

GOLDFOLIO

Edelmetalle. Minen. Rohstoffe.

LESEPROBE

Das Chance-Risiko-Verhältnis sieht sehr gut aus

Mir ist bewusst: Die Stimmung ist schlecht. Mir ist ebenfalls bewusst: Von einem Boden zu sprechen, ist ambitioniert. Und ich bin der Letzte, der sagt: Das war's, es kann nur noch nach oben gehen. Doch ich bin davon überzeugt, dass die Minen die Chance haben, neue Allzeithochs zu erreichen. Und wenn viele Aktien vom Top mittlerweile 40 oder 50 Prozent verloren haben, dann wird es nicht darauf ankommen, ob wir jetzt kaufen oder vielleicht fünf Prozent tiefer. Ich sage es wieder und wieder: Auch wenn Ihnen jemand bei YouTube oder in anderen Publikationen etwas anderes erzählt: Sie treffen das absolute Tief nicht. Es geht darum, die großen Wendepunkte zu spielen. Und die Chancen, dass wir uns im Bereich eines solchen Wendepunktes befinden, stehen meines Erachtens sehr gut. Ich darf an dieser Stelle einmal den großen André Kostolany zitieren: „Im Tief kaufen und im Hoch verkaufen können nur zwei: der liebe Gott und der Lügner.“ Wir sind weder das eine noch das andere: Wir sind Anleger, die unsere Entscheidung möglichst frei von Emotionen auf Basis eines Chance-Risiko-Profiles treffen.

Herzliche Grüße
Ihr
Markus Bußler



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



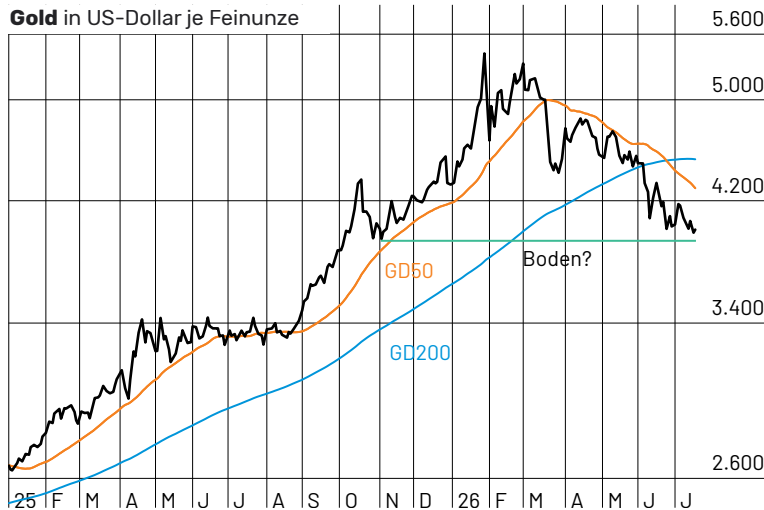
+279 %

seit Start am 26.05.2015

Marktüberblick

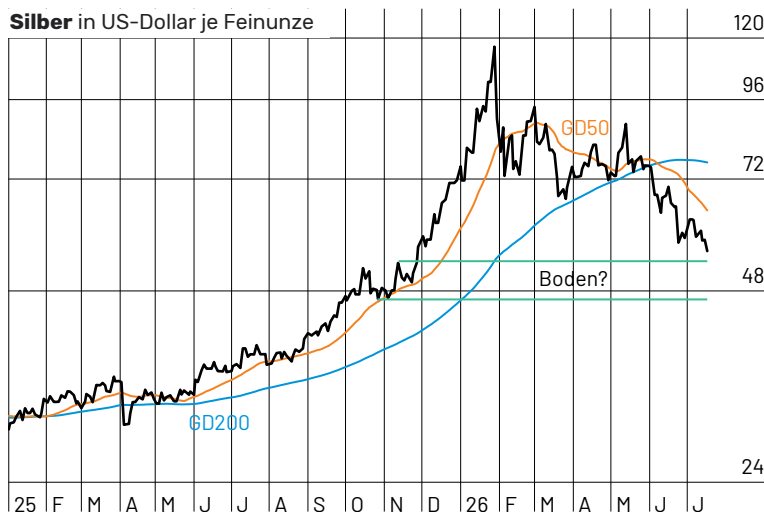
Gold (je Feinunze)	
3.996,34 USD	-3,03 %
Silber (je Feinunze)	
55,43 USD	-7,12 %
Kupfer (je Tonne)	
13.495,50 USD	+0,08 %
GDX	
71,40 USD	-2,90 %
GDXJ	
92,65 USD	-3,09 %

Inhalt	Seite
Gold, Kupfer, Silber Der Boden ist nah.	S. 2
Aya Gold & Silver Boumadine wird mit Hochdruck vorangebracht.	S. 3
Equinox Gold Einer meiner großen Kaufkandidaten: Das sind die Gründe.	S. 4
Energy Fuels & Cameco	S. 8
Impressum & Rechtliche Hinweise	S. 8
Musterdepot	S. 9
Readers' Favourites	S. 12



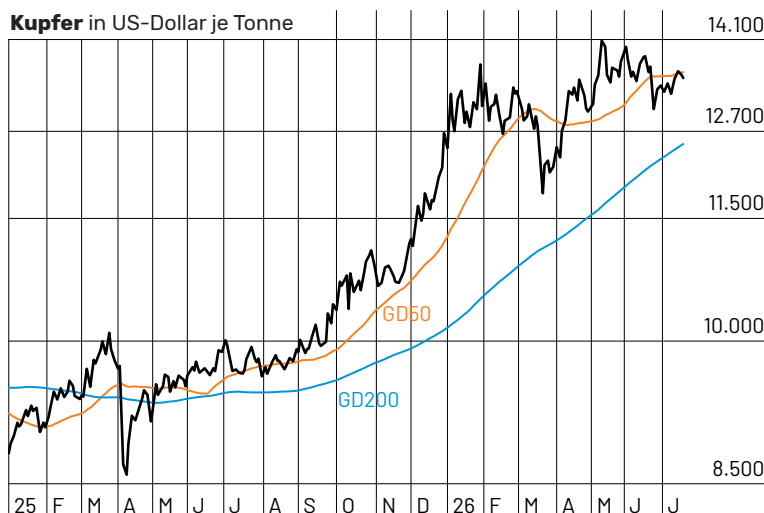
Erneuter Kampf mit 4.000 Dollar

Der Goldpreis sackt erneut ab. Die Frage ist: Hebt die Fed am 16. September (im August gibt es keine Fed-Sitzung) die Zinsen an? Im Moment ist das ein Kopf-an-Kopf-Rennen. 48,4 Prozent rechnen mit gleichbleibenden Zinsen, der Rest sieht mindestens einen Zinsschritt, 4,7 Prozent sogar zwei Zinsschritte. Wir haben noch den Arbeitsmarkt für Juli und den für August. Diese Daten dürften die Fed maßgeblich beeinflussen. Ich glaube, der Markt hat hier zu viel Angst.



Silber im Tal der Tränen

Der Erholungsversuch bei Silber ist vorbei. Das Edelmetall rutschte im Tief bis auf 55 Dollar. Aktuell versucht sich der Silberpreis zwar wieder zu erholen, doch die Kraft fehlt. Die Trendfolge-Programme, die uns nach oben geholfen haben, belasten aktuell den Silberpreis. Aber wir sind in unserer Zielzone angekommen und suchen nun wieder nach Umkehrsignalen. Sie kennen meine Meinung: Wir sind nahe am Boden und Käufe in dieser Region sollten sich auszahlen.



Fels in der Brandung

Der Abverkauf bei den Rohstoffen hat natürlich auch vor Kupfer nicht haltgemacht. Dennoch: Das rote Metall hält sich übergeordnet sehr gut. Die Kupferstory dürfte sich über die kommenden Jahre hinziehen. Kupfer ist vermutlich das wichtigste Zukunftsmetall. Ganz kurzfristig können wir durchaus noch eine kleine Schwäche sehen. Doch Kupfer ist im Bereich von 13.000 bis 13.200 Dollar je Tonne gut unterstützt. Ich bleibe übergeordnet bullish für Kupfer.

Aya Gold & Silver: Es geht voran bei Boumadine

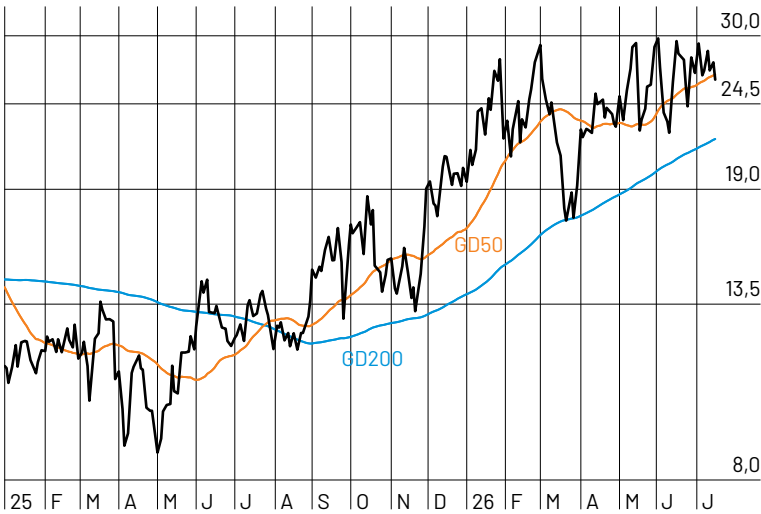
Aya Gold & Silver hat etwas überraschend ein Update zur Entwicklung des Boumadine-Projekts in Marokko herausgegeben. Der Tenor: Sowohl die Arbeiten an der Feasibility Study (FS) als auch an der aktualisierten Preliminary Economic Assessment (PEA) verlaufen planmäßig. Die neue PEA soll in der zweiten Jahreshälfte 2026 veröffentlicht werden, die Feasibility Study wird für die zweite Hälfte 2027 erwartet.

Im Mittelpunkt steht derzeit das umfangreiche Bohrprogramm. Bis Mitte Juli wurden bereits mehr als 102.000 Bohrmeter absolviert. Für 2026 sind insgesamt 180.000 Meter vorgesehen. Ziel ist es, einen Großteil der bislang abgeleiteten Ressourcen in die höherwertige Kategorie „Indicated“ zu überführen. Gleichzeitig laufen weitere Explorationsbohrungen, um die Mineralisierung entlang der Hauptzonen Main, Tizi und Imariren auszudehnen. Auch bei der Projektvorbereitung macht Aya Fortschritte. Das Unternehmen hat mehrere Bergbauunternehmen für die Ausschreibung des späteren Tagebaubetriebs vorausgewählt. Die Vergabe des Minenbetriebs soll im ersten Halbjahr 2027 erfolgen. Parallel wird die Auswahl potenzieller Partner für den Bau der Aufbereitungsanlage vorbereitet.

Die Wasserversorgung soll überwiegend über aufbereitetes kommunales Abwasser aus umliegenden Städten erfolgen. Zusätzlich untersucht Aya regionale Brackwasservorkommen, um die Versorgung langfristig abzusichern. Auch die Planung der Stromversorgung nimmt Gestalt an und orientiert sich am Konzept der Zgounder-Mine.

Die metallurgischen Testarbeiten befinden sich inzwischen in der Endphase. Die bisherigen Ergebnisse bestätigen das geplante Aufbereitungskonzept. Parallel laufen Gespräche

Aya Gold & Silver in Kan. Dollar



mit Hafenbetreibern, Logistikdienstleistern und der marokkanischen Bahngesellschaft, um den späteren Transport der Konzentrate effizient zu organisieren.

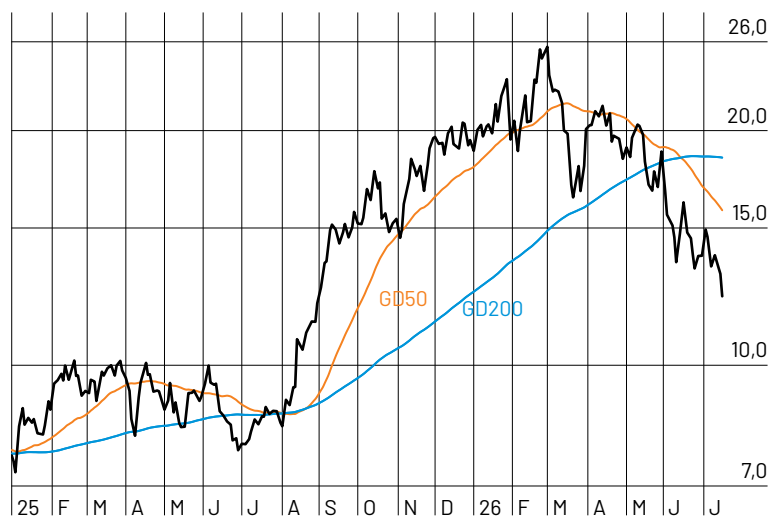
Das Ganze klingt auf den ersten Blick etwas langweilig. Aber bedenken Sie: Obwohl man noch keine überarbeitete PEA und erst recht noch keine FS hat, geht alles schon in Richtung Minenbau. Aya ist also so von Boumadine überzeugt, dass man alles unternimmt, um das Projekt möglichst rasch in Produktion zu bringen. Und Boumadine, das habe ich schon geschrieben, wird ein Monsterprojekt werden. Ich denke, das erklärt auch, wieso sich Aya übergeordnet besser gehalten hat als viele andere Silberaktien.

Equinox Gold: Warum wir nachkaufen

Unsere Position bei Equinox Gold ist vergleichsweise klein. Die Aktie ist in den vergangenen Wochen deutlich unter Druck gekommen. Mir ist allerdings ein Rätsel, weshalb. Es gibt verschiedene Erklärungen: Equinox gilt noch als Produzent mit vergleichsweise hohen Kosten. Das war in der Vergangenheit immer ein Problem bei dem Unternehmen. Doch mit Blick auf das laufende Jahr rechnet Equinox Gold mit 1.775 bis 1.875 Dollar je Unze. Und damit liegt Equinox ziemlich im Schnitt der größeren Produzenten.

Was sicherlich richtig ist: Die Übernahme von Orla Mining, die aktuell läuft, ist alles andere als günstig. Bei Orla geht es primär um die Musselwhite-Mine in Kanada, die rund 240.000 Unzen pro Jahr produziert. Camino Rojo in Mexiko produziert 120.000 Unzen. Das Unternehmen hat in der Spitze über zehn Milliarden Kanadische Dollar gekostet. Mittlerweile hat sich die Aktie praktisch halbiert. Das liegt auch daran, dass Equinox Gold die Transaktion nicht in Cash, sondern in eigenen Aktien bezahlt und die Orla-Aktie damit mit der Equinox-Aktie fällt. Dennoch:

Equinox Gold in Kan. Dollar



Die Aktie von Equinox hat deutlich korrigiert. Doch das Papier scheint mittlerweile zu günstig bewertet zu sein.

Equinox Gold

WKN		Rohstoff	Gold
Marktkapitalisierung	9,7 Mrd. CAD	Land	Kanada, USA, Mexiko
Kurs	12,26 CAD	Produzierte Unzen	750.000 Unzen
Anlegertyp	 konservativ  moderat  spekulativ		
		Produktionskosten	1.825 USD/Unze

Ein Schnäppchen wird die Übernahme nicht. Es gibt eine heftige Verwässerung für die Equinox-Aktionäre. Aber das alles ist mittlerweile lange bekannt. Der Markt dürfte sich spätestens nach dem Abschluss der Übernahme im laufenden Quartal wieder auf die Wachstumsaussichten konzentrieren. Zum einen sind das die beiden kanadischen Minen Greenstone und Valentine, die beide ein stärkeres zweites Halbjahr verzeichnen sollten. Zum anderen gab es zuletzt wieder grünes Licht von Los Filos. Die mexikanische Mine von Equinox, ein Ex-Goldcorp-Projekt, war nach Blockaden seitens der anliegenden Gemeinden monatelang geschlossen. Doch nun hat man mit allen drei Gemeinden Abkommen schließen können und der Wiederinbetriebnahme und dem Ausbau der Mine steht nichts mehr im Weg. Der Ausbau ist wichtig, um die Kosten bei Los Filos zu senken. Weder Los Filos noch Musselwhite sind in der Prognose von Equinox enthalten. Deshalb dürfte Equinox die Prognose mit Ablauf des dritten Quartals nach oben revidieren. Bis dahin sollte der Goldpreis auch wieder steigen. In einem solchen Umfeld kommen Prognoseerhöhungen erfahrungsgemäß besonders gut an. Schauen wir einmal das KGV an – auch wenn das bei Goldaktien immer trügerisch ist, da man aufgrund der Abhängigkeit vom Goldpreis die Gewinne nicht einfach hochrechnen kann. Equinox wies für das erste Quartal einen bereinigten Gewinn je Aktie von 0,30 US-Dollar aus, auf das Gesamtjahr hochgerechnet wären das 1,20 US-Dollar. Die Aktie notiert aktuell bei rund 9,30 US-Dollar. Mit anderen Worten, wir haben ein KGV im Bereich von 7 bis 8. Ein Blick auf den Free Cash Flow: Der lag im ersten Quartal bei rund 400 Millionen Dollar, also rund 1,6 Milliarden aufs Jahr hochgerechnet. Die Marktkapitalisierung liegt bei 7,4 Milliarden Dollar. Anders ausgedrückt: Die Marktkapitalisierung beträgt nur rund das 4,5-Fache des Free Cash Flows. Wie gesagt: Wir bekommen noch eine Verwässerung durch die Orla-Mining-Übernahme. Doch auf der anderen Seite bekommt Equinox dadurch auch sofort mehr Produktion und mehr Free Cash Flow. All diese Kennzahlen zeigen, dass Equinox alles andere als ambitioniert bewertet ist. Deshalb stocken wir unsere Position bei Equinox Gold auf.

MergeCo

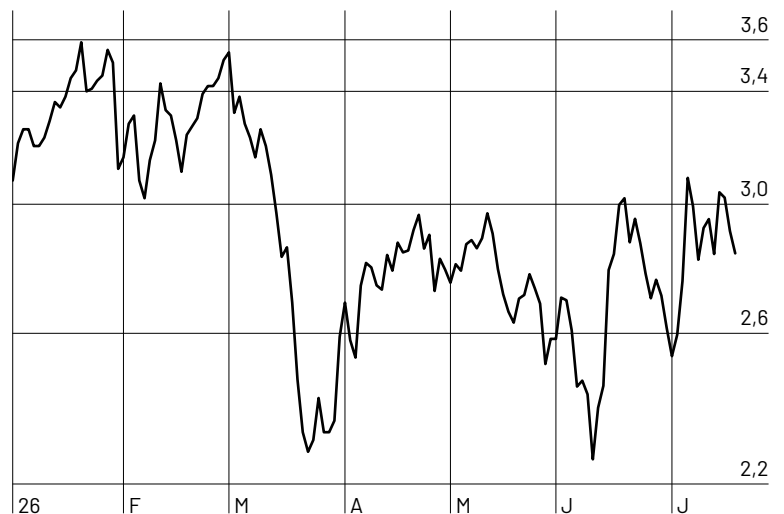


Mit der Orla-Übernahme wird Equinox zum zweitgrößten Goldproduzenten in Kanada hinter Agnico Eagle.

Vault Minerals: Übernahme

Während meines Urlaubs gab es eine Übernahme in Australien. Und dabei wurde ein alter Bekannter von uns übernommen: Vault Minerals, vielen vielleicht noch unter dem alten Namen Silver Lake Resources bekannt. Dabei kam es sogar zu einer kleinen Bieterschlacht: Zunächst wollte Regis Resources Vault übernehmen, doch dann kam Genesis Minerals mit einem höheren Angebot um die Ecke. Regis wollte dieses dann nicht mehr überbieten, zog sich zurück und machte so den Weg frei für eine Übernahme von Vault Minerals durch Genesis Minerals. Man könnte auch schreiben: Es kommt nun zusammen, was zusammengehört. Aktionäre von Vault Minerals erhalten 0,7928 Aktien von Genesis plus 47,5 Australische Cent in Cash für jede Vault-Aktie. Die Vault-Aktionäre werden anschließend rund 40 Prozent an der neuen Firma halten. Mit dem Zusammenschluss entsteht der drittgrößte an der australischen Börse gelistete Goldproduzent. Die Assets liegen in Westaustralien. Die neue Gesellschaft wird auf eine Jahresproduktion von rund 600.000 bis 700.000 Unzen Gold kommen. Die Netto-Cashposition des neuen Unternehmens wird bei 611 Millionen Australische Dollar liegen. Das Board wird sich künftig aus vier Direktoren von Genesis und drei Direktoren von Vault zusammensetzen. Abgeschlossen werden soll die Übernahme Ende November. Kleiner Wermutstropfen: Es wird eine Break Fee von 50,7 Millionen Australische Dollar fällig, da sich Vault aus der Übernahme mit Regis zurückgezogen hat. Warum schreibe ich, es kommt zusammen, was zusammengehört? Weil die Assets von Vault und Genesis sehr nahe beieinanderliegen. 35 Kilometer trennen die Projekte rund um Leonora. Und wenn man normalerweise aus gutem Grund skeptisch sein sollte, wenn bei Akquisitionen im Rohstoffsektor von Syn-

Vault Minerals in Euro

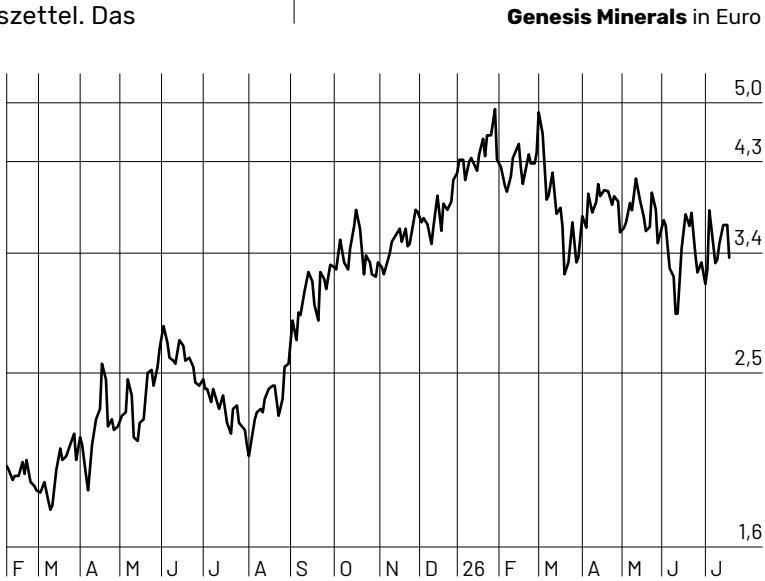


Die Vault-Aktie hat durch die Übernahme wieder Auftrieb erhalten.

Vault Minerals

WKN		Rohstoff	Gold
Marktkapitalisierung	4,8 Mrd. AUD	Land	Australien
Kurs	4,62 AUD	Produzierte Unzen 26e	340.000 Unzen
Anlegertyp	 konservativ  moderat  spekulativ		
		Produktionskosten 26e	2.700 AUD/Unze

ergien gesprochen wird, in diesem Fall sind die anvisierten zwei Milliarden Dollar durchaus plausibel. Allerdings ergeben sich diese Synergien nicht ad hoc, sondern 1,5 Milliarden davon sind auf Sicht von zehn Jahren eingeplant. Die Synergien reichen von einer besseren Auslastung der Verarbeitungsanlagen über einen optimierten Erz-Mix bis hin zu weniger Doppelstrukturen. Wenn ich das so frei sagen darf: Ich mag den Deal. Eine kleine Einschränkung gibt es, da diejenigen unter Ihnen, die Aktien einer der beiden Gesellschaften haben, wohl Vault-Aktionäre sind und ein Teil der Übernahme in Aktien bezahlt wird: Genesis war und ist nicht die günstigste Aktie auf dem Kurszettel. Das Papier hat immer ein gewisses Premium mit sich herumgetragen. Und das liegt vor allem am Genesis-Management, das in der Branche einen sehr guten Ruf genießt. Dabei sticht vor allem ein Name hervor: Raleigh Finlayson. Er war Managing Director von Saracen Minerals und später, nach der Übernahme durch Northern Star, auch bei Northern Star. Bei Saracen war er auch COO, er weiß also, wie man Minen entwickelt. Unter ihm ging auch die Transaktion der St.-Barbara-Assets über die Bühne. Er hat Genesis zu dem gemacht, was die Firma heute ist. Die Übernahme von Vault ist so etwas wie die nächste Evolutionsstufe. Letztlich entwickelt er hier ein zweites Saracen Minerals. Im Zuge der Vault-Übernahme soll er nun wieder Managing Director werden. Der Deal ist gut und wer einen gut aufgestellten Goldproduzenten in Australien sucht, der wird bei der neuen Gesellschaft fündig. Ob Sie nun Vault oder Genesis kaufen, macht keinen Unterschied, die Aktien sollten sich im Gleichschritt bewegen.

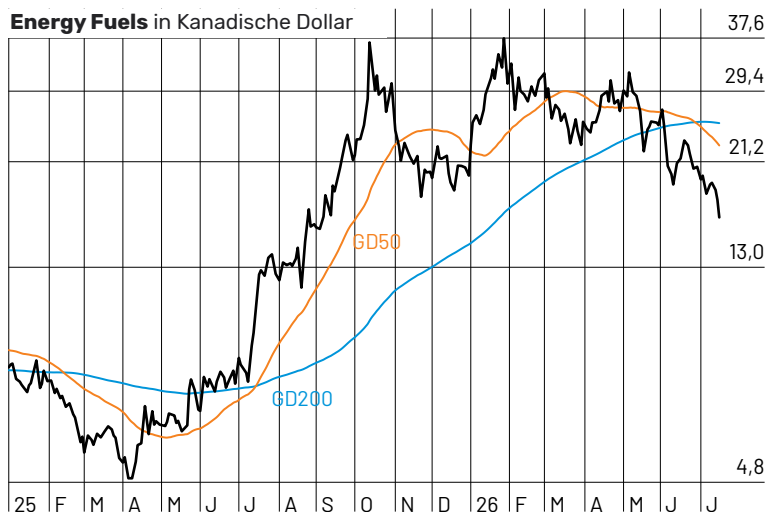


Trotz der Übernahme hält sich die Genesis-Aktie besser als viele andere Goldaktien.

Hinweis auf Interessenkonflikte:
Der Autor hält unmittelbar Positionen über die in der Publikation angesprochenen nachfolgenden Finanzinstrumente oder hierauf bezogene Derivate, die von der durch die Publikation etwaig resultierenden Kursentwicklung profitieren können: Vault Minerals.

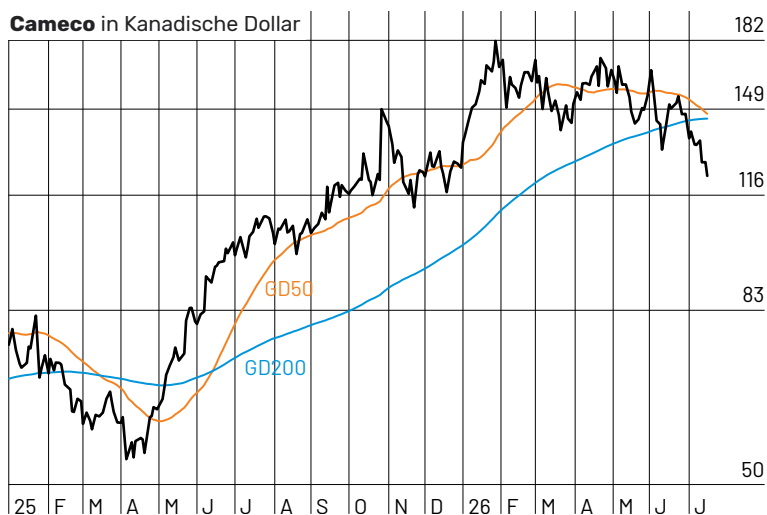
Genesis Minerals

WKN		Rohstoff	Gold
Marktkapitalisierung	6,5 Mrd. CAD	Land	Australien
Kurs	5,56 AUD	Produzierte Unzen 26e	275.000 Unzen
Anlegertyp	 konservativ  moderat  spekulativ	Produktionskosten 26e	2.600 AUD/Unze



Insiderkäufe

Die Aktie von Energy Fuels steht unter Druck. Neben der allgemeinen Schwäche des Uranmarktes belastet auch die jüngste Übernahme den Kurs. CEO Ross Bhappu hat diesen Rückgang zum Kauf von Aktien im Wert von knapp einer Million Dollar genutzt. Damit will er sicherlich auch ein Zeichen an die Shortseller setzen. Die Shortquote erreichte zuletzt 19 Prozent der ausstehenden Aktien. Das ist eine enorm hohe Quote.



Produktion läuft wieder

Die Produktion auf der Cigar-Lake-Mine von Cameco läuft wieder. Die zwischenzeitliche Produktionsunterbrechung hat allerdings keinerlei Auswirkung auf die Prognose für Cigar Lake. Cameco geht weiterhin von einer Uranproduktion von 17,5 bis 18,0 Millionen Pfund Uran für 2026 aus. Der Uransektor leidet gerade – wie auch der Sektor für modulare Kraftwerke. Doch mittelfristig sollte Kernkraft eine wichtige Energiequelle bleiben.

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

Elke Sabat

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	AGN1234	20	26.05.15	120,750	120,750	2.415,00 €	+101,4 %
▲ ArcelorMittelsid	ARCM123	100	26.05.15	24,450	24,450	2.445,00 €	+103,8 %
▲ BHP Billiton	BHP1234	100	26.05.15	9,540	9,540	954,00 €	-27,9 %
▲ Barrick Mining	BRCK123	100	26.05.15	51,765	51,765	5.176,50 €	+80,8 %
▲ Comstar	COM123	10	26.05.15	11,250	11,250	1.125,00 €	+69,2 %
▲ Freeport Mining	FRPT123	100	26.05.15	46,318	46,318	4.631,88 €	+163,1 %
▲ Goldcorp Mining	GLCP123	100	15.04.16	48,360	48,360	4.836,00 €	+270,7 %
▲ Goldcorp Silver	GLCS123	200	26.05.15	8,100	8,100	1.620,00 €	+39,1 %
► Energy Fuels	ENFY123	100	26.05.15	10,000	10,000	1.000,00 €	+117,4 %
▲ Imperial Gold	IMPG123	100	26.05.15	7,630	7,630	763,00 €	-20,7 %
▲ Kinross Gold	KINR123	100	26.05.15	13,840	13,840	1.384,00 €	+23,5 %
▲ Northern Mining	NRM123	200	26.05.15	10,093	10,093	2.009,30 €	+89,3 %
▲ Franco Nevada	FRNV123	10	26.05.15	25,987	25,987	2.598,75 €	+31,9 %
▲ Freeport-McMoRan	FRMO123	20	15.02.16	15,120	15,120	3.024,60 €	+346,1 %
▲ Hecla Mining	HECL123	100	15.04.16	6,325	6,325	6.325,00 €	+404,0 %
▲ IAGG Gold	IAGG123	1.400	15.04.15	1,064	1,064	1.540,00 €	-23,1 %
► Northern Silver	NRSV123	100	26.05.15	7,380	7,380	738,00 €	-19,9 %
▲ Silver Mining	SILV123	200	15.05.15	15,625	15,625	3.162,50 €	+161,9 %
▲ Northern Star Resources	NSTR123	200	26.05.15	20,228	20,228	4.045,86 €	+272,9 %
▲ Pan American Silver	PASV123	100	26.05.15	51,128	51,128	5.112,80 €	+64,2 %
▲ Franco Nevada Top 20	FRNV20	100	26.05.15	46,780	46,780	4.678,00 €	+313,3 %
▲ Agnico Silver	AGNS123	200	27.05.15	13,320	13,320	2.694,00 €	+22,5 %
▲ Silver Mining	SILV123	20	15.04.16	9,120	9,120	1.824,00 €	+78,3 %
▲ Northern Silver	NRSV123	20	26.05.15	53,250	53,250	1.065,00 €	-26,7 %
Depotwert						65.168,19 €	
Bar						10.699,16 €	
Gesamtwert und Performance seit Auflegung am 26.05.15 (Startkapital: 20.000 Euro)						75.867,35 €	+279,3 %
Performance seit 01.01.2026							-14,1 %

▲▲ strong buy ▲ buy ► hold ▼ sell

Stand: 17.07.2026

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

Diese Woche keine Transaktionen

Depot leidet unter dem Abverkauf

Obwohl unser Depot diversifiziert ist, hilft das natürlich wenig, wenn praktisch der komplette Rohstoffsektor – egal ob Gold, Silber, Lithium, Uran oder Kupfer – unter Druck steht. Die vergangenen beiden Wochen waren schlicht zum Vergessen.



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!

