

Die Uhr tickt: Gold und Rohstoffe vor der heißen Phase

Hannes Huster

DER GOLDREPORT



www.ergoldreport.de



Der Goldreport – Ihr Börsenbrief für Rohstoffaktien

Seit über 18 Jahren
Börsenbrief für
Gold- und
Rohstoffaktien

Tägliche Updates +
ausführliche
wöchentliche
Depotbesprechung

Wachstumsdepot:
+414% seit 2009

+1.400%
mit CAPRICORN
METALS *IK

+1.000%
mit CHALICE
MINING *IK

+760%
mit SOVEREIGN
METALS *IK

Goldreport Probe-Abo

3 Monate unverbindlich testen

60 Ausgaben garantiert + Eilmeldungen + Gratis SMS-Service

Keine automatische Verlängerung

Für einmalig nur 149,00 Euro

Hinweis auf Interessenskonflikte

Die „Der Goldreport Holding GmbH“ und/oder Mitarbeiter halten Aktien von Gesellschaften, die in dieser Präsentation mit *IK gekennzeichnet sind und würden von einer positiven Kursentwicklung profitieren!



Die Themen

Gold: Allzeithoch, doch kaum Interesse

Goldaktien: Ein Spiegelbild für die Stimmung

Gute Chancen im Mid-Tier Goldsektor

Ein Blick auf Silber

Die Rohstoff-Uhr tickt: Jetzt ist eine gute Zeit zu investieren

Gold auf Allzeithoch: Keine „Hausfrauen-Hausse“

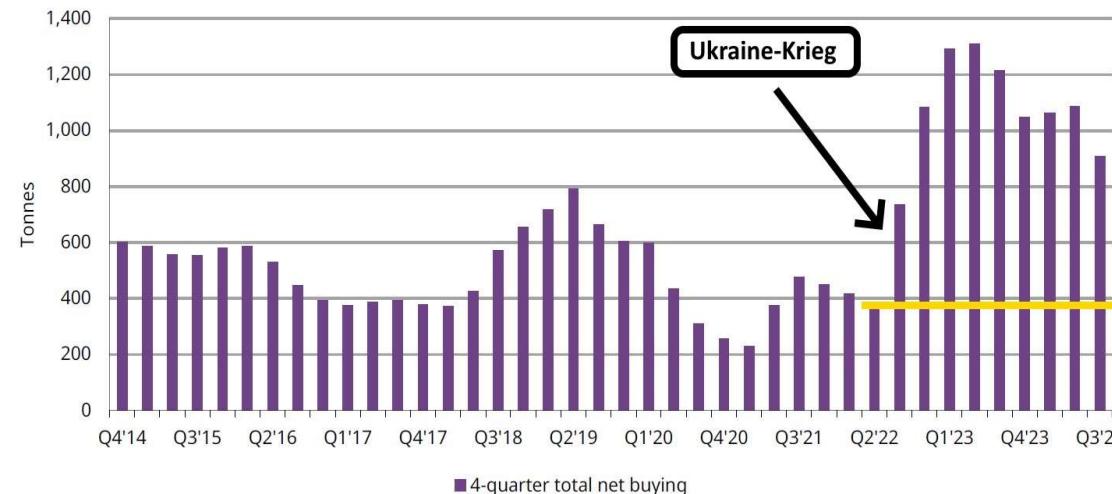


Goldpreisanstieg: Wer sind die Käufer?

- Zentralbanken kaufen seit dem Beginn des Ukraine-Kriegs deutlich mehr Gold

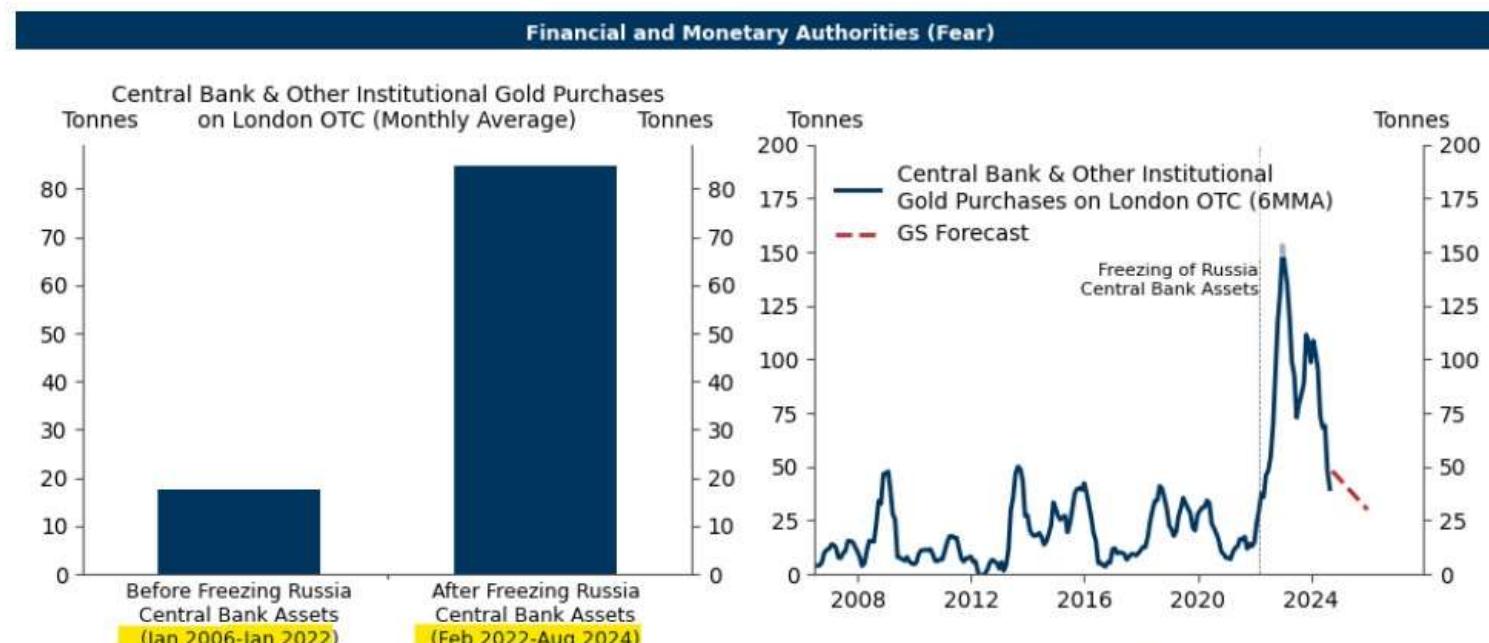
Chart 8: Central bank demand remains healthy, but likely impacted by higher prices in Q3

Rolling four-quarter central bank net purchases, tonnes*



*Data to 30 September 2024
Source: Metals Focus, World Gold Council

Die Käufe der Zentralbanken sind von durchschnittlich 17 Tonnen pro Monat auf über 85 Tonnen pro Monat explodiert:



Left: Before the freezing of Russia central bank assets (Jan 2006 - Jan 2022), monthly purchases averaged 17 tonnes. After the freeze (Feb 2022 - Aug 2024), monthly purchases rose to an average of 85 tonnes. Right: We assume that central bank purchases will moderate to a monthly average pace of 30 tons—which remains structurally higher than before the freezing of Russia's reserves—by end-2025.

ETF-Bestände: Kommt die Aufholjagd?

- Das Rekordhoch für die Goldbestände bei den ETFs wurde im Jahr 2020 markiert, mit **etwas über 5.000 Tonnen Gold**
- **Derzeit werden 3.835 Tonnen Gold verwaltet**
- Deutliches GAP zwischen der Goldpreisentwicklung und den Beständen in den ETFs



Nach neun Quartalen in Folge erstmals Zuflüsse im 3. Quartal 2024

Chart 6: Global gold ETFs saw inflows as Western investor interest resumed

Quarterly change in global gold-backed ETFs (tonnes) and AUM (value)*



*Data as of 30 September 2024.

Source: Metals Focus, World Gold Council

Zentralbanken kaufen, Investoren und Spekulanten halten sich zurück:

Exhibit 5: ... the Surge in Central Bank Gold Purchases Since 2022

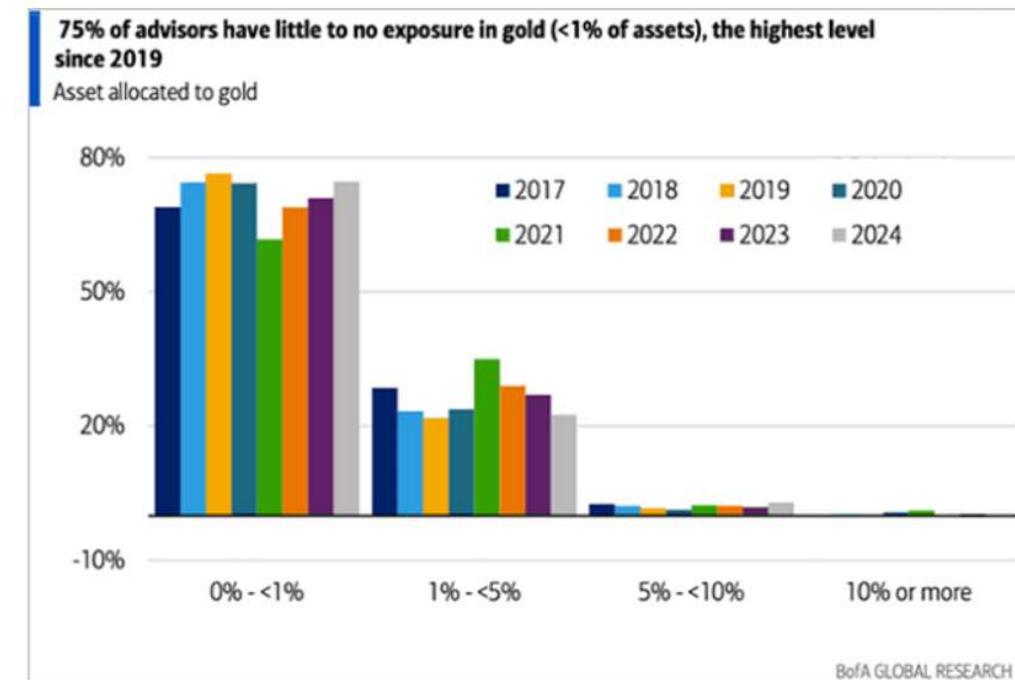


Financial and Monetary Authority Holdings are approximated by the cumulative increase in our GS nowcast of central bank and institutional gold purchases on the London OTC market. Investors' holdings are measured by the Western ETF holdings, tracked via Bloomberg's 'ETFGTOTL' series. Speculators' holdings are net long managed money positions on COMEX.

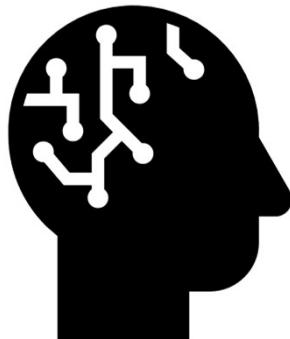
Source: Goldman Sachs Global Investment Research

Bank of America : Der Goldanteil in den Portfolios ist sehr niedrig

- 75% haben weniger als 1% der Vermögenswerte in Gold
- Kaum Portfolios mit einem Gold-Anteil von >5%



Sentiment spricht für weitere Stärke



- Gold auf Allzeithoch, doch wir sehen keine Euphorie auf der Anlegerseite
- Das Medien-Interesse ist ebenfalls gering
- Größte „Preistreiber“ waren bislang wohl die Zentralbanken, nicht die Anleger
- Edelmetallhändler berichten von höheren Ankäufen
- ETF-Bestände noch weit unter den Höchstständen
- **Aus antizyklischer Sicht ein sehr spannendes Szenario**

Goldaktien: Ein Spiegelbild der Stimmung

GDX-GLD-Ratio 0,16 (Hoch >0,50)



HUI-Gold-Ratio 0,12 (Hoch >0,55)



Seit vielen Jahren keine Outperformance mehr



Junior-Sektor ebenfalls noch sehr günstig

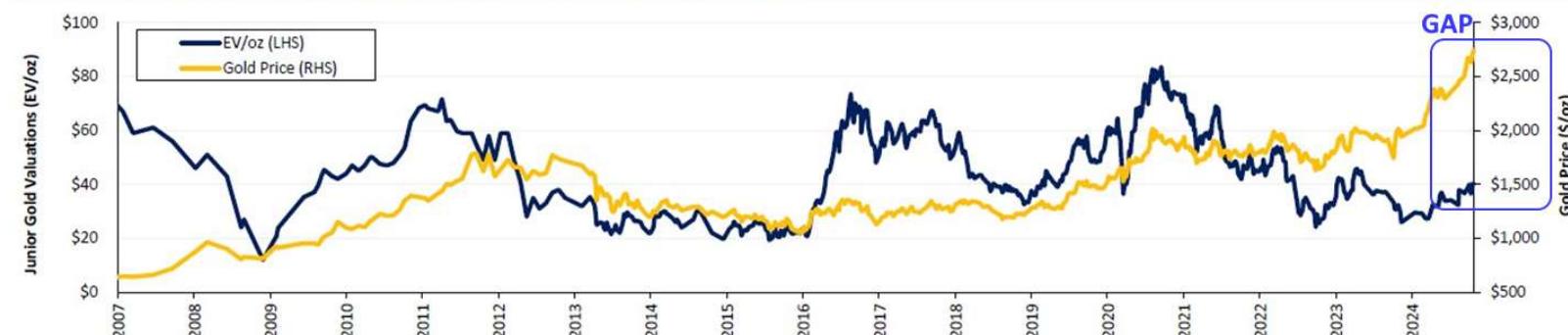


Capital
Markets

Tracking the Junior Golds

Key charts / relative valuation

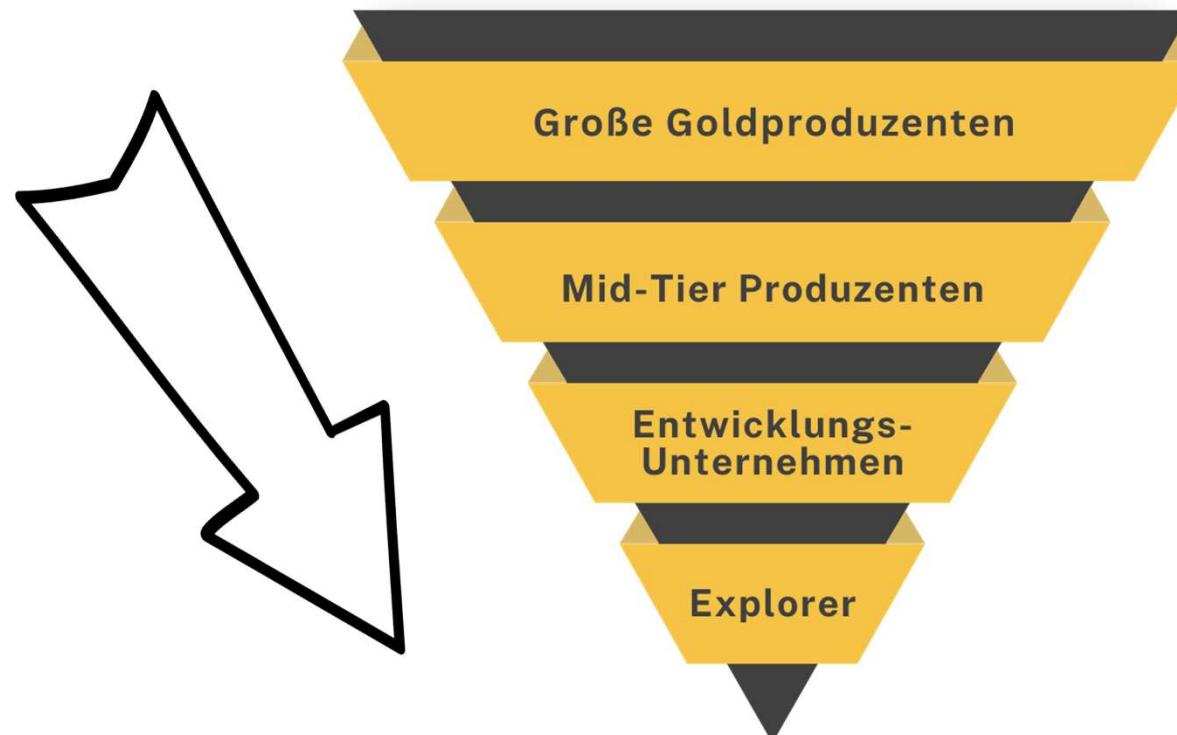
Exhibit 1 - Junior gold valuations at \$40/oz, up 25% YTD on the strong gold tape



Source: Company reports, Bloomberg, FactSet, RBC Capital Markets



Die Investorengelder fließen von oben nach unten



Mid-Tier Goldproduzenten noch nicht zu teuer

Endeavour Mining *IK
(TSX: EDV)



Börsenwert 5,45 Mrd. USD



Jahresproduktion 1,1 Mio. Unzen
Gold zu AISC von 1.050 USD



Marge bei 2.700 USD = 1.650 USD
1,81 Milliarden USD p.a.



Dividenden-Rendite 2,65%

Endeavour Mining 10 Jahre *IK



Mid-Tier Goldproduzenten noch nicht zu teuer

Vault Minerals *IK
(ASX: VAU)



Börsenwert 1,71 Mrd. USD



Jahresproduktion 410.000 Unzen
Gold zu AISC von 1.540 USD



Marge bei 2.700 USD = 1.160 USD
475 Millionen USD p.a.



Netto-Cash-Position > 340
Millionen USD

Vault Minerals 10 Jahre *IK



Klein- und Kleinstfirmen am härtesten getroffen

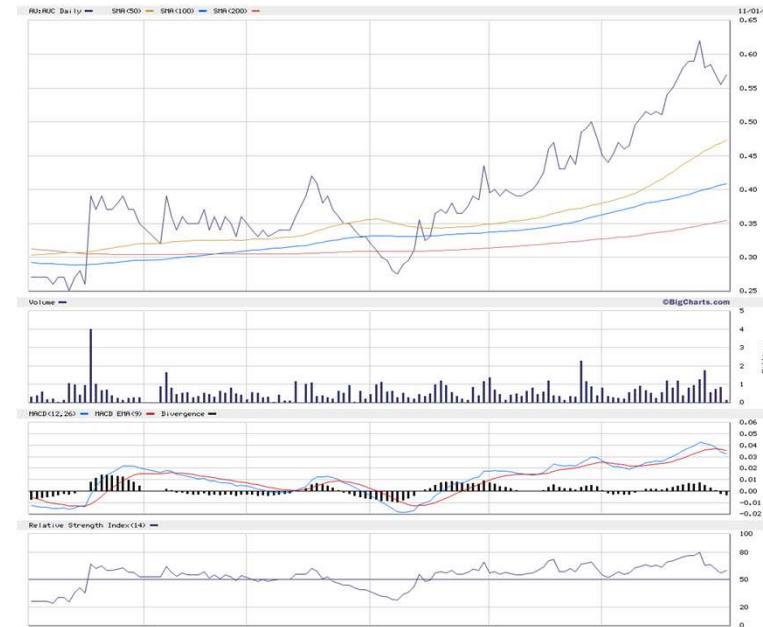


Junior-Unternehmen ausgetrocknet

African Gold *IK (ASX: A1G)



Ausgold *IK (ASX: AUC)





Zusammenfassung für Gold und Goldaktien



Silber

Bald ein neues Allzeithoch?

Silber hinkt dem Gold seit Jahren hinterher



Ausbruch ist gelungen: 50% Potenzial



Silber-Investments benötigten starke Nerven



Silber-ETC: Die einfachste Variante, bei einem guten Chance-Risiko-Verhältnis



Höchste Vorsicht würde ich bei gehebelten Produkten auf Silber walten lassen! Die Volatilität ist hier selten „dein Freund“.



Silberaktien haben einen starken Hebel auf den Silberpreis, doch die entsprechenden Risiken sind einzukalkulieren!

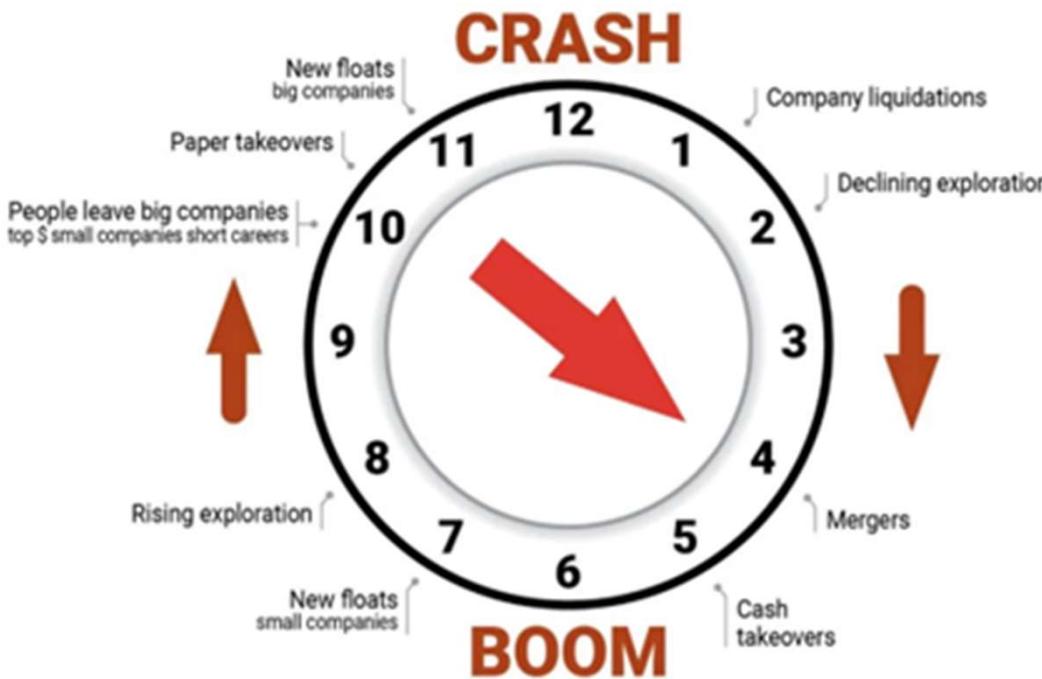


Mein Ziel sind 45-50 USD für eine Unze Silber, allerdings unter höchster Volatilität, die viele Anleger nervlich nicht aushalten werden

Rohstoffsektor

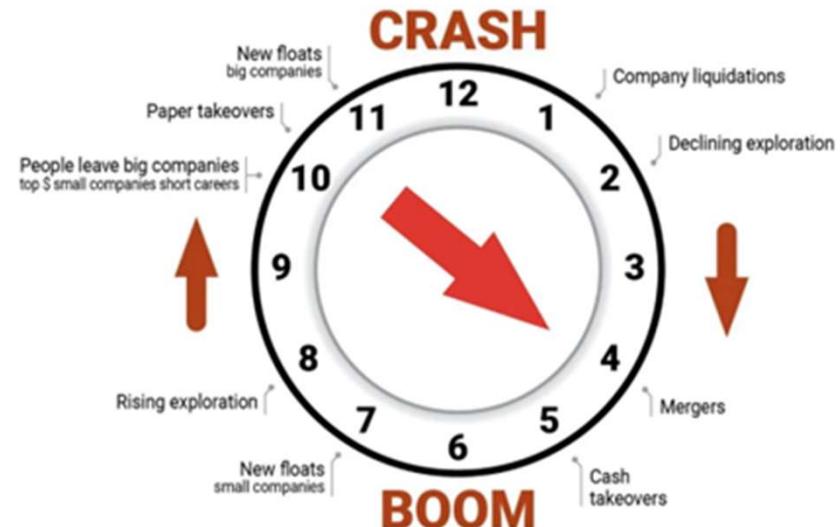
Eine gute Zeit, um einzusteigen

Die „Lion-Selection Clock“: Eine Orientierungshilfe für die starken Zyklen



Es ist zwischen vier und fünf

- Talsohle bei den Junior-Explorern ist durchschritten
- Zusammenschlüsse (z.B. Newmont & Newcrest, Anglogold & Centamin, Silver Lake & Red 5, Westgold und Karora, etc.)
- Cash-Übernahmen: Rio Tinto möchte Arcadium Lithium für 6,7 Milliarden USD übernehmen



Spannende Themen im Rohstoffsektor

- Rohstoffe die zu **sehr hohen Anteilen in die USA oder nach Europa importiert werden müssen wie z.B.:**

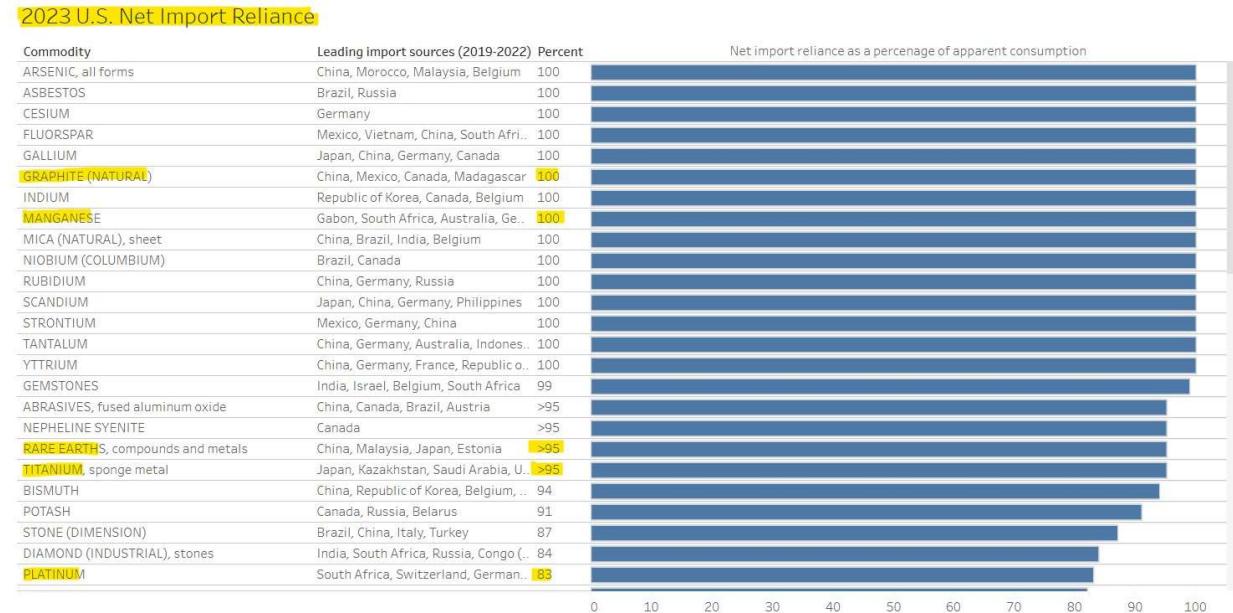
➤ **Grafit (100%)**

➤ **Mangan (100%)**

➤ **Seltene Erden (>95%)**

➤ **Titan (>95%)**

➤ **Platin (83%)**





Bei diesen Rohstoffen sind sehr hohe Förderungen und Zuschüsse möglich



Lithium Americas: 2,6 Milliarden USD Darlehen vom US-Energieministerium für die Entwicklung des Thacker Pass Lithium-Projektes in Nevada

Element 25 *IK: Zuschuss in Höhe von 166 Millionen US-Dollar vom US-Energieministerium im Rahmen des Battery Materials Processing Grant Programme

Syrah Resources: 150 Millionen USD Darlehen über die United States International Development Finance Corporation



Vorteile für die Unternehmen und die Aktionäre

**Weniger Verwässerung bei
direkten Förderungen**



**Erleichterter Zugang zu
Fremdkapital**



**In der Regel ein einfacherer
Genehmigungsprozess**

Spannende Unternehmen in diesen Sektoren

Sovereign Metals *IK
(ASX: SVM)



RIO TINTO 19,90% Aktionär



Größte Rutil-Lagerstätte der
Welt und zweitgrößtes
Grafitvorkommen global

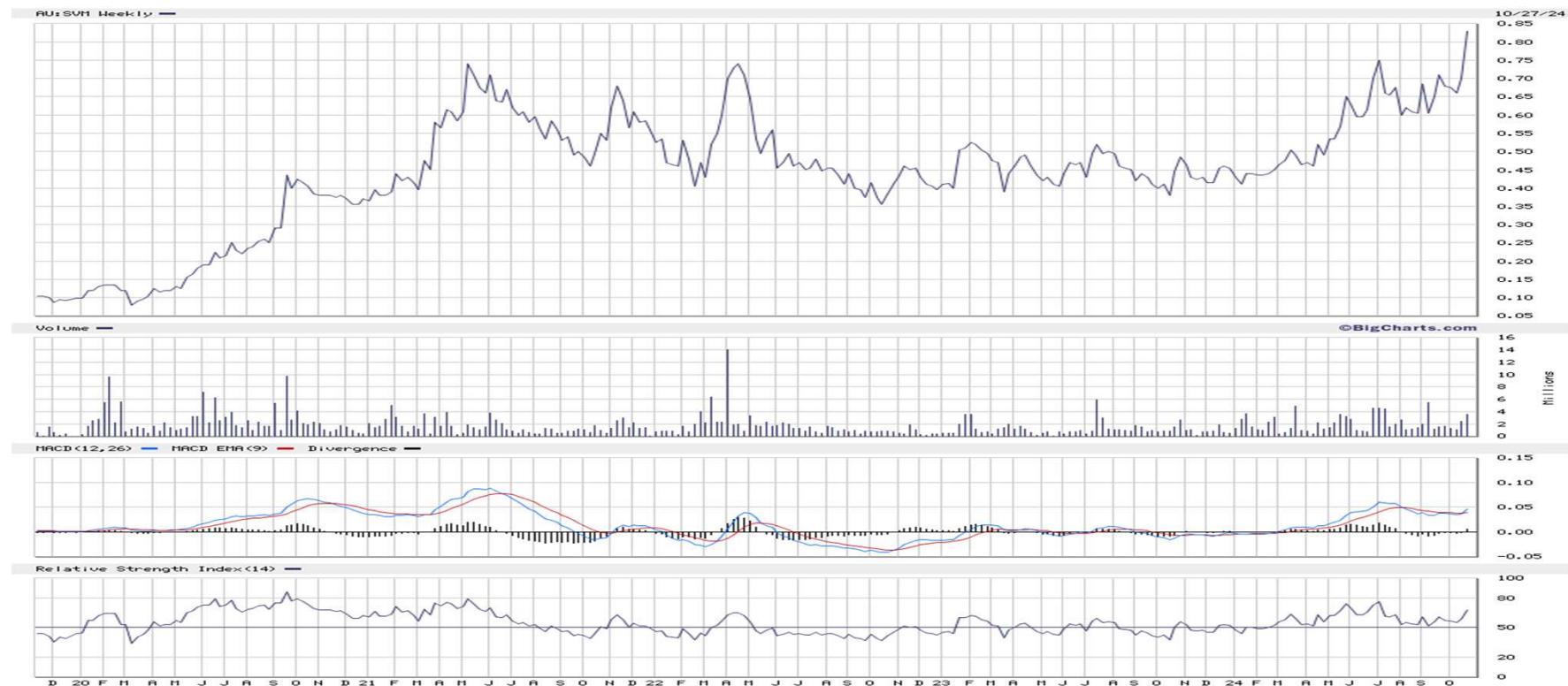


Minenleben für Generationen



Titan-Dioxid und Grafit
kritische Rohstoffe für den
Westen

Sovereign Metals 5 Jahre *IK



Spannende Unternehmen in diesen Sektoren

IperionX Metals *IK
(ASX: IPX)



Patentierte Methode zur
Herstellung von Titan



Anträge für diverse
Fördertöpfe laufen, erste
Zuschüsse bereits erhalten

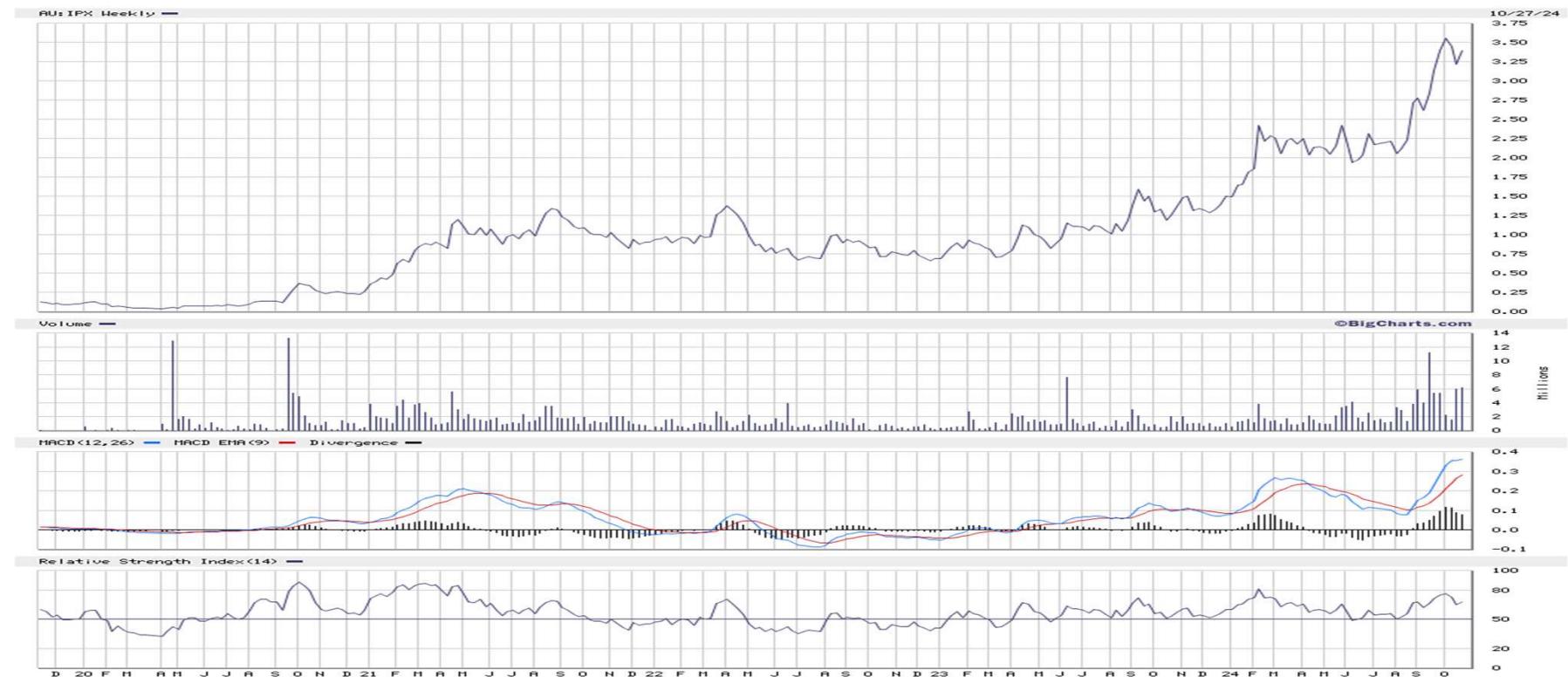


Skalierbares Geschäftsmodell



Titan kritisch für Luftfahrt und
Militär - Russland erwägt den
Stopp von Exporten

IperionX Metals, 3 Jahre *IK





Die spannende Phase hat begonnen, kommen Sie nicht zu spät

- Die **Talsohle im Rohstoffsektor wurde durchschritten** und seit einigen Monaten läuft die Aufwärtsbewegung
- Der Rohstoffsektor hat **die stärksten Bewegungen am Ende eines wirtschaftlichen Aufschwungs**, welches sich nun andeutet
- Nach langen und verlustbringenden Dürrephasen kommen **meist starke Aufschwünge. In diesen Phasen sollte man investiert sein.**
- **Kommen Sie nicht erst in einigen Monaten...die Uhr bleibt nicht stehen**

Goldreport Probe-Abo

3 Monate unverbindlich testen

60 Ausgaben garantiert + Eilmeldungen + Gratis SMS-Service

Keine automatische Verlängerung

Für einmalig nur 149,00 Euro

www.dergoldreport.de



Vielen Dank für Ihre
Aufmerksamkeit!

www.dergoldreport.de