

GOLDFOLIO

Edelmetalle. Minen. Rohstoffe.

LESEPROBE

Neues Layout zum zehnjährigen Jubiläum

Goldfolio gibt es bereits seit dem Jahr 2015. Zehn Jahre also, eine lange Zeit. Ich weiß, einige unter Ihnen sind mit Goldfolio durch dick und dünn gegangen. Dafür darf ich an dieser Stelle auch einmal Danke sagen. Wir hatten gute und schlechte Zeiten. Aber es ist kein Geheimnis, dass mir und Ihnen natürlich auch die guten Zeiten deutlich lieber sind. Und natürlich freut es mich, dass sich der Goldmarkt anlässlich des zehnjährigen Bestehens von Goldfolio gerade von seiner besten Seite präsentiert – wobei er das auch gern schon eher hätte tun dürfen. Meine Kollegin aus der Grafik hat sich anlässlich des Jubiläums darangesetzt und das Layout etwas überarbeitet und modernisiert. Große Neuerungen wollten wir allerdings nicht. Die Info-boxen präsentieren sich im gewohnten Look. Die Chartgrößen haben sich leicht verändert, die Textanzahl pro Seite erhöht. Wie gesagt: All das präsentiert sich eigentlich im gewohnten Bild. Ich freue mich jedenfalls auf die kommenden zehn Jahre – vielleicht werden sie etwas einfacher als die vergangenen.

Herzliche Grüße
Ihr
Markus Bußler



Ihr wöchentliches
Rohstoff-Update
direkt ins Postfach!
Jetzt für den
kostenfreien
Newsletter
anmelden.



+81%

seit 01.01.2025

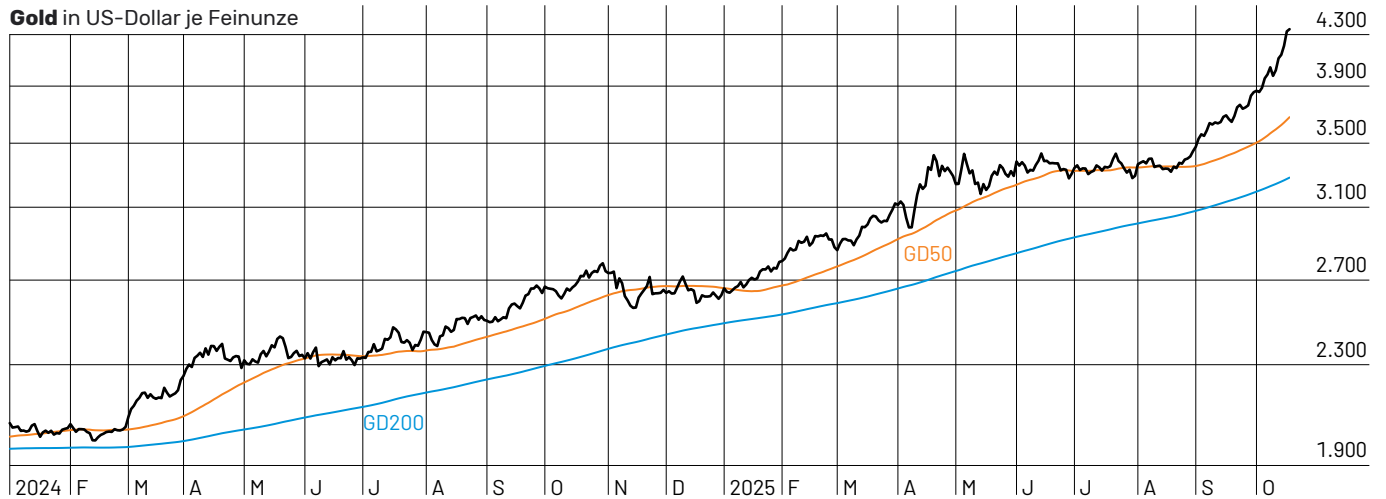
Marktüberblick

Gold (je Feinunze)	
4.345,43 USD	+8,13 %
Silber (je Feinunze)	
53,87 USD	+7,23 %
Kupfer (je Tonne)	
10.620,00 USD	+2,37 %
GDx	
84,44 USD	+11,43 %
GDxJ	
111,70 USD	+11,81 %

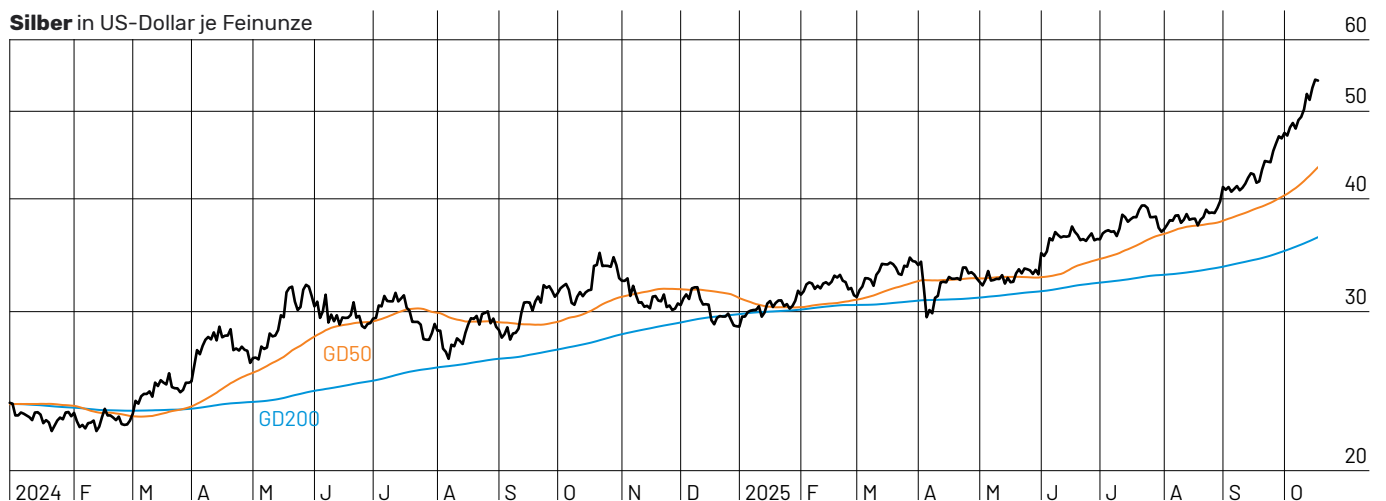
Inhalt

Gold, Silber, Kupfer	
Die COT-Daten fehlen.	S. 2

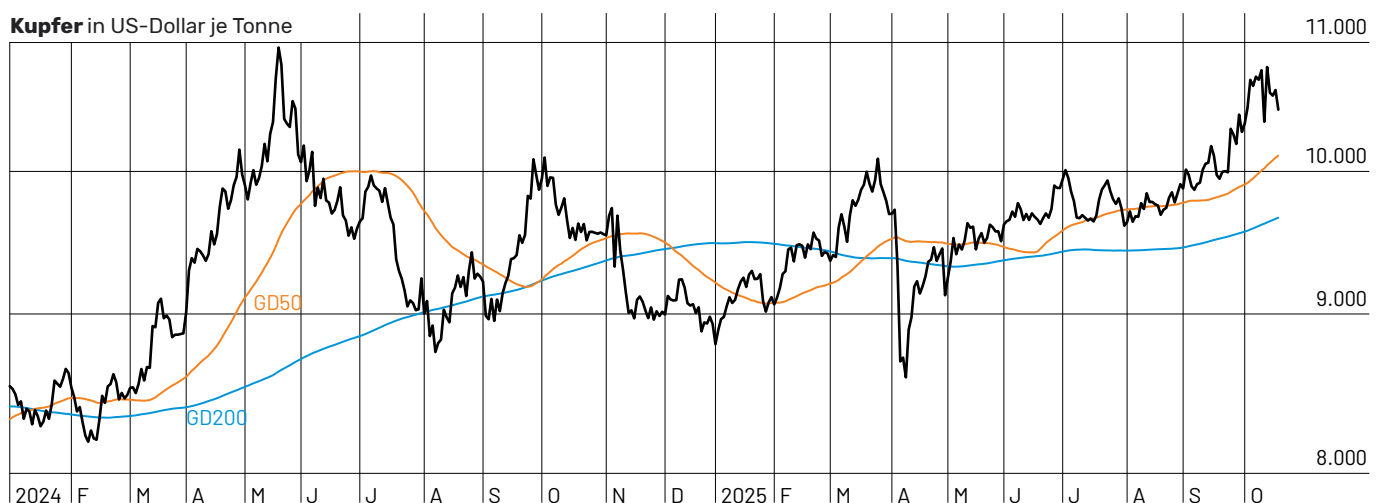
Impressum & Rechtliche Hinweise	S. 8
Musterdepot	S. 9
Readers' Favourites	S. 12



Gold wird langsam technisch schwer greifbar, die COT-Daten fehlen aufgrund des Shutdowns in den USA. Aktuell steht der Trend im Vordergrund und lockt Trendfolger an. Dass wir eine Fahnenstange haben, sieht jeder.



Die Spekulanten haben Silber entdeckt und hieven den kleinen Bruder von Gold nach oben. Die 50 Dollar sind überwunden und Silber klopft an der 55-Dollar-Marke an. Ein Rücksetzer ist eigentlich überfällig.



Der Kupferpreis setzt zurück, die erneuten Ängste vor einem Handelskrieg zwischen den USA und China belasten. Bedenkt man aber, dass die Wirtschaft nicht gerade brummt, steht der Kupferpreis doch stark da.

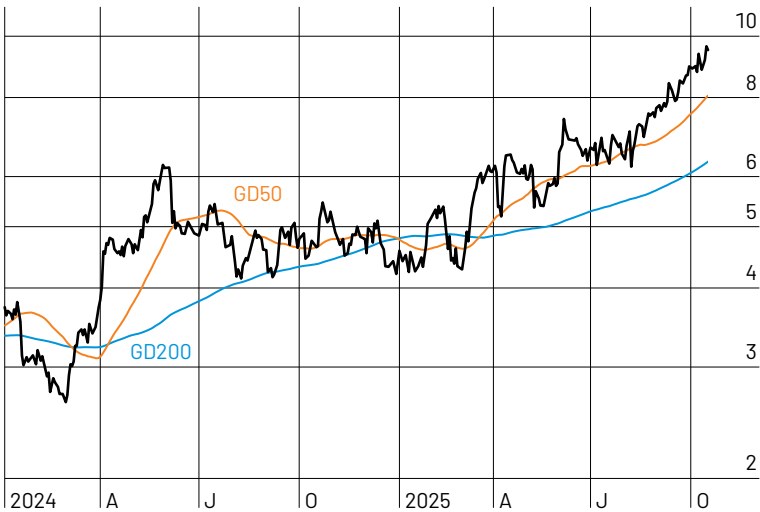
Fortuna: PEA für Diamba Sud

Bevor wir uns auf die PEA von Fortuna Mining für Diamba Sud im Senegal stürzen, ein paar kurze Anmerkungen. Fortuna Silver ist eines der wenigen Unternehmen, das in den letzten zwei Monaten eine Studie vorgestellt hat. Das ist deshalb spannend, weil die große Frage ist: Auf Basis welches Goldpreises erstellt man eine solche Studie? Je nachdem, wie umfangreich und komplex eine PEA ist, dauert es rund sechs bis neun Monate von Auftrag bis zur fertigen Studie. In diesem Zeitraum hat Gold über 1.000 Dollar zugelegt. Also welchen Goldpreis nimmt man? Legen wir den aktuellen Goldpreis von 4.200 Dollar je Unze zugrunde, dann sind wohl selbst kleine Goldprojekte rentabel – diese würden aber bei einem Goldpreis von 2.500 Dollar je Unze nie und nimmer verwirklicht. Dabei ist es nicht nur die Marge, die sich deutlich erhöht. Auch die Zeit, die es benötigt, um das eingesetzte Kapital wieder einzuspielen, reduziert sich drastisch. Und letztlich werden auch Projekte mit höheren Kosten urplötzlich interessant. Fortuna Mining hat 2.750 Dollar je Unze als Grundlage für seine PEA genommen. Ich denke, das ist fair. Auf den ersten Blick mag das etwas weit von dem aktuellen Goldpreis entfernt liegen. Aber es ist besser, etwas konservativere Annahmen zugrunde zu legen. Ich denke aber, in den kommenden Wochen/Monaten werden wir Studien sehen, die einen deutlich höheren Goldpreis zugrunde legen. Davor sollten wir auf der Hut sein.




Vergleichsweise kleine Ressource

Zum Diamba-Sud-Projekt: Fortuna hat sich Diamba Sud durch die Übernahme von Chesser Resources ins Portfolio geholt. Im Juli hat Fortuna eine Ressource für Diamba Sud herausgegeben. Demnach lagern auf dem Projekt – in verschiedenen Depots – 724.000 Unzen Gold in der Kategorie indicated und weitere 285.000 Unzen in der unsichereren Kategorie inferred.

Fortuna Mining in US-Dollar



Fortuna Mining hat mittlerweile auch die Hochs aus den Jahren 2016 und 2020 überwunden.

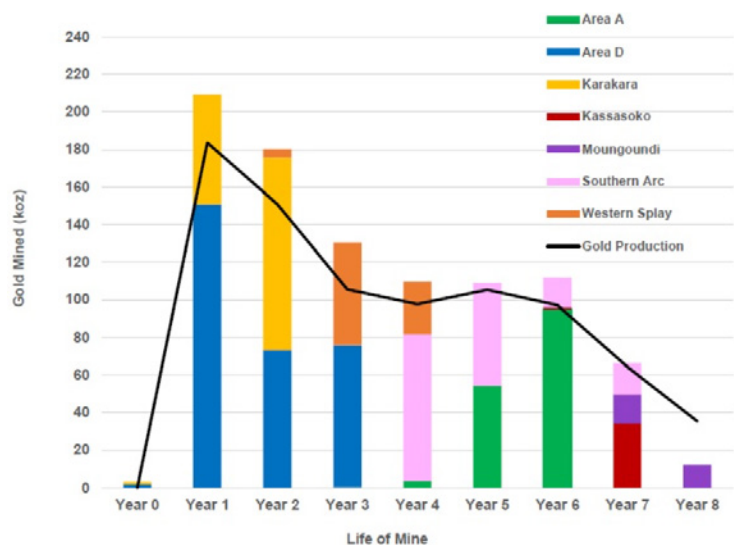
Fortuna Mining			
WKN	A40CFY	Rohstoff	Gold, Silber
Marktkapitalisierung	4,1 Mrd. CAD	Land	Westafrika, Südamerika
Kurs	13,37 CAD	Produzierte Unzen 25e	330.000 Unzen
Anlegertyp	<div><div> konservativ</div><div> moderat</div><div> spekulativ</div></div>	Produktionskosten 25e	1.720 USD/Unze

Für mich war das etwas zu wenig, um über einen Minenbau nachzudenken. Doch Fortuna sieht das offensichtlich anders, hat die PEA in Auftrag gegeben und veröffentlicht und will noch im kommenden Jahr, nach einer DFS, die Entscheidung über den Bau des Projekts bekannt geben. Wenn man das so offensiv kommuniziert, ist das ein Indiz dafür, dass man offensichtlich plant, das Projekt zu bauen. Das wiederum macht in meinen Augen nur Sinn, wenn man ein Explorations-Upside bei dem Projekt sieht. Diamba Sud ist ein Tagebauprojekt, bei dem das Erz aus verschiedenen Gruben abgebaut werden soll.

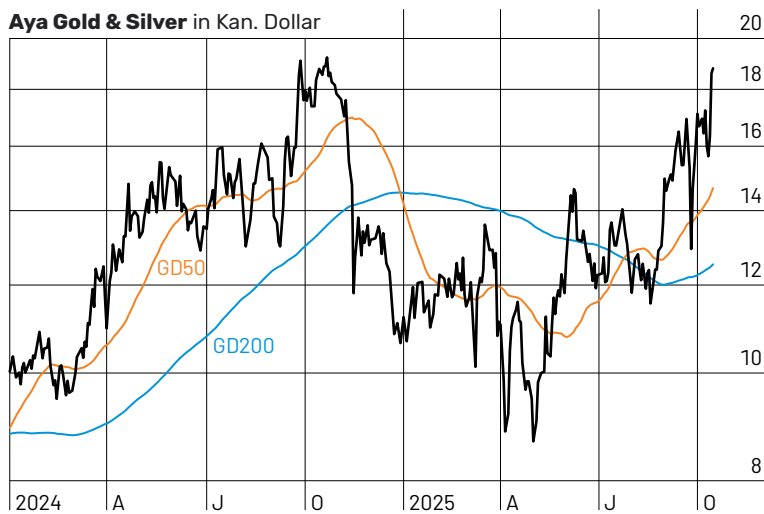
Produktion fällt nach Jahr 3 ab

Aktuell hätte Diamba Sud ein Minenleben von 8,1 Jahren. Über diesen Zeitraum sollen durchschnittlich 102.000 Unzen Gold produziert werden. Allerdings konzentriert sich das Gros der Goldproduktion auf die ersten Jahre. In den ersten drei Jahren soll die durchschnittliche Goldproduktion bei 147.000 Unzen liegen, entsprechend fällt sie danach deutlich ab. Hier liegt auch das Hauptproblem, das ich mit der PEA habe (und auch mit der Ressource). Fortuna muss in meinen Augen die Ressource erhöhen, damit die Produktion nach Jahr 3 nicht deutlich abfällt. Eine Produktion von unter 100.000 Unzen pro Jahr nach dem dritten Produktionsjahr ist einfach zu wenig. Die geschätzten Kosten, um das Projekt in Produktion zu bringen, liegen bei 283 Millionen Dollar. Diese Summe dürfte schon im ersten Jahr wieder eingespielt werden. Entsprechend hoch ist auch die IRR des Projekts, die bei 72 Prozent nach Steuern liegt. Die Kosten sollen bei 1.238 Dollar je Unze über den kompletten Lebenszeitraum der Mine und bei 904 Dollar je Unze in den ersten drei Jahren liegen. Auch hier zeigt sich: Fällt die Produktion nach dem dritten Jahr ab, dann steigen auch die Kosten. Deshalb wäre es sinnvoll, eine höhere Ressource zu haben. Natürlich kann man die Exploration auch während des Betriebs der Mine vorantreiben. Da es aber keine Garantie gibt, dass man ausreichend Unzen findet, ist das mit höherem Risiko verbunden. Im Jahresplan hat Fortuna Mining 8,3 Millionen Dollar für die Exploration von Diamba Sud vorgesehen. Das ist ein eher bescheidendes Budget. Fortuna sollte hier mehr investieren, wenn man eine Mine mit einer Jahresproduktion von 150.000 Unzen über zehn Jahre aufbauen will. Insgesamt ist die PEA natürlich ordentlich. Ich tue mir nur schwer damit, zu glauben, dass schon im kommenden Jahr eine Entscheidung über den Bau des Projekts getroffen werden soll. Das ist überstürzt. Die Ressource sollte zunächst wachsen.

Produktionsprofil Diamba Sud

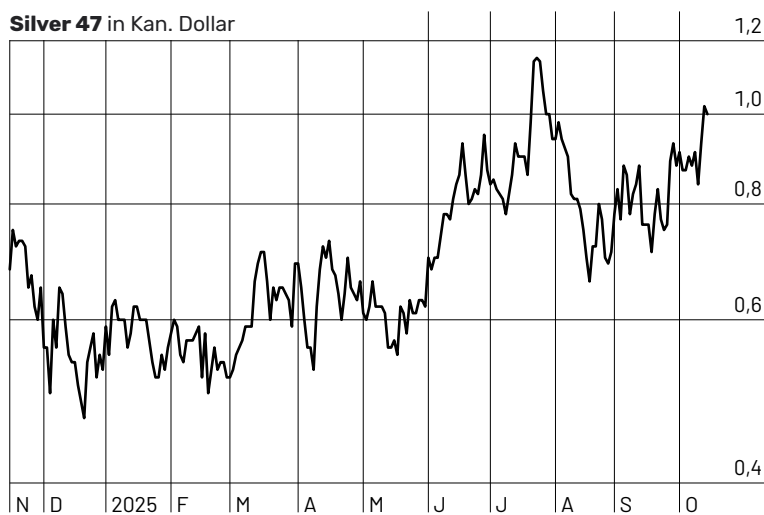


Die Produktion von Diamba Sud würde aktuell nach dem dritten Jahr deutlich abfallen. Hier muss Fortuna noch an der Ressource arbeiten.



Rekordproduktion

1,35 Millionen Unzen Silber hat Aya Gold & Silver im dritten Quartal auf der Zgounder-Mine produziert, ein neuer Rekordwert. Die Aktie litt zuletzt unter einer Shortattacke. Leider wissen wir nicht, wieviel Shorts Blue Orca bereits wieder eingedeckt hat, deshalb will ich nicht über einen Short-Squeeze philosophieren. Im laufenden Quartal soll noch eine neue Ressource für Zgounder kommen. Diese könnte die Anschuldigungen von Blue Orca widerlegen.



Erste Ergebnisse aus Alaska

Silver 47 hat die ersten Bohrerergebnisse von dem Bohrprogramm auf dem Red-Mountain-Projekt bekannt gegeben. Die Firma traf einige neue Adern außerhalb der Ruby-Entdeckung. Unter anderem 640 Gramm Silber-Äquivalent über 6,9 Meter. Dieser Abschnitt war Zink-dominiert. Ein weiterer Abschnitt waren 736 Gramm Silber-Äquivalent über 3,0 Meter mit 249 Gramm Silber. Die Ergebnisse sind außerhalb der Ressource und durchaus brauchbar.

Impressum

Herausgeber

Börsenmedien AG
Am Eulenhof 14, 95326 Kulmbach

Vorstand

Bernd Förtsch

Aufsichtsratsvorsitzende

Michaela Förtsch

Aboverwaltung

Tel.: +49 (0) 9221 9051 - 110
E-Mail: kundenservice@boersenmedien.de

Verantwortlicher Redakteur (i.S.d.P.)

Markus Bußler

Layout

Maja Hempfling

Lektorat

Sabine Runge

RECHTLICHE HINWEISE

Urheberrecht:

Alle Rechte vorbehalten. Sämtliche Inhalte dieser Ausgabe dürfen nur für private Zwecke genutzt werden, eine Weitergabe an Dritte ist grundsätzlich untersagt. Die Verwendung der Inhalte zu anderen als privaten Zwecken bedarf der vorherigen Zustimmung der Börsenmedien AG.

Allgemeiner Hinweis:

Wir machen Sie vorsorglich darauf aufmerksam, dass die in unseren Produkten enthaltenen Finanzanalysen und Empfehlungen zu einzelnen Finanzinstrumenten eine individuelle Anlageberatung durch Ihren Anlageberater oder Vermögensberater nicht ersetzen können. Unsere Analysen und Empfehlungen richten sich an alle, in ihrem Anlageverhalten sehr unterschiedliche Abonnenten und Leser und berücksichtigen damit in keiner Weise persönliche Anlagesituationen. Den Artikeln, Empfehlungen, Charts und Tabellen liegen Informationen zugrunde, die die Redaktion für zuverlässig hält. Eine Garantie für die Richtigkeit

kann die Redaktion jedoch nicht übernehmen. Jeder Haftungsanspruch, insbesondere für Vermögensschäden, die aus der Heranziehung der Ausführungen für die eigene Anlageentscheidung resultieren, muss daher grundsätzlich abgelehnt werden.

Risikohinweis:

Jedes Finanzinstrument ist mit Risiken behaftet. Im schlimmsten Fall droht ein Totalverlust. Alle Angaben stammen aus Quellen, welche die Redaktion für vertrauenswürdig hält, ohne eine Garantie für die Richtigkeit übernehmen zu können. Die redaktionellen Inhalte stellen keine Aufforderung zum Kauf oder Verkauf eines Finanzinstruments dar, sondern geben lediglich die Meinung der Redaktion wieder.

www.goldfolio.de

Unternehmen	WKN	Stück	Kauf- datum	Kaufkurs	Akt. Kurs	Akt. Wert	Perfor- mance
▲ Agnico Eagle	A00T55	25	26.11.20	20,71 €	19,71 €	2.716,25 €	+10,11 %
▲ Aya Gold & Silver	A2QAQY	150	02.06.25	8,00 €	11,30 €	1.695,00 €	+41,3 %
▲ Barrick Mining	A00T56	100	28.07.20	19,24 €	20,21 €	2.021,00 €	+5,04 %
▲ Cameco	A00T57	75	28.08.20	49,33 €	75,21 €	1.128,00 €	+50,44 %
▲ Endeavour Mining	A00T58	200	15.08.20	5,30 €	15,21 €	3.042,00 €	+187,17 %
▲ Endeavour Mining	A00T59	100	11.08.19	19,21 €	45,33 €	4.533,00 €	+136,12 %
▲ Endeavour Silver	A00T60	200	28.07.20	5,00 €	5,34 €	2.080,00 €	+6,80 %
▲ Energy Fuels	A00T61	100	28.08.20	5,00 €	11,00 €	1.100,00 €	+120,00 %
► Fortuna Mining	A0ETVA	283	28.07.20	3,75 €	7,90 €	2.235,70 €	+110,7 %
▲ Franco Nevada	A00T62	75	28.07.20	19,33 €	19,33 €	2.700,00 €	+10,31 %
▲ Freeport-McMoRan	A00T63	25	11.12.19	11,30 €	29,33 €	2.089,00 €	+109,91 %
▲ Hecla Mining	A00T64	200	15.08.20	5,20 €	15,33 €	3.066,00 €	+192,70 %
▲ IAGG Gold	A00T65	400	15.08.20	1,70 €	5,33 €	2.132,00 €	+213,53 %
▲ Ivanhoe Mines	A00T66	100	28.08.20	1,00 €	1,00 €	1.000,00 €	+0,00 %
▲ KIM Mining	A00T67	200	15.08.20	5,00 €	15,33 €	3.066,00 €	+196,60 %
▲ New Gold	A00T68	200	27.08.20	1,00 €	5,33 €	2.132,00 €	+433,20 %
▲ Northern Star Resources	A00T69	200	28.08.17	5,21 €	19,33 €	3.766,00 €	+159,71 %
▲ Pan American Silver	A00T70	100	28.08.20	25,33 €	25,33 €	2.533,00 €	+0,00 %
▲ Precious Metals Top 25	A00T71	100	28.07.19	11,30 €	21,33 €	2.133,00 €	+88,77 %
▲ Silvercliff	A00T72	200	27.08.20	1,00 €	5,33 €	1.066,00 €	+433,00 %
▲ SIB Mining	A00T73	50	11.08.19	15,70 €	21,33 €	1.066,50 €	+35,86 %
Depotwert						63.753,25 €	
Bar						15.154,66 €	
Gesamtwert und Performance seit Auflegung am 26.05.15 (Startkapital: 20.000 Euro)						78.907,91 €	+294,5 %
Performance seit 01.01.2025							+80,8 %

▲▲ strong buy ▲ buy ► hold ▼ sell

Stand: 17.10.2025

Transaktion	Unternehmen	WKN	Stück	Datum	Kurs	Performance
-------------	-------------	-----	-------	-------	------	-------------

Diese Woche keine Transaktionen

Neuer Höchststand

Mit dem Gold- und vor allem mit dem Silberpreis klettert auch unser Depot weiter nach oben. Die einzige Gefahr ist, dass Gold- und Aktienmärkte einmal tiefer durchatmen. Verdient wäre das nach der Rally der vergangenen Wochen.



GOLDFOLIO

Edelmetalle. Minen. Rohstoffe.

Experten-Updates zu den brandheißen Entwicklungen von Edelmetallen, deren Aktien und weiteren Rohstoffen

JEDE WOCHE

bei DER AKTIONÄR TV

 **DER AKTIONÄR TV**
www.youtube.com/@der.aktionaer

Markus Bußler, Redakteur bei DER AKTIONÄR, blickt für Sie auf alles rund um Gold, Silber, Lithium und Co.

Jetzt reinschauen!

