

Raisons pour lesquelles notre Senior Partner Domenic Parli recommande les investissements dans l'or; Article dans la Handelszeitung du 20 août 2008 – Traduction française.

Bon «Timing» pour des investissements dans l'or

Le «Timing» pour constituer (ou augmenter) une position dans l'or a rarement été aussi opportun qu'aujourd'hui. En août 1999, l'or avait atteint le niveau le plus faible de 250 USD l'once. Durant les 9 ans qui ont suivi, la demande en or physique n'a cessé d'augmenter. En même temps, l'offre a baissé. Ceci signifie que l'effet de ciseaux entre offre et demande s'est amplifié.

Il y a plusieurs raisons à ce phénomène. Ces dernières années, beaucoup de mines d'or ont disparu par des fusions d'entreprises et par de la mauvaise gestion de la part des administrateurs. Quant bien même, aujourd'hui, le prix de l'or de 800 USD l'once couvre à peine les frais d'extraction et de production. Sur les 2500 sociétés d'extraction cotées en bourse qui existèrent il y a environ 10 ans, il n'y en a plus que 300. Leur capitalisation boursière globale ne représente qu'environ la moitié de celle de la société Microsoft.

L'or physique représente le seul véhicule de placement qui n'est pas exposé à un risque pays ou risque de contre-partie. Ceci représente un grand avantage. Le «Mix» de la production quasi ininterrompue d'argent sous forme de billets de banque et l'énorme demande en énergie et matières premières pousse l'ensemble du monde financier dans une spirale inflationniste.

En même temps, l'on s'accommode de l'intervention des organes de réglementation américains (SEC) dans le déroulement normal de la bourse et sur les marchés financiers. Ces interventions, caractérisées par des interdictions de tout genre permettent de maintenir les prix. Concrètement, la SEC a ordonné dernièrement, et ce pour la première fois dans l'histoire, l'interdiction des ventes «shorts» (à découvert) sur les valeurs financières. L'indice des actions sur les mines d'or a baissé depuis le 15 juillet 2008 de plus de 50%. Le mécanisme des ventes «shorts» est le principal responsable de cette correction drastique. Les données fondamentales pour les sociétés minières ne se sont, dans l'intervalle pas péjorées, bien au contraire... Cette correction est la plus importante dans le secteur depuis des années. L'on peut se poser à juste titre la question de savoir quand les organismes de surveillance se décideront d'interdire les ventes à découvert dans les autres secteurs, tels que les matières premières par exemple.

Nous recommandons d'acheter des certificats or et argent. Du point de vue «Timing», l'achat de valeurs minières or est encore plus intéressant. Dans ce contexte, il convient de relever que la relation entre l'indice des actions or et argent (XAU) et le prix de l'or physique est à son niveau historique le plus bas (0.17). A chaque fois, dans le courant des 10 dernières années lorsque cette relation a franchi la «barre» des 0.2, la valeur des actions de sociétés de mines d'or ont atteint des niveaux records.

Contact Domenic Parli à Berne: Tél. +41 (0)31 313 10 00, parli@h-t-p.ch

Contact Rolf Spaeth à Lausanne: Tél. +41 (0)21 601 64 55, spaeth@h-t-p.ch



INVESTOR

Guter Zeitpunkt für Investitionen in Gold



**DOMENIC
PARLI**

Senior Partner Helvetic Trust, Bern/Zürich/
Lausanne.

Der 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 Börsenkaptalisierung 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.