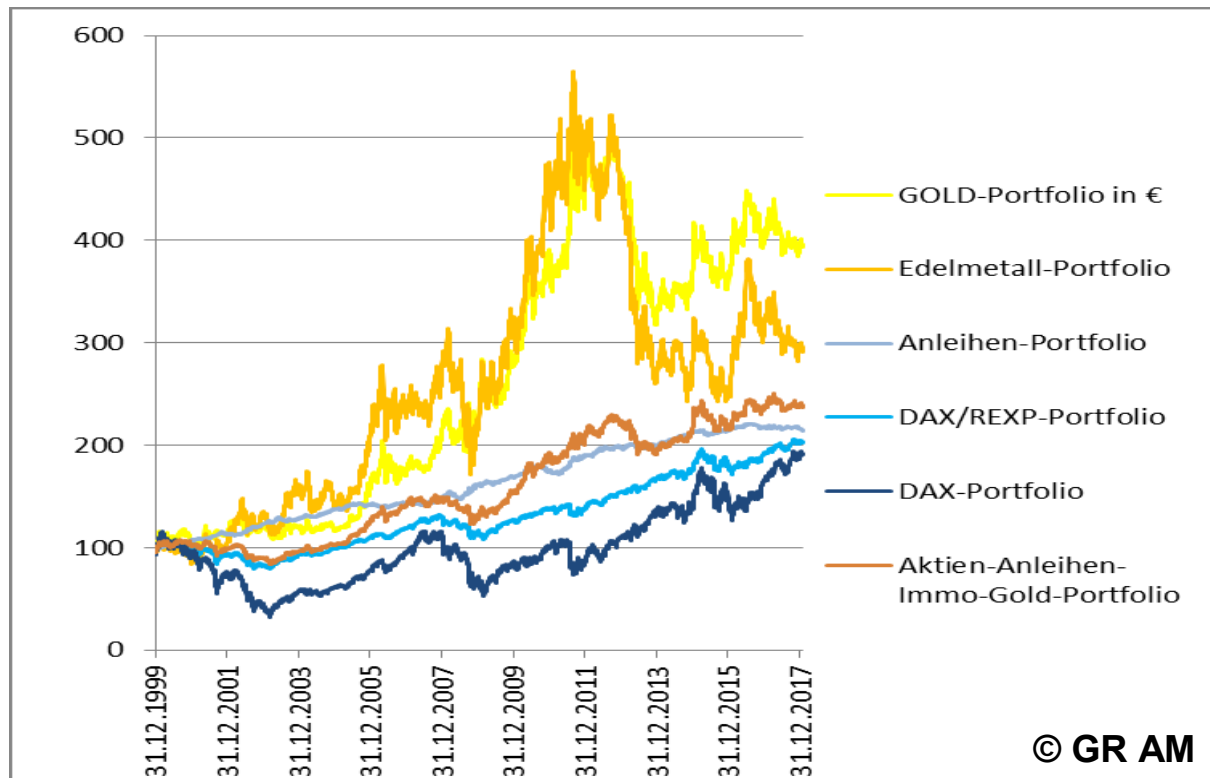
Januar 2018

Monatliche Diagnose des strategisch globalen Trends (Säkulare Trenddiagnose)



MSCI Weltaktien-Index in USD (oben) vs. MSCI Weltaktien-Index in GOLD (unten) von 12/69 - 01/18
 Quelle: [GR Asset Management](#)

DAX im Vergleich zu Edelmetallinvestments seit dem Jahrtausendwechsel (Am 31.12.1999 erreichte das CAPE mit 44 sein historisch einmaliges Hoch)



DAX (blau) vs. GOLD (gelb), SILBER (grau), GOLDAKTIEN (rot), EDELMETALL-Portfolio (orange)
 Quelle: [GR Asset Management](#)

Performance der einzelnen Sektoren vom 01.01.00 (Allzeithoch [CAPE](#)) bis zum 31.01.18:

- DAX: +90 Prozent
- HUI-Goldminenindex in EUR: +115 Prozent
- SILBER in EUR: +167 Prozent
- GOLD in EUR: +294 Prozent
- GR-VV-Konzept (zu je 1/3 Gold, Silber & Gold-/Silberminen) in EUR: +192 Prozent

Wir decken mit unseren drei Investmentfonds alle Segmente der Edelmetall- und Rohstoffaktien ab (nach der nächsten säkularen Trendwende wieder Standardaktien).

WICHTIG: Seit 01.01.2017 sind alle unsere drei Internationalen Mischfonds auch in den Union Investment-Depots aller deutschen Genossenschaftsbanken verwahr- und ansparbarfähig!

- [pro aurum ValueFlex](#) (WKN: A0Y EQY)
Schwerpunkt: Gold, Large-Cap Edelmetall- & Rohstoffaktien / Standardaktien
- [GR Noah](#) (WKN: 979 953)
Schwerpunkt: Mid-Cap Edelmetall- & Rohstoffaktien / Standardaktien
- [GR Dynamik](#) (WKN: A0H 0W9)
Schwerpunkt: Small-Cap Edelmetall- & Rohstoffaktien / Standardaktien

Wir verkaufen keine Investmentprodukte, sondern vermitteln eine Strategie. Unser Investmentkonzept ist unabhängig davon, in welcher säkularen Phase sich die Weltwirtschaft und somit der globale Kapitalmarkt gerade befindet. Unsere drei Publikumsfonds sind die einzigen internationalen Aktienmischfonds, welche nachweislich im Rahmen der säkularen Kapitalmarktzyklen verwaltet werden. Den letzten Zykluswechsel, von Standardaktien hin zu Edelmetallinvestments, vollzogen wir im Jahr 2000!

Rechtlicher Hinweis:

Unser Marktkommentar ist eine **Werbeunterlage** und unterliegt somit nach § 31 Abs. 2 WpHG nicht allen gesetzlichen Anforderungen zur Gewährleistung der Unvoreingenommenheit von Finanzanalysen.

Herausgeber:

Global Resources Invest GmbH & Co. KG
Fleischgasse 17, 92637 Weiden i. d. OPf.
Telefon: 0961 / 470 66 28-0
Telefax: 0961 / 470 66 28-9
E-Mail: info@grinvest.de
Internet: www.grinvest.de
USt.-ID: DE 250414604
Sitz der Gesellschaft: Weiden i. d. OPf.
Amtsgericht Weiden HRA 2127

Geschäftsführung:
Andreas Stopfer

Erlaubnis nach § 34f Abs. 1 S. 1 GewO (Finanzanlagenvermittler),
erteilt durch die IHK für München und Oberbayern,
Balanstraße 55 - 59, 81541 München, www.muenchen.ihk.de

Eingetragen als Finanzanlagenvermittler im Vermittlerregister gemäß § 11a Abs. 1 GewO,
Register-Nr.: D-F-155-WBCX-64.

Das Register kann eingesehen werden unter: www.vermittlerregister.info

Kooperationspartner:

pro aurum value GmbH
Joseph-Wild-Straße 12, 81829 München
Telefon: 089 444 584 – 360
Telefax: 089 444 584 – 188
E-Mail: fonds@proaurum.de
Internet: www.proaurum-valueflex.de

Geschäftsführung:
Sandra Schmidt
Vertriebsleitung:
Jürgen Birner

Erlaubnis nach § 34f Abs. 1 S. 1 GewO (Finanzanlagenvermittler),
erteilt durch die IHK für München und Oberbayern,
Balanstraße 55 - 59, 81541 München, www.muenchen.ihk.de

Eingetragen als Finanzanlagenvermittler im Vermittlerregister gemäß § 11a Abs. 1 GewO,
Register-Nr.: D-F-155-7H73-12.

Das Register kann eingesehen werden unter: www.vermittlerregister.info

Die pro aurum value GmbH und die Global Resources Invest GmbH & Co. KG vermitteln
Investmentfonds nach § 34f GewO. **Der Fondsvermittler erhält für seine Dienstleistung
eine Vertriebs- und Bestandsvergütung.**

Wichtige Hinweise zum Haftungsausschluss:

Alle in der Publikation gemachten Angaben wurden sorgfältig recherchiert. Die Angaben, Informationen, Meinungen, Recherchen und Kommentare beruhen auf Quellen, die für vertrauenswürdig und zuverlässig gehalten werden. Trotz sorgfältiger Bearbeitung und Recherche kann für die Richtigkeit, Vollständigkeit und Aktualität der Angaben und Kurse keine Gewähr übernommen werden. Die geäußerten Meinungen und die Kommentare entsprechen den persönlichen Einschätzungen der Verfasser und sind oft reine Spekulation ohne Anspruch auf Rechtsgültigkeit und somit als satirische Kommentare zu verstehen. Alle Texte werden ausschließlich zu Informationszwecken erstellt. Die in der Publikation veröffentlichten Texte, Daten und sonstigen Angaben stellen weder ein Angebot, eine Bewerbung eines Angebots noch eine Aufforderung zum Kauf, Verkauf oder Zeichnung eines Finanzinstruments, noch eine Empfehlung oder Anlageberatung dar. Eine Anlageentscheidung sollte keinesfalls ausschließlich auf diese Informationen gestützt sein. Dieses Werk ist keine Wertpapieranalyse. Potenzielle Anleger sollten sich in ihrer Anlageentscheidung von geeigneten Personen individuell beraten lassen. Gestützt auf seine unabhängige Beurteilung sollte sich der Anleger vor Abschluss einer Transaktion einerseits über die Vereinbarkeit einer solchen Transaktion mit seinen Verhältnissen im Klaren sein und andererseits die Währungs- und Emittentenrisiken, die besonderen finanziellen Risiken sowie die juristischen, regulatorischen, kreditmäßigen, steuerlichen und buchhalterischen Konsequenzen der Transaktion in Erwägung ziehen.

Weder die Global Resources Invest GmbH & Co. KG noch einer ihrer Gesellschafter, Geschäftsführer, Angestellten oder sonstige Personen übernehmen die Haftung für Schäden, die im Zusammenhang mit der Verwendung dieses Dokuments oder seines Inhaltes entstehen. Die Publikation sowie sämtliche darin veröffentlichten grafischen Darstellungen und der sonstige Inhalt sind urheberrechtlich geschützt. Alle Rechte bleiben vorbehalten. Eine unrechtmäßige Weitergabe der Publikation an Dritte ist nicht gestattet. Er ist ausschließlich für die private Nutzung bestimmt. Die Vervielfältigung, Weitergabe und Weiterverbreitung, in Teilen oder im Ganzen, gleich in welcher Art und durch welches Medium, ist nur mit vorheriger, schriftlicher Zustimmung der Global Resources Invest GmbH & Co. KG zulässig. Diese Analyse und alle darin aufgezeigten Informationen sind nur zur Verbreitung in den Ländern bestimmt, nach deren Gesetz dies zulässig ist.