

## Beste Kaufgelegenheit für den Gold- und Rohstoffsektor seit 1971

Nachdem wir im vergangenen Monat auf die [Jahrhundertchance im Edelmetallsektor](#) hingewiesen haben, wurde nun im Dezember ein Interview mit [Doug Casey](#) publiziert, welches die Überschrift trug: „[Doug Casey on the Best Buying Opportunity since 1971](#)“. Die Kernaussage der Publikation war, dass sich der Rohstoffsektor – im Gegensatz zu den drei anderen Anlageklassen (Aktien, Immobilien und Anleihen), welche sich alle in einer Blase befinden („Alles-Blase“) – im frühen Stadium eines massiven Bullenmarktes befindet. Die Rohstoffe (inkl. natürlich Gold) befinden sich aktuell in der gleichen unterbewerteten Situation (in Bezug zum Aktienmarkt) wie zuletzt 1971 oder zum Jahrtausendwechsel (siehe hierzu die grünen Kreise in Abb. 1). Auch wenn im kompletten vergangenen Jahr 2017 die Edelmetalle (inkl. deren Minen) nur enttäuschend konsolidierten, bestätigt Doug Casey’s Aussage – im Gegensatz zur allgemeinen Stimmung – unsere extrem bullische Prognose, welche wir am letzten zyklischen Tief, zum Jahreswechsel 2015/16, und nochmals zum Trading-Tief 2016/17 getätigt haben: „[Goldminensektor-Akkumulation des Smart-Money](#)“.

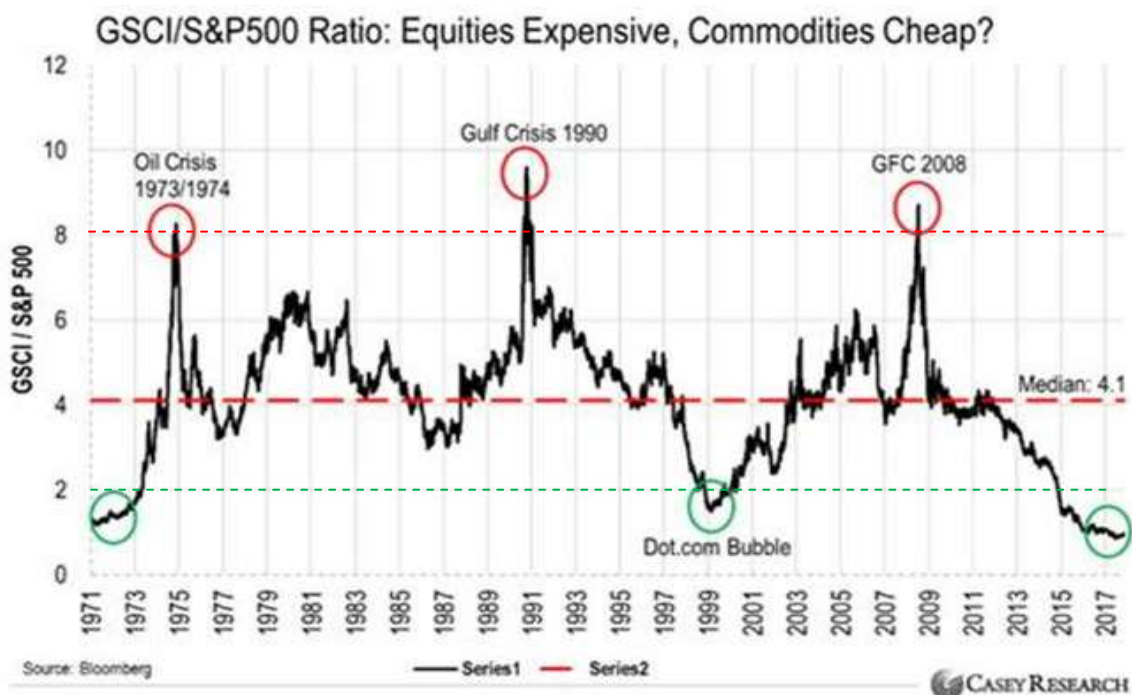


Abb. 1: GSCI – S&P 500 – Ratio (Verhältnis von Rohstoffpreisen zum Aktienindex) von 1971 bis 2017  
Quelle: Casey Research

## Extreme Unterbewertung führt immer zu extremer Überbewertung et vice versa

Bei der Betrachtung des Goldminen-Aktien-Ratios (S&P TSX Gold Index versus S&P 500) erkennt man, dass die Goldaktien aktuell noch günstiger bewertet sind (in Bezug zum Aktienmarkt) als 1971. Nur im November 2000 und im Januar 2016 waren sie noch billiger zu haben (siehe hierzu die grünen Kreise in Abb. 2).

Das Goldminen-Standardaktien-Ratio hat aktuell einen Wert von 0,06. Normalerweise oszilliert es zwischen 0,1 und 1 (siehe hierzu die grüne und rote gestrichelte Linie in Abbildung 2). Am Ende der vergangenen beiden säkularen Rohstoff-Haussen (Ende der 1940er und 70er Jahre) lag es jedes Mal sogar über 1(!). Dies impliziert am Ende einer säkularen Rohstoff-Hausse einen Verlust der Standard- gegenüber den Goldaktien von mehr als 90 Prozent. Aufgrund der derzeitigen extremen Untertreibung dieses Ratios gehen wir davon aus, dass es – gemäß dem Prinzip von Actio und Reactio – am Ende dieser Entwicklung, reziprok zu einer extremen Übertreibung kommen wird, wahrscheinlich mit historisch einmaligen Werten.

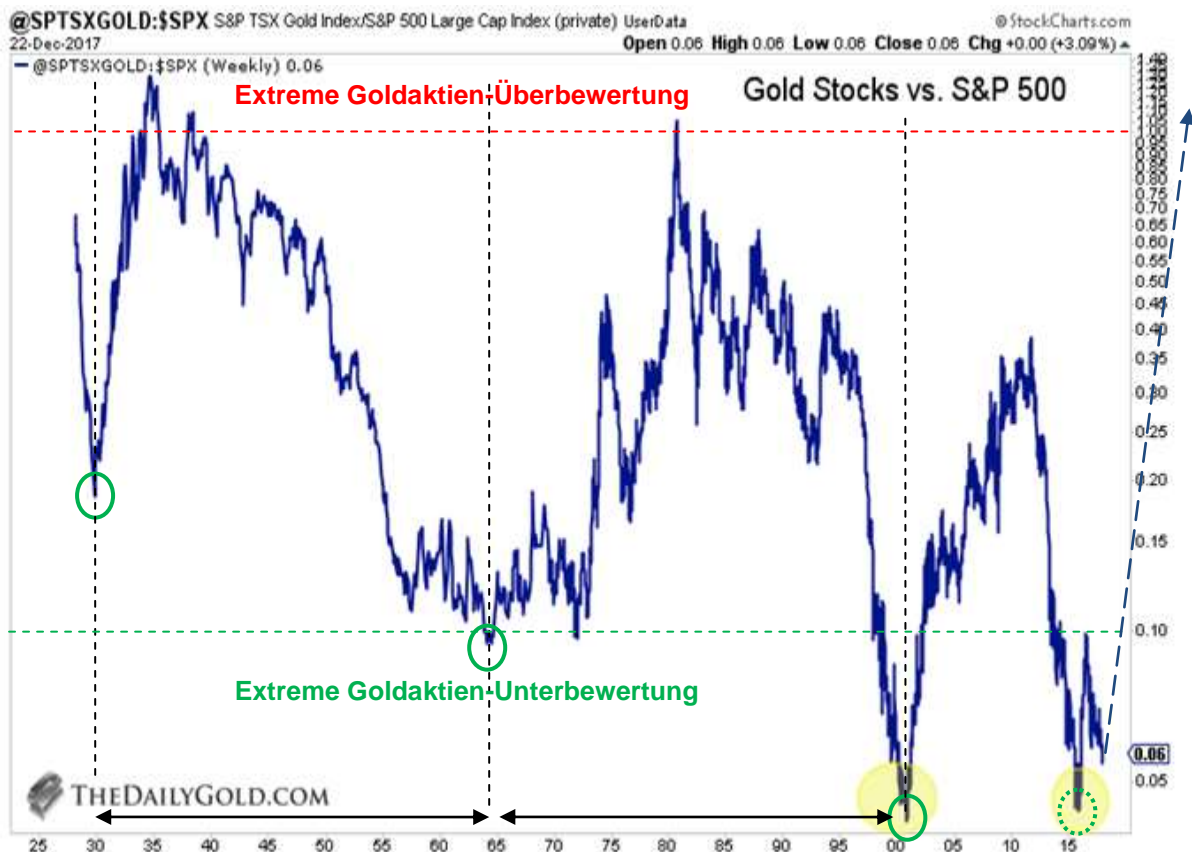


Abb. 2: S&P Gold – S&P 500 – Ratio (Verhältnis von Gold- zu Standardaktien) von 1924 bis 2017  
Quelle: TheDailyGold.com

Vom letzten Tief im November 2000 bis zum Allzeithoch im September 2011 stieg der HUI – Goldaktien-Index um +1.725 (!) Prozent (siehe hierzu Abb. 3). Das Gold-Standardaktien-Ratio erreichte hierbei den Wert von 0,4. Um wieviel Prozent werden die Goldaktien wohl gestiegen sein, wenn dieses Ratio wieder über 1 geklettert ist!

## Edelmetallinvestments schlagen strategisch die Aktien seit dem Jahrtausendwechsel

Trotz der historisch einmaligen Korrektur im Edelmetallsektor von 2011 bis 2015, schlagen alle unsere drei strategisch empfohlenen Edelmetallinvestments (Gold, Silber und Edelmetallaktien) seit dem Jahr 2000, als unser Strategiewechsel – aufgrund des historisch einmaligen Shiller KGVs in 12/1999 – von Aktien hin zu Edelmetallinvestments stattfand, die Standardaktien.



Abb. 3: Gold, Silber, Edelmetall- (HUI) & Standardaktien (S&P) in USD von 12/1999 bis 12/2017

Quelle: [GR Asset Management](#)

Und nun stehen die Edelmetallaktien zum zweiten Mal – innerhalb der aktuellen säkularen Rohstoff-Hausse – nach 2000 an einem Startpunkt für den nächsten fulminanten Hausse-Impuls.

## Fünftes Tradingtieft zum Jahresende im Rahmen der Bodenformationsvollendung

Wiederum generierten die Goldaktien genau im Dezember diesen Jahres – nun zum fünften Mal – ihr Trading-Jahres-Tief. Während die Tiefpunkte von 2013 bis 2015 fielen, steigen sie nun seit dem zyklischen Tief im Jahr 2016 an. Da wir uns im Edelmetallsektor – aufgrund der historisch einmalig manipulierten Zinssituation (ZIRP und NIRP) – quasi nochmals in der gleichen Situation wie 2000 befinden, ähnelt das zyklische Bodenformationsmuster von 2013 bis 17 sehr dem strategischen von 1998 bis 2003 (siehe hierzu Abb. 4). Die nächste impulsive Bewegung geht klar nach Norden, Richtung Allzeithoch und darüber hinaus! Diese historische Chance sollte man sich nicht entgehen lassen!





Abb. 4: FTSE Gold Mines Index von 02/1988 bis 12/2017  
 Quelle: [GR Asset Management](#)

### Australische Goldminen brechen bereits aus ihrer Konsolidierung nach oben aus

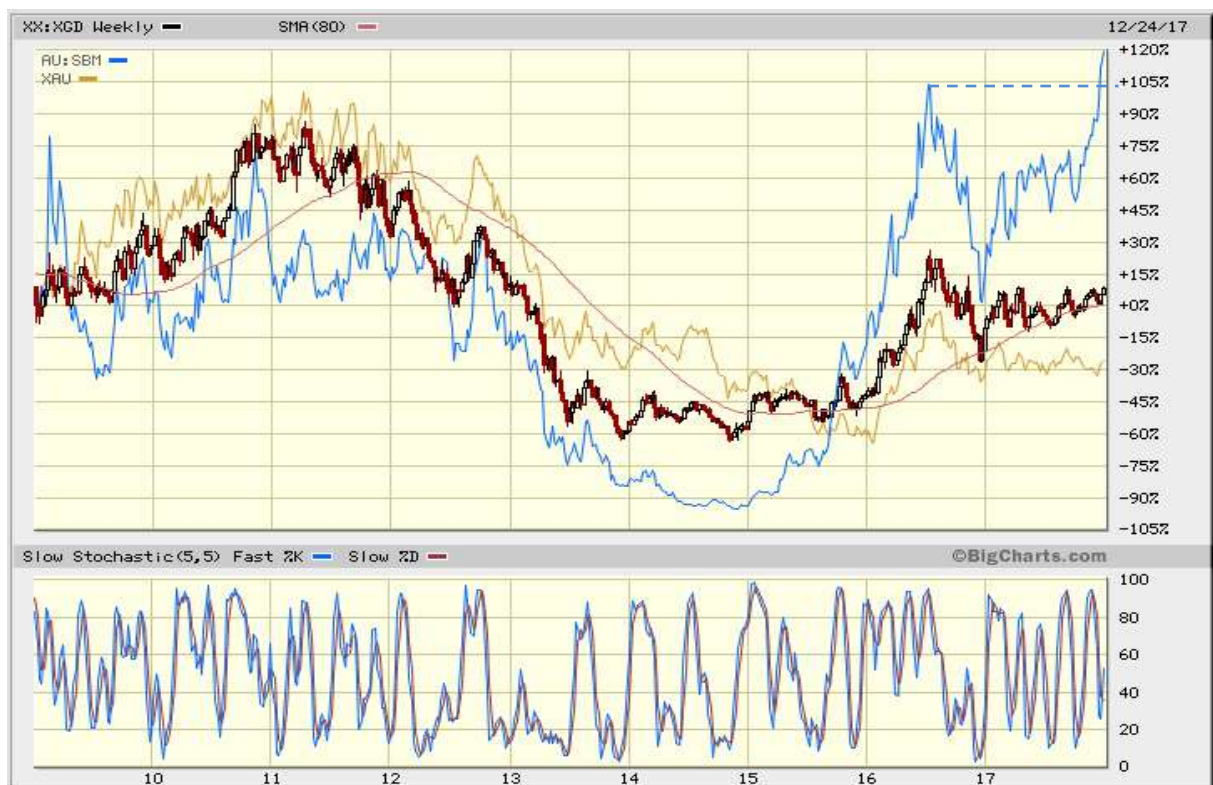
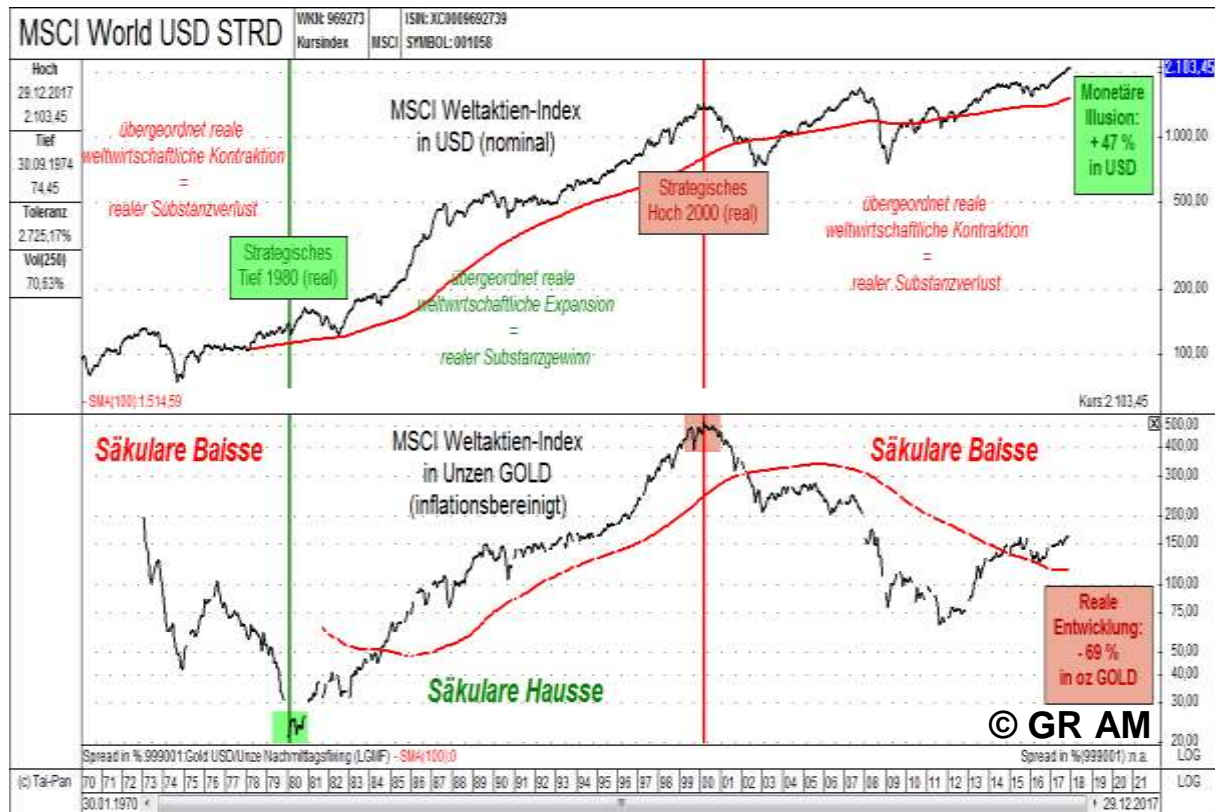


Abb. 5: Australische (blau) versus nordamerikanische (gelb) Goldaktien von 01/2009 bis 12/2017  
 Quelle: BigCharts.com

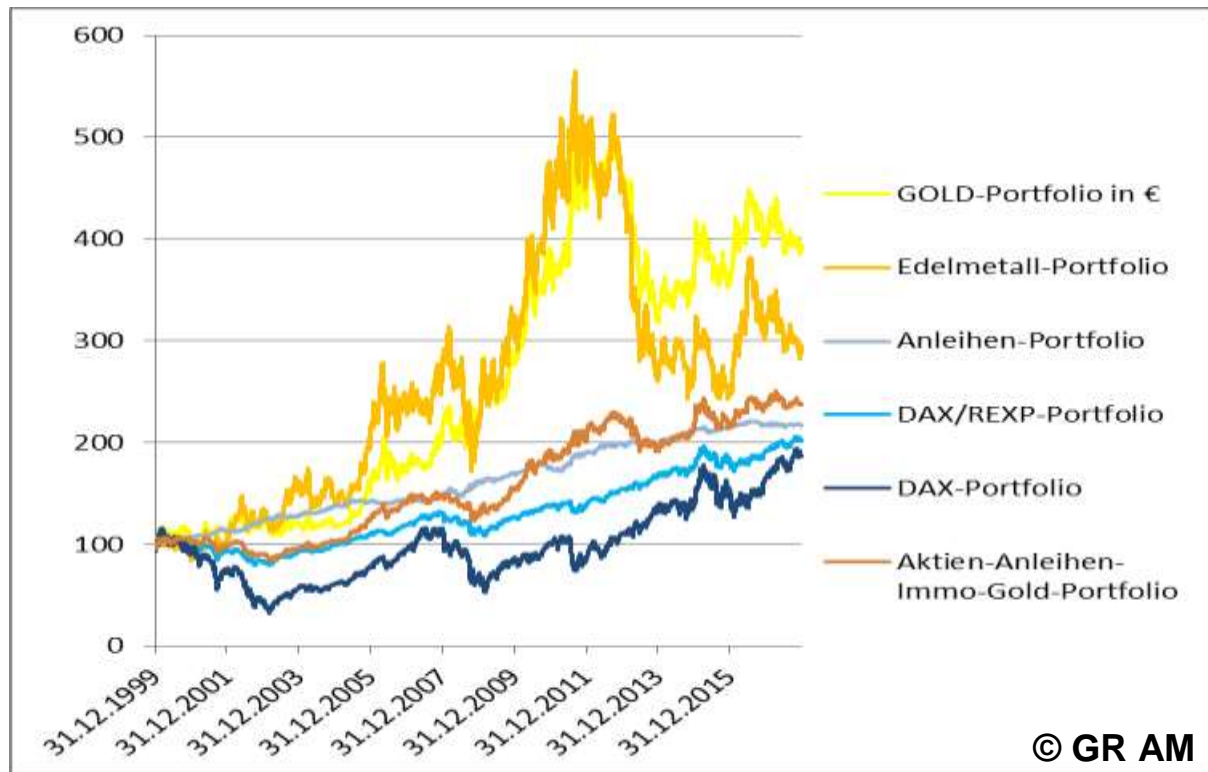
Während die nordamerikanischen Goldminen noch in ihrer Konsolidierung verharren, brechen die australischen Goldminen aktuell bereits nach oben aus (siehe Abb. 5). Dies impliziert einen massiven Ausbruch für den gesamten Edelmetallsektor zu Beginn von 2018!

## Monatliche Diagnose des strategisch globalen Trends (Säkulare Trenddiagnose)



MSCI Weltaktien-Index in USD (oben) vs. MSCI Weltaktien-Index in GOLD (unten) von 12/69 - 12/17  
 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), GOLDAKTIE (rot), EDELMETALL-Portfolio (orange)  
 Quelle: [GR Asset Management](#)

Performance der einzelnen Sektoren vom 01.01.00 (Allzeithoch [CAPE](#)) bis zum 31.12.17:

- DAX: +86 Prozent
- HUI-Goldminenindex in EUR: +118 Prozent
- SILBER in EUR: +172 Prozent
- GOLD in EUR: +295 Prozent
- GR-VV-Konzept (zu je 1/3 Gold, Silber & Gold-/Silberminen) in EUR: +195 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 18, 92637 Weiden i. d. OPf.  
Telefon: 0961 / 470 66 28-0  
Telefax: 0961 / 470 66 28-9  
E-Mail: [info@grinvest.de](mailto:info@grinvest.de)  
Internet: [www.grinvest.de](http://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](http://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](http://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](mailto:fonds@proaurum.de)  
Internet: [www.proaurum-valueflex.de](http://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](http://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](http://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.