



**INVESTOR**

*Guter Zeitpunkt  
für Investitionen  
in Gold*



**DOMENIC  
PARLI**

Senior Partner Helvetic Trust, Bern/Zürich/  
Lausanne.

**D**er Zeitpunkt, um physisches Gold und Goldminenaktien ins Portefeuille aufzunehmen, war selten so günstig wie heute. Im August 1999 erreichte der Goldpreis mit 250 Dollar pro Unze seinen historischen Tiefstpunkt. In den letzten neun Jahren ist die Nachfrage nach physischem Gold dann konstant angestiegen. Derweilen ist jedoch das Angebot kontinuierlich gesunken. Die Schere zwischen Angebot und Nachfrage ist somit jährlich grösser geworden.

Dies hat mehrere Gründe. Viele Minen sind in den letzten Jahren durch Übernahmen und Missmanagement verschwunden. Auch heute deckt der um das Dreifache höhere Goldpreis von 800 Dollar je Unze kaum die Abbau- und Produktionskosten. Von den knapp 2500 Goldminengesellschaften, die vor zehn Jahren an den weltweiten Börsen kotiert waren, existieren heute noch knapp 300. Diese Goldminengesellschaften repräsentieren eine Börsenkapitalisierung von gerade mal knapp der Hälfte von Micro-

Dabei ist physisches Gold die einzige unabhängige Währung, die nicht einem Länder- oder Gegenparteiisiko unterliegt. Dieser Fakt birgt heute viele Vorteile. Der unheilvolle Mix von fröhlichem Drucken von Papiergeld durch die Notenbanken und der enormen Nachfrage nach Energie und Rohstoffen führt zwangsläufig dazu, dass die Welt in ein inflationäres Szenario rutscht.

Gleichzeitig wird die Tatsache, dass die amerikanische Börsenaufsicht SEC mittels einseitigen Verboten ins Börsengeschehen an den Finanzmärkten eingreift, vom Markt akzeptiert und zum Teil sogar befürwortet – denn das Verbot trägt seinen Teil dazu bei, die Preisniveaus zu stützen. Konkret hat die SEC kürzlich und erstmals in ihrer Geschichte angeordnet, dass keine Finanzwerte mehr leer verkauft werden dürfen. Der Goldminenindex HUI ist seit dem 15. Juli 2008 nicht zuletzt durch massive Leerverkäufe und trotz besten Fundamentaldaten der Goldminenunternehmungen um mehr als 50% eingebrochen. Dies ist die heftigste Korrektur im Sektor seit Jahren. Es stellt sich die Frage, wann die SEC Leerverkäufe auch in den anderen Sektoren und bei Rohstoffen verbietet.

Wir empfehlen, physisches Gold und Silber in Form von ETF zu kaufen. Vom Zeitpunkt her noch günstiger ist heute der Kauf von Goldminenaktien. Es ist zu beachten, dass sich heute das Verhältnis zwischen dem XAU (Gold- & Silber-Aktien-Index) und dem Goldpreis auf einem historischen Tiefststand mit einem Wert von 0,17 befindet. Immer in den letzten zehn Jahren, wenn das Verhältnis zwischen den beiden Indizes unter 0,2 notierte, kletterten die Goldminenaktien nach einigen Monaten auf neue Höchststände.

Contact Domenic Parli: Phone +41 (0)31 313 10 00, [parli@h-t-p.ch](mailto:parli@h-t-p.ch)