

# Hard Asset- Makro- 26/11

Woche vom 27.06.2011 bis 01.07.2011

## Gold- und Franken- Bashing

Von Mag. Christian Vartian

am 03.07.2011

Diese Woche war bedingt durch die „Rettung“ der GR- Staatsanleihen für eine Weile ein Massaker für Gold und CHF, die beide kräftig nachgaben. Silber folgte ihnen und nicht den ansteigenden Rohstoffen.

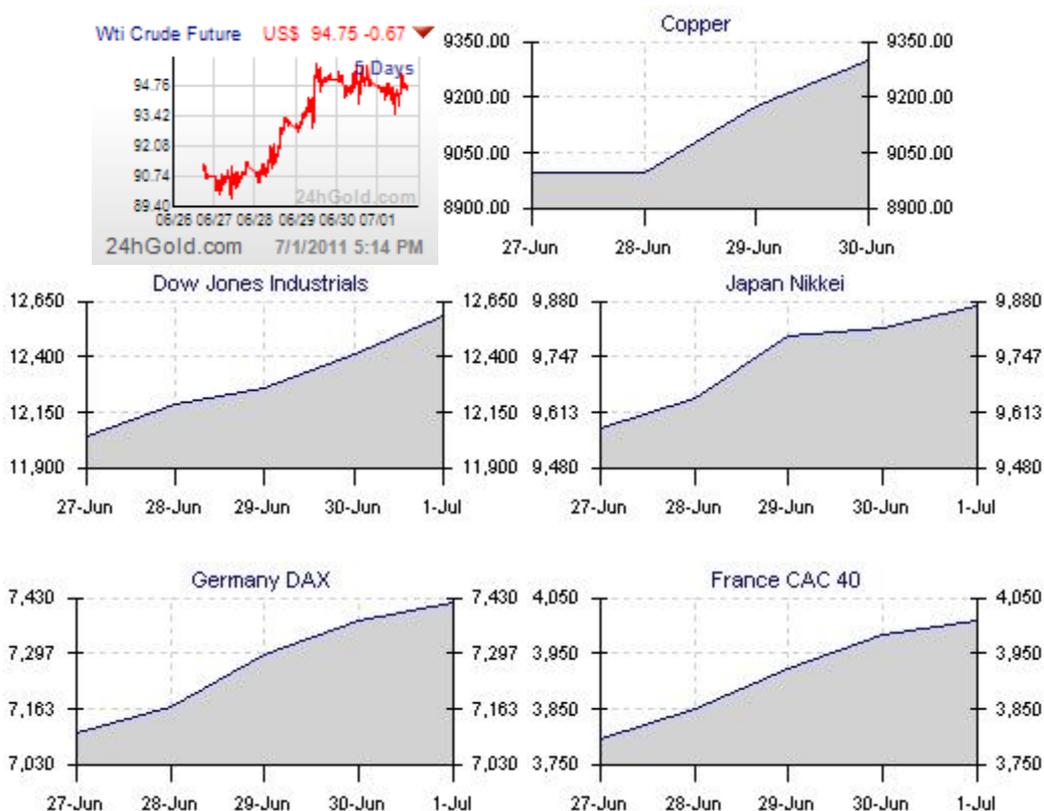
Es lag bei Edelmetall wie im letzten Hard Asset Makro beschrieben, auch an key- expiry dates diese Woche.

Pleiten in Griechenland sind nun sicher! Warum?: Das GR- Parlament hat derart drakonische Sparmaßnahmen beschlossen, dass dies nur zu einen schweren Inlands-de-leverage führen kann. Dieser wird sicher den Zusammenbruch des lokalen Schuldensystems bewirken, da ja alles sinken wird, die Kreditbelastung aber nicht. Die Gläubiger der GR- Banken z.B. können auf diese Weise unmöglich ihr Geld wieder sehen, es sei denn, die EZB monetisiert die Schulden dieser Banken im Alleingang....

Crash so gut wie sicher. Dies wiederum lässt die Staatseinnahmen drastisch schrumpfen und damit gehen die „geretteten“ Staatsanleihen dann wohl auch in die Tilgungslosigkeit versinken.

Aber so sind die Anweisungen aus Brüssel.

Im Prinzip war es für Non- Interest Bearing- Assets eine gute Woche:



Nur für Edelmetall und CHF nicht. Gold sank in EUR um über 3,3%, der CHF sackte von 1,188 auf über 1,23 ab, also um mehr als 4%.



Außer Palladium waren alle Edelmetalle im Minus.

Das Hedgen gegen den Liquiditätstrend ist eine rein händische Angelegenheit, in diesen Ausnahmefällen NICHT bestimmt von der Liquidität, sondern von Börsenkalender, Fundamentals und Charttechnik. Mehr als 4,9% waren nicht erzielbar. Das Portfolio fiel selbst mit dem Hedgeergebnis in EUR diese Woche um mehr als 2%, das Gold war einfach zu schwach.

Es liegt eindeutiger Eingriff direkt und nur auf den Edelmetallmärkten vor.



Klar ersichtlich auch hier: je weniger „EM“, desto besser war die Woche.

Eindeutig erkennbar ist dies an Pd versus Cu, denn der Aufschwung, der Kupfer braucht aber kein Palladium, existiert nicht. (Wenn es ihn überhaupt gäbe, den Aufschwung).

Die Edelmetalle entwickelten sich diese Woche entlang ihrer spezifischen Eigenschaften folgendermaßen (Stand – GLOBEX- Schluss):

Gold (Au) sank von EUR 1057,47 auf 1022,41; minus 3,32%

Platin (Pt) sank von EUR 1186,07 auf 1179,58; minus 0,55%

**Palladium (Pd) stieg von EUR 512,44 auf 520,66; plus 1,6%**

Silber (Ag) sank von EUR 24,16 auf 23,28; minus 3,64%

Silberzahlungsmittel verhielt sich wie Silber.

Gold/Oil: 15,69 (VW 16,52) + f. Au

Dow/ Gold: 8,46 (VW 7,95) - f. Au

Interpretation der Auswirkungen: Siehe Textteil.

Unser Musterportfolio:

Mit drehpunkt- und liquiditätsinduziert eingesetzten Hebel- Futures short sowie einer FOREX- Absicherung USD-EUR konnten 4,9% bez. auf 100% und in Goldwährung erzielt werden. Diese wurden in zusätzliches Metall investiert. Im physischen Portfolio stieg der Gewinnsockel in der Währung Gold um **0,6851%**.

Innerhalb der Edelmetalle:

## Muster-Portfolio

	Depot - bislang	Depot - neu	Empfehlung
Gold (Au)	12 %	10 %	halten
Platin (Pt)	7 %	7 %	halten
Palladium (Pd)	9 %	12 %	kaufen
Silber (Ag)	5 %	4 %	halten
Zahlungsmittelsilber	2 %	2 %	halten
Extern Gold individ.	40 %	40 %	verbunkern/ halten
Extern Silber individ.	25 %	25 %	verbunkern/ halten

### Performance 2011 in der Währung Gold: (in Gold- Äquivalent; 1. Jan 2011 = 100)

Muster-Portfolio 104,56 *kum. inkl. 2010: 128,93*

Mit Asset- Management (kalk.) 240,42 *kum. inkl. 2010: 466,72*

### Performance 2011 in der Währung EUR: (in EUR, Wechselkurs 1061,79 EUR/oz Au zum 1. Jan 2011 = 100)

Muster-Portfolio **100,68**

Mit Asset- Management (kalk.) **231,50**

Den Autor kann man unter [vartian@goldgenossenschaft.net](mailto:vartian@goldgenossenschaft.net) erreichen.

**Anmerkung: Mit dem Link <http://www.goldgenossenschaft.net/40591/home.html> finden Sie die bislang veröffentlichten Hard Asset Makros.**

#### Darstellung der Methodik:

1) **Die 80% physisches Portfolio, gehalten in Edelmetallbarren Au 12,5 KG, Pt 5 KG, Pd 3 KG, Ag 30 KG** liegen im Eigenlager und sind vom Geld (von den 20%) getrennt. Die Portfoliogestaltung und das physische Asset- Management erfolgen durch gezielten Zukauf, selten auch durch Tausch Metall gegen Metall.

Ein Swap, welcher ab und zu durchgeführt wird, ist ein Tausch Zug um Zug. Es besteht kein Verweilen in Geld noch Gegenparteirisiko (Metallverlustrisiko). Das kann man auch so machen, dass man einen Zeit-Zielkurs anbietet: Tausche 1 Unze Gold Zug um Zug gegen 40 Unzen Silber in einem Monat. Je nach Erwartung zur Höhe des Kreuzpreises zwischen den Metallen in einem Monat macht der pot. Gegenpart es oder nicht. Aber durchgeführt wird es nur Zug um Zug. Wieder kein Verweilen in Geld noch Gegenparteirisiko (Metallverlustrisiko). Immer nur Zug um Zug, Barren gegen Barren. Und selbst dies, ein extrem in 2009 genutztes Mittel, wurde seit Sommer 2010 kaum mehr benützt.

\* 54% von den 80% sind Gesellschafterdarlehen an die Einheit und kein Stammkapital (das sind nur die 20%). Somit hat jeder für seinen Kredit ein Pfandrecht und kann diesen auch innert vereinbarten Fristen fällig stellen und mit seinem Pfand (seinem Metallteil) auch austreten. Er muss nur die UST von 8% bei Entnahme des weißen Metallteiles (Pt, Pd, Ag) zahlen und kann sein Metall abtransportieren.

\* 46% von den 80% - ausschließlich in Gold- sind überhaupt nicht in der Einheit bzw. deren Lager, sondern bei mir und den anderen Aktionären, jeder für sich. Sie werden „virtuell“ mitbetreut (man muss es nur wissen, dass es sie gibt, man muss sie nicht haben)

2) **Die 20% Geld** für Hedgetrades, gehalten in CHF, sofern nicht in Hebefutures, CFDs usw.

Diese 20% fahren Hochrisiko (sind aber in mind. 5 Hebel- Titeln, meisten 20 (fast immer ultraliquiditysensible wie Öloptionen, Ölaktienoptionen, Aktienindexfutures, Kupferoptionen oder Forex und nur ultrakurz, sonst ruhen sie in CHF Cash). Manchmal sind sie auch in ETFs zum „schlafen“ oder in ganz argen Fällen in Shorts oder Longs auf Edelmetall selbst.

Da können schwere Verluste eintreten, scheinbar. Real aber nicht, hier erläutert warum:

Wären die 20% nicht nur juristisch alleine, sondern auch volkswirtschaftlich, dann wären sie im krassen Risiko. Sie sind aber volkswirtschaftlich nicht alleine, sondern dazu da, bei Liquiditätsrückgang in der freien M1 Edelmetall zu beschützen.

*Bsp. : Unser Liquiditätsradar zeigt einen Einbruch an. Wir kaufen mit den 20% Shorts, die sich mit Hebel gegenläufig zu Metall bewegen. a) Das war richtig: Die Shorts steigen viel stärker, als das Metall sinkt. b) Es war falsch (sehr selten) Die Shorts halbieren sich, aber das Metall ist gestiegen, weil es bei Liquiditätszunahme ja steigt (und es ist 4 Mal so schwer gewichtet!)*

Einen Verlust aus den 80% und aus den 20% zu erzielen ist extrem selten überhaupt möglich. Besonders viel Gewinn macht eine solche Vorgehensweise natürlich auch nicht- bei Liquiditätsrückgang nicht. Wenn alles ruhig läuft (Normalfall Inflation in der freien M1) lässt man nun die 20% mit Hebel Long gehen und da kommt dann der Gewinn her, dann steigen nämlich die 80% und die 20%.

Bei einem Systemcrash, falls wir diesen nicht sähen (was nicht anzunehmen ist, denn so etwas kommt mit Liquiditätsschock) aber dennoch unterstellt, können die 20% genauso sicher oder verloren sein wie eine Spareinlage bei einer Bank, da sie Cash und „im System

sind“. Da aber im Falle eines Systemcrashes die 80% nach oben explodieren, was Gold & Co. bei Systemende natürlich täten (Vervielfachung), ist auch dies kein Problem.

Man sieht also:

- \* Selbst das Risiko der Poolung in einer Einheit ist keines, denn das Metall ist Gesellschafterdarlehen und kann entnommen werden.
- \* Es gibt keine Risikoverbindung Metall mit Geld.
- \* Selbst das Geld (20%) ist viel sicherer, als es scheint, weil es „asymmetrisch“ eingesetzt wird. Es ist mit dem Metall nicht verbunden, es weiß aber, dass es das Metall gibt. Das ergibt einen Hedge.

*Das hier Geschriebene ist keinerlei Veranlagungsempfehlung und es wird jede Haftung für daraus abgeleitete Handlungen des Lesers ausgeschlossen. Es dient der ausschließlichen Information des Lesers.*