

Silber und Edelmetallaktien, nächster Halt Allzeithoch!

Nach 13 Monaten Konsolidierung im Edelmetallsektor, sahen wir nun im Oktober erstmalig wieder ein positives Momentum bei Silber und den Edelmetallaktien. Beide bieten auf den Goldpreis einen Hebel, der sowohl negativ (während einer Baisse) als auch positiv (in einer Hausse) Wirkung zeigt. Während der Goldpreis seit über einem Jahr an oder kurz unter seinem Allzeithoch konsolidiert, liegen Silber und die Edelmetallaktien noch immer mehr als 50 Prozent unter diesem (siehe hierzu Abbildung 1 und 2).



Abb. 1: Silber in USD/oz auf Quartalsbasis von 03/1970 bis 10/2021

Quelle: [GR Asset Management](#), Dr. Uwe Bergold

Der gesamte Edelmetallsektor vollendete im 2. Quartal 2020 markttechnisch eine mittelfristige Bodenformation, um anschließend nochmals einen „Pull Back“ zu generieren. Solche Rücksetzer werden klassisch zum Abbau der positiven Stimmung und zum Herausschütteln der „zittrigen Hände“ benutzt. Das Stimmungsbild zu Edelmetallinvestments hat sich, nach über einem Jahr Konsolidierung, nun doch wieder stark eingetrübt. In einem säkularen Bullenmarkt, in welchem sich Gold und Silber seit dem Jahrtausendwechsel befinden, stellt dies immer eine hervorragende antizyklische Kaufgelegenheit dar.



Abb. 2: HUI-Goldaktien-Index auf Quartalsbasis von 06/1996 bi 10/2021
 Quelle: [GR Asset Management](#), Dr. Uwe Bergold

Ein „Pull Back“ nach einer signifikanten Bodenformation bietet meist nochmals die letzte günstige Kaufgelegenheit, bevor die neu begonnene Hausse durchstartet. Der kommende dritte Test des Allzeithochs bei Silber und den Goldaktien (1980, 2011 und 202?) stellt nur das erste Zwischenziel dar, von dem es aus dann – nach kurzfristiger Konsolidierung – höchstwahrscheinlich zur finalen Preisexplosion kommen wird!



Abb. 3: MSCI World in oz GOLD (unten) vs. Gold (gelb) und Silber (grau) von 12/1969 bis 10/2021
 Quelle: [GR Asset Management](#), Dr. Uwe Bergold

Was passierte mit Gold, Silber und dem MSCI World (real, in Unzen GOLD bewertet), als 1978 der Goldpreis – nach einer Preishalbierung von 200 (im Jahr 1974) auf 100 USD/oz (im Jahr 1976) – signifikant die 200 USD-Marke nach oben durchbrach? Mit hoher Wahrscheinlichkeit wird das gleiche wieder passieren, wenn der Goldpreis dieses Mal – nach einer Preishalbierung von 2.000 USD (im Jahr 2011) auf 1.000 USD/oz (im Jahr 2015) – signifikant die 2.000 USD-Marke nach oben durchbrechen wird (siehe hierzu die grünen Rechtecke in Abb. 3)!

„Taktik lässt sich von Erfolg ableiten. Strategien nicht. Strategie ist die langfristige, nicht unmittelbar erkennbare Führung eines Systems. Strategie muss in erster Linie auf Logik aufbauen, weniger auf intuitiv abgeleitete Erfahrung.“

Bolko von Oetinger (Boston Consulting Group)

Unsere Investmentfonds mit unterschiedlicher Marktkapitalisierung sind die einzigen Fonds weltweit, die im Rahmen der makroökonomischen Zyklik agieren. Im „ökonomischen Sommer (Boom Cycle)“ liegt ihr Fokus auf Standard- und im „ökonomischen Winter (Bust Cycle)“ auf Gold- & Rohstoffaktien (siehe hierzu: [Macroeconomic Cycle Made Visible in Real Terms as Protection against Asset Illusion](#)):

- [PA ValueFlex](#) (physisches Gold + großkapitalisierte Gold- & Rohstoffaktien)
- [GR Noah](#) (mittelkapitalisierte Gold- & Rohstoffaktien)
- [GR Dynamik](#) (kleinkapitalisierte Gold- & Rohstoffaktien)
["Bester Fonds" bei Refinitiv Lipper Fund Awards Germany 2021](#)

Goldpreis in EUR pro Unze auf Monatsschlusskursbasis

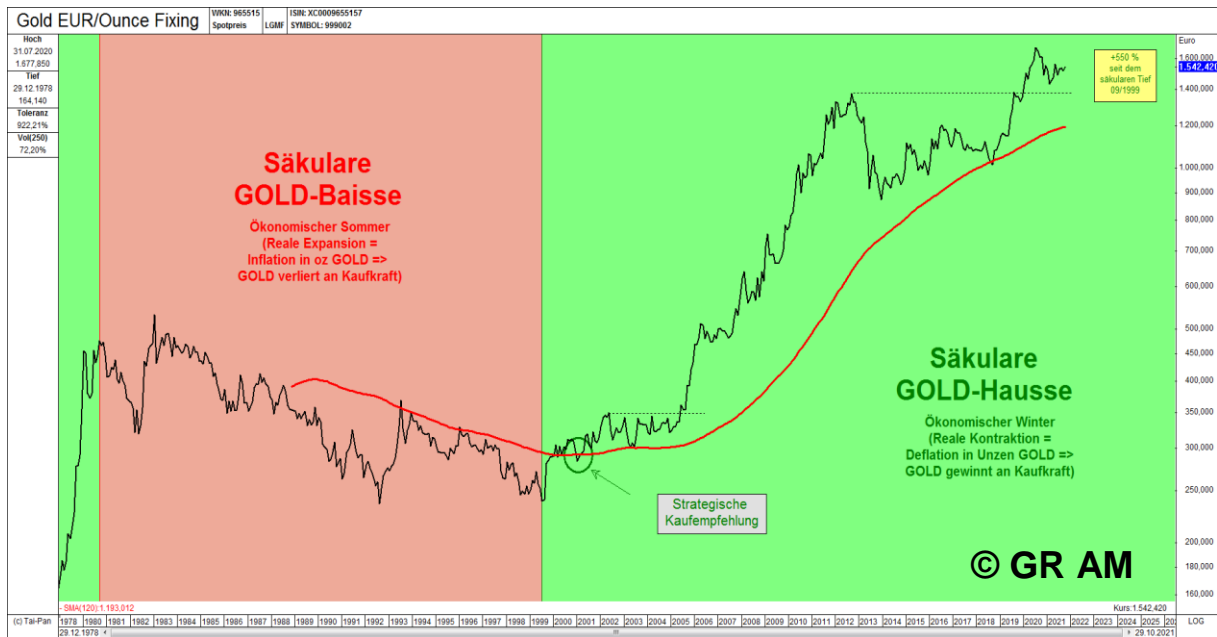


Abb. 4: Goldpreis in EUR/Unze (vor 1999 ECU) auf Monatsschlusskursbasis von 12/1978 – 10/2021
Quelle: [GR Asset Management](#), Dr. Uwe Bergold

Gold(aktien) versus Standardaktien (am 31.12.2000 hat unser strategisch systematisches GR-Konzept von Standardaktien auf Gold- & Rohstoffinvestments umgeschaltet)

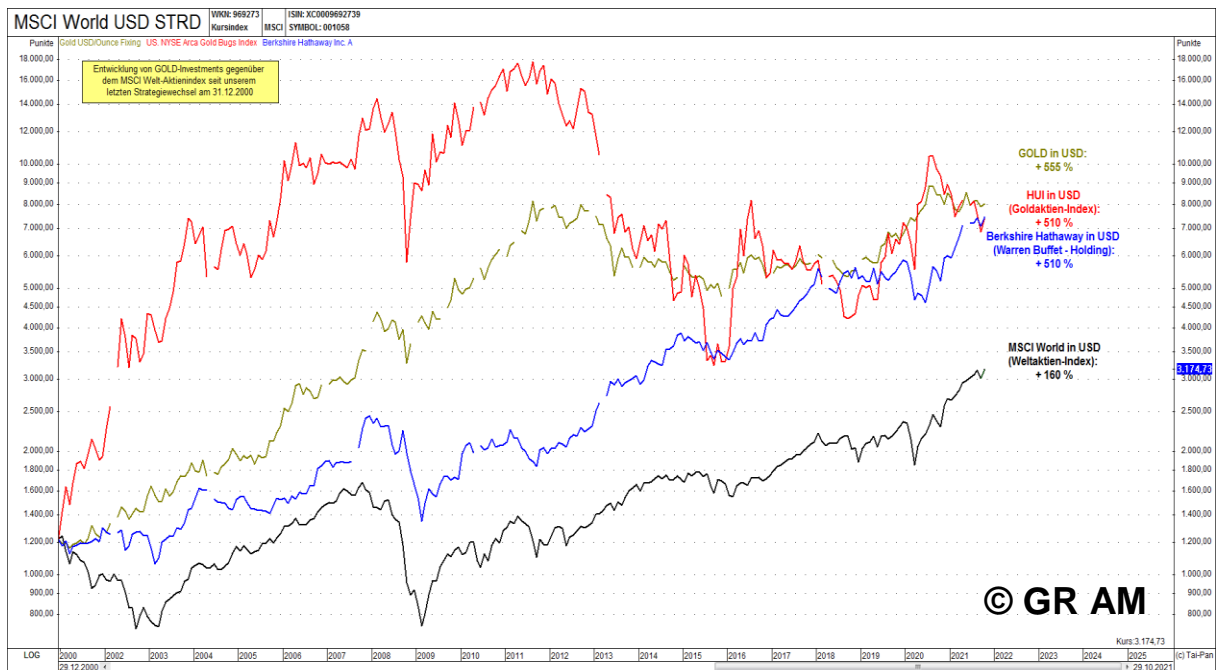


Abb. 5: HUI-Goldaktien, Goldpreis in USD, Berkshire Hathaway, Weltaktien-Index von 12/00 bis 10/21
Quelle: [GR Asset Management](#), Dr. Uwe Bergold

*„Der Standardschutz gegen das Desaster in der Geschichte ist immer nur Gold gewesen.
Gold in jeder Form, die ihr Land Ihnen erlaubt: als Barren, Münzen oder Aktien.“*

Dr. Harry D. Schultz

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,
Max-Joseph-Straße 2, 80333 München, www.ihk-muenchen.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,
Max-Joseph-Straße 2, 80333 München, www.ihk-muenchen.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.