

# "Weimar-Effekt" - Die monetäre Illusion einer Aktien-Hausse

07.09.2015 | [Dr. Uwe Bergold](#)

Immer und immer wieder wird der Mythos wiederholt, dass Standardaktien einen Schutz vor Inflation darstellen würden. Diese Argumentation wird besonders an zyklischen Hochpunkten, so wie aktuell, medial breitgetreten. Betrachtet man jedoch die Geschichte des deutschen Aktienmarktes - sowohl nominal als auch real (inflationsbereinigt), so erkennt man, dass dies nicht der Wahrheit entspricht. Besonders offensichtlich wird es bei der Nominal-Real-Differenzierung während der Weimarer Hyperinflation, der "Mutter aller Inflationen".

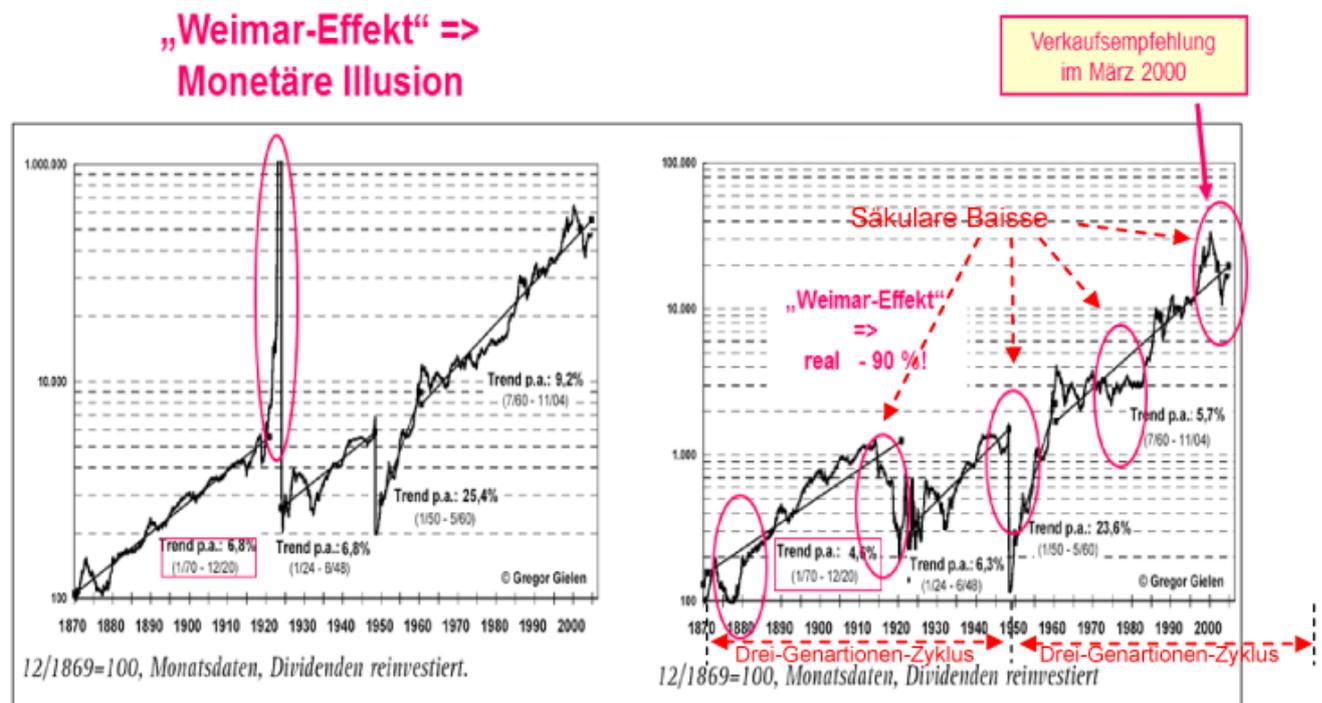


Abb. 1: Deutscher Aktien-Index nominal (links) und real, inflationsbereinigt (rechts) von 1870 bis 2004  
Quelle: Deutsches Aktien-Institut, bearbeitet durch GR Asset Management GmbH

In Abbildung 1 wird auf der linken Seite der Deutsche Aktien-Index nominal und auf der rechten Seite real (inflationsbereinigt) dargestellt. Betrachtet man nun die Entwicklung vor und während der Weimarer Hyperinflation, so stellt man fest, dass beide Indizes, sowohl nominal als auch real, während der Zeit der goldgedeckten Mark, von 1871 bis 1914, sich identisch entwickelten. Erst mit Beginn des Ersten Weltkriegs und der gleichzeitigen Aufhebung des Goldstandards drifteten beide Indizes auseinander.

Während nominal in Papier-Mark der Aktien-Index förmlich explodierte, implodierte er gleichzeitig real, bewertet in Gold-Mark. Bis zur Währungsreform 1923 verlor somit ein Aktionär, trotz seiner nominal historisch einmaligen Gewinne, real mehr als 90 Prozent mit seinem Investment am deutschen Aktienmarkt. Während Gold seine Kaufkraft erhielt, fehlte bei den Standardaktien jede Spur von Inflationsschutz.

**Correlation with Inflation**  
Overlapping return data 1959/7-2004/3

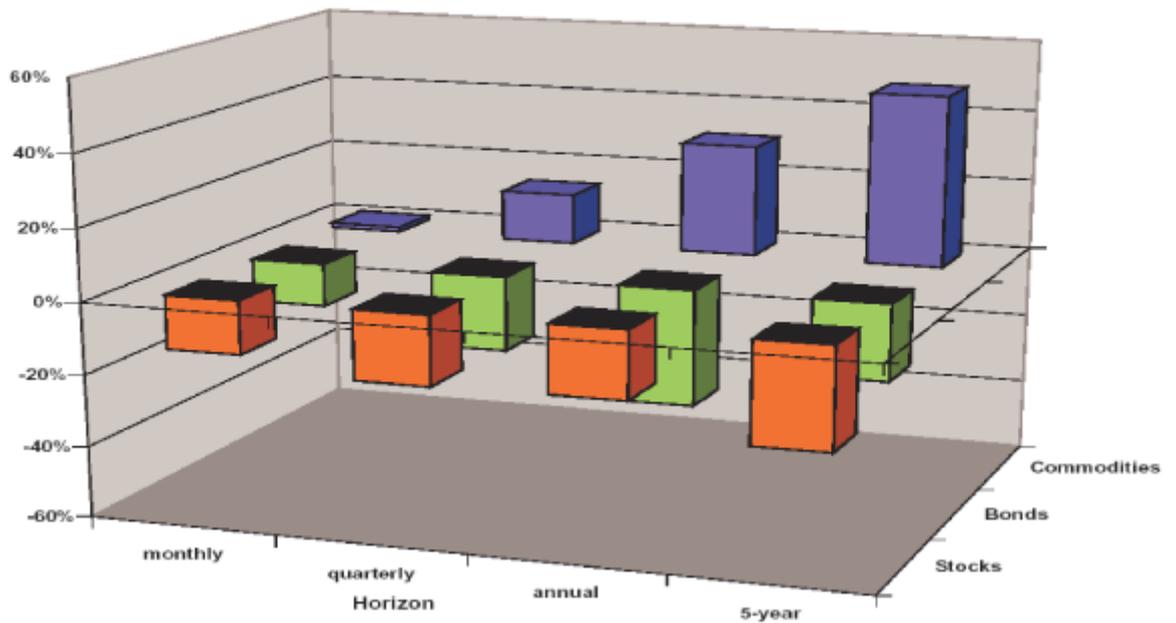


Abb. 2: Korrelation der drei Anlageklassen Aktien (orange), Anleihen (grün) und Rohstoffe (blau) mit Inflation von 07/1959 bis 03/2004  
Quelle: Prof. Gary Gorton & Prof. Geert Rouwenhorst - Yale School of Management ICF 2004

Dieser fehlende Inflationsschutzeffekt von Aktien wurde auch in einer Studie von Prof. Gary Gorton und Prof. Geert Rouwenhorst der Yale School of Management, welche über 45 Jahre umfasste, bestätigt (siehe hierzu bitte Abb. 2). Hierin wird eindeutig gezeigt, dass Aktien und Anleihen negativ zu Inflation korrelieren, also während Inflationszeiten an Kaufkraft verlieren. Nur die Anlageklasse Rohstoffe (inkl. der dazugehörigen Rohstoffaktien) korrelieren positiv mit Inflation und stellen somit einen Schutz vor Kaufkraftverlust dar.



Abb. 3: DAX in EUR (oben) versus DAX in Unzen GOLD bewertet (unten) von 01/1976 bis 08/2015  
Quelle: GR Asset Management GmbH

Auch aktuell erleben wir seit dem Jahrtausendwechsel wieder, diesmal jedoch global, einen "Weimar-Effekt".

Der DAX, welcher seit seinem säkularen Hoch im März 2000, nominal mit 25 Prozent im Plus liegt, hat real - in Unzen Gold bewertet - bereits über 60 Prozent an Kaufkraft verloren. Am Ende wird er, wie zu Weimars Zeiten, real mit über 90 Prozent im Minus liegen und dies unabhängig davon, wie er sich nominal weiter entwickeln wird!

### Insider decken sich antizyklisch massiv mit historisch überverkauften Goldminen ein

Laut [INK Research](#) kauften im Juli am Tief so viele Insider Aktienanteile ihrer eigenen Goldminenunternehmen, wie seit Jahren nicht mehr.

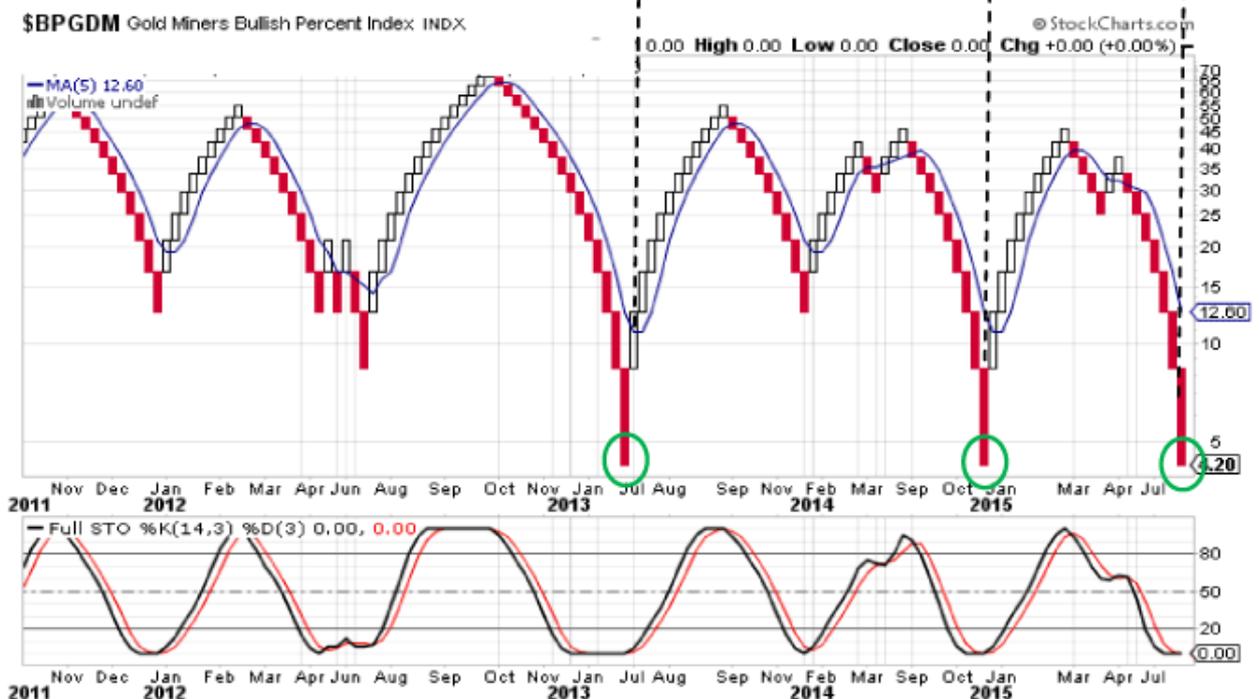


Abb. 4 (oben): NYSE Arca Gold Miners - ETF inkl. gehandeltem Volumen von 08/2010 bis 08/2015  
 Quelle: www.bigcharts.com, bearbeitet durch GR Asset Management GmbH

Abb. 5 (unten): BPGDM - Gold Miners Bullish Percent Index von 09/2011 bis 08/2015  
 Quelle: www.stockcharts.com, bearbeitet durch GR Asset Management GmbH

Auch die Auswertung der Volumens- und Marktbreitentwicklung beim NYSE Arca Gold Miners Index (siehe hierzu bitte Abb. 4 und 5) bestätigt die massive Akkumulation, jeweils an den bisherigen Tiefpunkten. Der Gold Miners Bullish Percent Index in Abbildung 5 ist nun zum dritten Mal, nach dem taktischen Tief 2008, bei null. Diese extreme Überverkauftheit bei den Goldminen geht einher mit dem höchstgehandelten Volumen aller Zeiten.

### Gold und Goldminen in EUR zeigen weiterhin relative Stärke

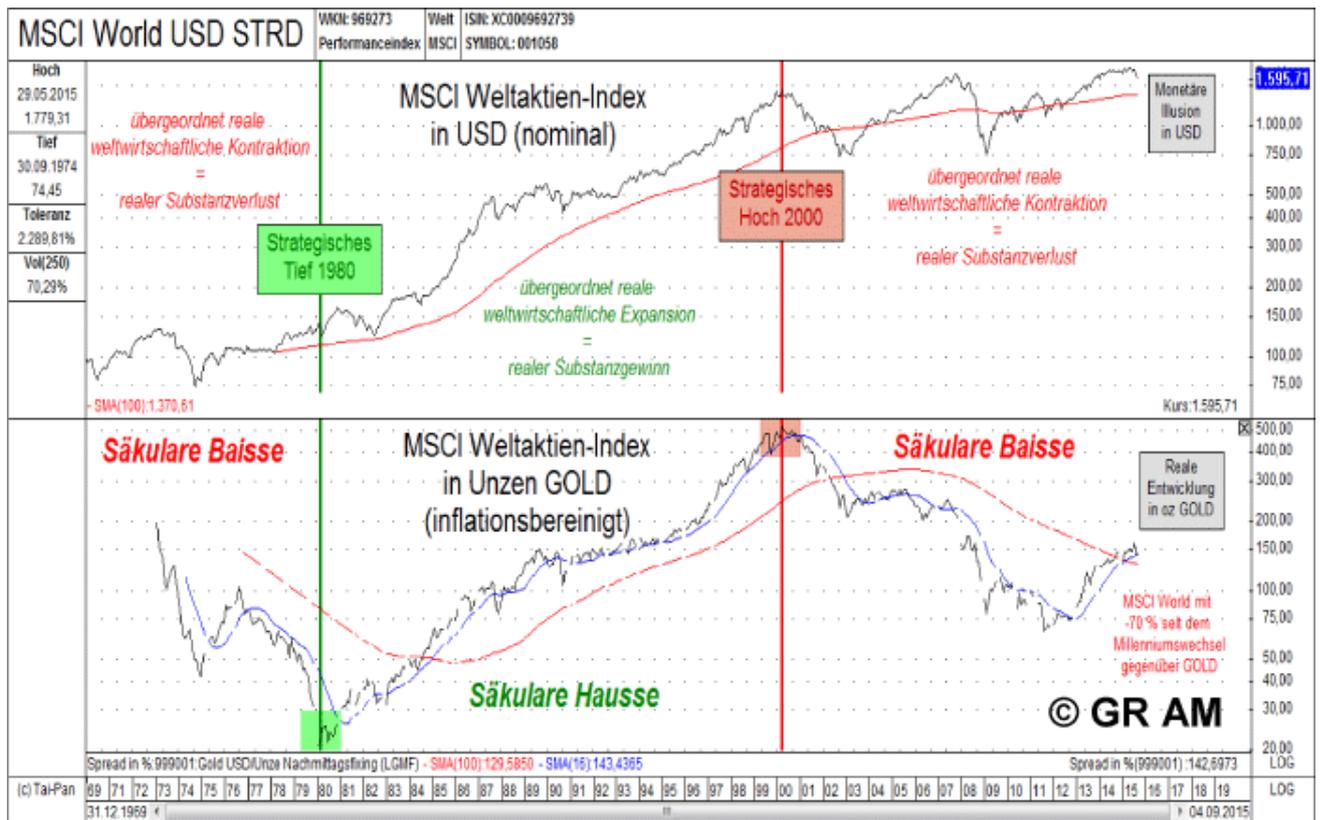


Abb. 5: Gold in EUR (gelb) versus DAX Global Gold Mining - ETF (schwarz) von 06/2009 bis 08/2015  
 Quelle: GR Asset Management GmbH

Trotz der nochmaligen Tiefs beim Goldpreis und bei den Goldminen in USD, zeigen beide in EUR weiterhin relative Stärke. In EUR steigt die Unze bereits seit Dezember 2013 wieder und die Edelmetallaktien laufen mehr oder weniger seitdem seitwärts. Nach dem Goldcrash über die Amplitude, von September 2012 bis Juni 2013, wird nun über die Zeitachse das Publikum zermürbt. Gleichzeitig nutzt das Smart Money dies, um sich massiv im Goldminensektor einzudecken.

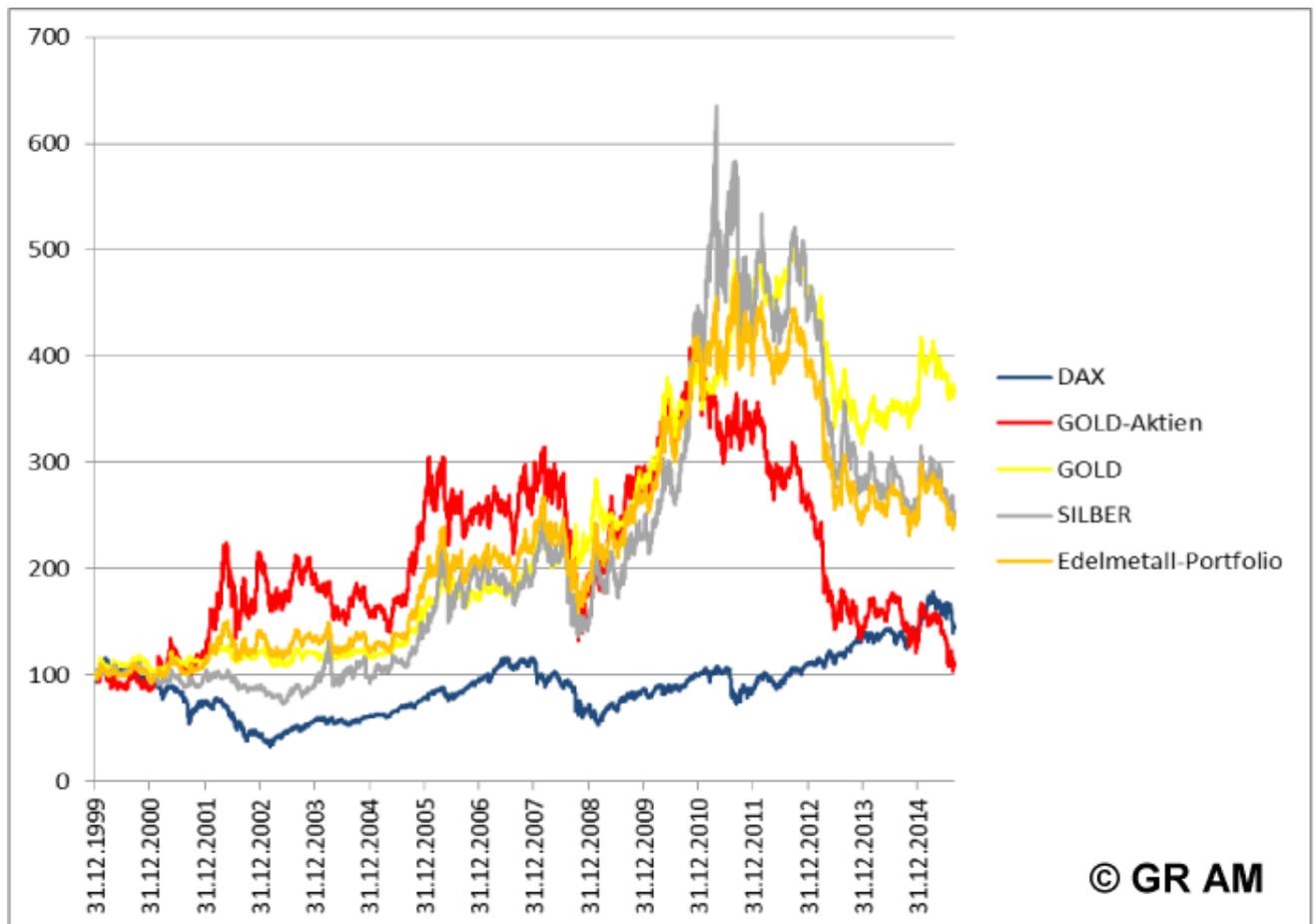
*"...Sie können viel tun, um sich zu schützen. Steigen Sie die Pyramide runter; werden Sie liquide... Die beste Anlage von allem, sei es in der Inflation oder Deflation, wird das Gold am Fundament der Pyramide sein. Akkumulieren Sie davon so viel sie können, entweder das was über der Erde liegt, wie z.B. Münzen oder Barren, oder das, was in der Erde liegt, wie Minenaktien."* John Exter (ehem. Vize-Präsident der FED von New York)

### Monatliche Diagnose des strategisch globalen Trends (Säkulare Trenddiagnose)



MSCI Weltaktien-Index in USD (oben) vs. MSCI Weltaktien-Index in GOLD (unten) von 12/69 - 08/15  
 Quelle: GR Asset Management GmbH

**DAX im Vergleich zu Edelmetallinvestments seit dem Jahrtausendwechsel**



DAX (blau) vs. GOLD (gelb), SILBER (grau), GOLDAKTIEN (rot), EDELMETALL-Portfolio (orange)  
Quelle: GR Asset Management GmbH

Performance der einzelnen Sektoren vom 01.01.2000 bis zum 31.08.2015:

- DAX: +44 Prozent
- GOLD-Aktien (ASA-ETF) in EUR: +10 Prozent
- SILBER in EUR: +147 Prozent
- GOLD in EUR: +268 Prozent
- EDELMETALL-Portfolio (zu je 1/3 Gold, Silber & Goldaktien) in EUR: +142 Prozent

Wir decken mit unseren drei Investmentfonds alle Segmente der Edelmetall- und Rohstoffaktien ab.

- pro aurum ValueFlex (WKN: A0Y EQY) Schwerpunkt: Large-Cap Edelmetall- & Rohstoffaktien
- GR Noah (WKN: 979 953) Schwerpunkt: Mid-Cap Edelmetall- & Rohstoffaktien
- GR Dynamik (WKN: A0H 0W9) Schwerpunkt: Small-Cap Edelmetall- & Rohstoffaktien

Wir werden mit unseren Investmentfonds der primären Kapitalmarktzyklus weiter folgen. Die kurzfristige Volatilität wird von uns nicht gehandelt. Sollte der Markt eine langfristige Trendwende vollziehen, werden wir strategisch wieder, im Rahmen der makroökonomischen Zyklik, von Edelmetall- & Rohstoff- hin zu Standardaktien wechseln, wie wir es zuletzt umgekehrt im Jahr 2000 vollzogen haben.

#### Rechtlicher Hinweis:

Unser Marktcommentar 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 18, 92637 Weiden i. d. OPf.  
Telefon: 0961 / 470 66 28-0  
Telefax: 0961 / 470 66 28-9  
E-Mail: [info@grinvest.de](mailto:info@grinvest.de)  
Internet: [www.grinvest.de](http://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, Balanstraße 55 - 59, 81541 München, [www.muenchen.ihk.de](http://www.muenchen.ihk.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](http://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](mailto:fonds@proaurum.de)  
Internet: [www.proaurum-valueflex.de](http://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, Balanstraße 55 - 59, 81541 München, [www.muenchen.ihk.de](http://www.muenchen.ihk.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](http://www.vermittlerregister.info)

Die pro aurum value GmbH und die Global Resources Invest GmbH & Co. KG vermitteln Investmentfonds nach § 34c 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.*

---

Dieser Artikel stammt von [GoldSeiten.de](https://www.goldseiten.de)

Die URL für diesen Artikel lautet:

<https://www.goldseiten.de/artikel/258001--Weimar-Effekt--Die-monetaere-Illusion-einer-Aktien-Hausse.html>

Für den Inhalt des Beitrages ist allein der Autor verantwortlich bzw. die aufgeführte Quelle. Bild- oder Filmrechte liegen beim Autor/Quelle bzw. bei der vom ihm benannten Quelle. Bei Übersetzungen können Fehler nicht ausgeschlossen werden. Der vertretene Standpunkt eines Autors spiegelt generell nicht die Meinung des Webseiten-Betreibers wieder. Mittels der Veröffentlichung will dieser lediglich ein pluralistisches Meinungsbild darstellen. Direkte oder indirekte Aussagen in einem Beitrag stellen keinerlei Aufforderung zum Kauf-/Verkauf von Wertpapieren dar. Wir wehren uns gegen jede Form von Hass, Diskriminierung und Verletzung der Menschenwürde. Beachten Sie bitte auch unsere [AGB/Disclaimer!](#)

---

Die Reproduktion, Modifikation oder Verwendung der Inhalte ganz oder teilweise ohne schriftliche Genehmigung ist untersagt!  
Alle Angaben ohne Gewähr! Copyright © by GoldSeiten.de 1999-2024. Es gelten unsere [AGB](#) und [Datenschutzrichtlinien](#).