



INVESTOR MAGAZIN

MITTWOCH, 21. SEPTEMBER 2016 | AUSGABE 181



PRECIOUS METALS SUMMIT

SONDERBERICHT AUS BEAVER CREEK

Seite 2-7



CAPITAL STAGE

ÜBERNAHME VOLLZOGEN

Seite 6



KAI HOFFMANN
Herausgeber

Sehr geehrte Abonnenten!

Es sind schwierige Zeiten für Investoren, aber angenehme für Trader. Wer kurzfristig am Markt Geld verdienen will, konnte sich in den vergangenen Wochen weitgehend auf die Charttechnik im **DAX** verlassen. Erst marschierte der deutsche Leitindex schulbuchmäßig hoch und machte fast alle seit Jahresanfang aufgelaufenen Verluste wieder wett. Nun ging es einige Tage lang wieder abwärts, bevor erneut die Kehrtwende einsetzte. Wie es weitergeht, dürfte nun vor allem von der Po-

litik der Notenbanken abhängen und ob es zu der einen oder anderen Eskalation in einem der vielen Problemfelder kommt.

Ein großes Problem stellt derzeit auch die **Deutsche Bank** dar. Die Aktie notiert nahe Ihres Allzeittiefs. Die US-Aufsichtsbehörden fordern rund 14 Mrd. US-Dollar vom deutschen Geldhaus, dass wiederum die Forderung für abwegig hält. Dass die amerikanischen Aufsichtsbehörden bei der Aufarbeitung der Finanzkrise und den vielen Folgeskandalen gegen europäische Geldhäuser besonders rücksichtslos vorgehen, ist nichts Neues und wurde an dieser Stelle immer wieder thematisiert. Fakt ist, dass die Deutsche Bank nun ein riesengroßes Problem hat. Und damit hat auch Deutschland möglicherweise eine große Baustelle. Sollten die US-Behörden auch nur annähernd einen solchen Betrag einfordern dürfen, ist eine große Kapitalerhöhung bei den Frankfurtern fällig. Das dürfte vielen, ohnehin leidgeprüften Aktionären nicht schmecken. So mancher ruft schon den Staat zur Hilfe. Dann müsse Deutschland im Zweifel nach der **Commerzbank** auch hier als Großaktionär einsteigen. Die Bankenkrise hält also an. Ihnen wünschen wir dennoch angenehme Tage und gute Geschäfte. Halten Sie sich von Bankaktien fern.

Ihre Redaktion vom Investor Magazin

INHALTE

- 2-7 **Precious Metals Summit: Trendwende, Goldpreis und unsere Favoriten**
- 8 **Wikifolio**
- 10 **Kurznews:** Capital Stage, Elmos Semiconductor, GK Software
- 11 Musterdepots
- 12 Grafik der Woche
- 12 Rohstoffpreise, Artikel anderer Redaktionen
- 13 Empfehlungsliste Rohstoffe
- 14 Empfehlungsliste Deutschland
- 15 Disclaimer & Impressum

Bilder: Redaktion, H.D.Volz-pixelio.de

FOLGEN SIE UNS AUCH AUF



Facebook.com/
investormagazin



twitter.com/
investormag

REPORT - PRECIOUS METALS SUMMIT BEAVER CREEK 2016

Trendwende zählbar, Edelmetallpreise nur Nebensache und unsere Neuentdeckungen

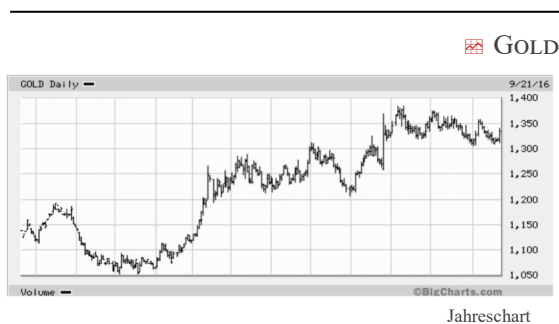
Text: Kai Hoffmann

September 2016 - der Markt und seine Teilnehmer kehren aus der Sommerpause zurück. Traditionell geht es in Nordamerika nach dem „Labor Day“ am ersten Montag im September so richtig wieder los. Auch dieses Jahr sollte es nicht anders sein. Nach kaum einer Woche im Büro geht es für viele Vorstände, Geologen und Investoren aber auch schon direkt weiter. Denn seit bereits sechs Jahren macht der **Precious Metals Summit** in Beaver Creek den Anfang der Konferenzsaison. Auch wir machten uns auf den Weg nach Colorado, um an der dreitägigen Veranstaltung teilzunehmen. Da wir in den vergangenen Monaten auf Grund der Rallye bei vielen Rohstoffaktien große Schwierigkeiten hatten, Kaufkandidaten zu finden, bei denen das Kurspotential aus unserer Sicht noch nicht ausgereizt ist, vereinbarten wir fast ausschließlich Termine mit Firmen, die wir bisher nicht kannten oder näher angeschaut hatten. Doch wie es so ist: es ist nicht alles Gold, was glänzt. Dennoch glauben wir, dass wir einige interessante Unternehmen identifizieren konnten, bei denen es sich lohnt, genauer hinzusehen oder die Aktien auch direkt ins Portfolio aufzunehmen.

Trendwende jetzt auch zählbar

Dass wir letztes Jahr den Boden bei den Rohstoffaktien sahen, wurde uns vergangenen Woche in Beaver Creek erst so richtig deutlich. Über 750 Teilnehmer machten sich auf die Reise in das renommierte Skisort und wie wir von den Veranstaltern erfahren konnten, wurden etliche Investoren, primär Privatinvestoren aus der Region, an der Tür abgewiesen. Noch vor 12

Monaten hätte man diese sicher mit Kuschhand reingelassen, denn viele Un-



ternehmen hatten einige Lücken in ihren Tagesplänen. 2016 war genau das Gegenteil zu beobachten. Die Terminpläne der Vorstände barsten und manch einer hatte bis zu 15 Gespräche an einem Tag. Jeder Termin dauert dabei 25 Minuten und sollte lediglich eine kurze Vorstellung des Unternehmens sein. Die tatsächlichen Deals werden dann im Anschluss an die Konferenz ausgehandelt. Doch wie wir erfahren konnten, wurde so manch einer Firma bereits nach einem solch kurzen Gespräch Kapital angeboten. 2015 wäre dies unvorstellbar gewesen.

Unternehmen auf Tuchfühlung; Empfehlungswert ist Übernahmeziel

Nach den drei Konferenztagen und unzähligen Gesprächen mit Unternehmen, Investoren, Analysten, Geologen und anderen Journalistenkollegen aus Nordamerika - wir waren übrigens der einzige Vertreter aus dem deutschsprachigen Raum in Beaver Creek - ist für uns ein Punkt herausgesprungen: Firmen sind auf der Suche nach interessanten Explorationsprojekten und -unternehmen, die sie womöglich übernehmen könnten. So konnten wir erfahren, dass der Konferenzkalender einiger Unternehmen zur Hälfte mit Terminen

mit anderen Unternehmensvertretern und Business Development Managern gefüllt war. Dieser Eindruck wurde uns dann auch von einem hochrangigen Managementmitglied bei **Coeur Mining** in einem persönlichen Gespräch bestätigt. Der Major sei derzeit aktiv auf der Suche nach Übernahmezielen in den USA und Mexiko. Auf der Konferenz habe man sich rund 20 Unternehmen diesbezüglich angeschaut, jedoch seien laut eigener Aussage nur drei davon interessant für eine weitere Due Diligence. Wie wir jedoch erfahren konnten, taucht unser Empfehlungswert **Orex Minerals** auf dieser exklusiven Liste auf. Interessant ist aber auch, dass sich Coeur erst wieder vor Kurzem ein Budget geschaffen hat, um auch wieder Exploration auf der grünen Wiese zu betreiben. *(Fortsetzung auf S.3)*



REPORT - PRECIOUS METALS SUMMIT BEAVER CREEK 2016



(... Fortsetzung von Seite 2)

Dieser Posten war in den vergangenen Jahren nicht nur bei Coeur gestrichen worden.

Es setzt also ein Umdenken in der Branche ein. Denn den Majors gehen nach und nach die Ressourcen aus. Die Aussagen von Coeur bestätigen außerdem unsere Meinung, dass wir tatsächlich erst am Anfang eines neuen Bullenmarktes bei den Rohstoffaktien stehen. In den vergangenen Monaten wurden die besten Projekte vom Markt gekauft. U.a. übernahm **Goldcorp** den Yukon-Explorer **Kaminak**. Es gibt weltweit nicht mehr viele Projekte, die in das Anforderungsprofil der Majors passen oder soweit entwickelt sind, dass eine Übernahme Sinn ergeben würde. Die Baisse der letzten viereinhalb Jahre hat außerdem dafür gesorgt, dass die Entwicklung aussichtsreicher Projekte verlangsamt wurde. Dies gilt es nun aufzuholen. Kapital scheint wieder vorhanden zu sein. Dennoch wird es einige Jahre dauern, um die Lücke zu schließen. Und genau darin sehen wir unsere Chance auf Rendite. Zwar sagt der Volksmund, dass die Flut alle Boote hebt - auch die, die eigentlich nicht mehr schwimmfähig sind - doch die

Flut hat auch den Vorteil, dass diese so manchen Schatz an den Strand spült. So trafen wir uns mit einigen Firmen, die erst vor Kurzem gegründet oder wieder reaktiviert wurden, weil der Markt es wieder hergibt.

Edelmetallpreise nur Nebensache

Ein Punkt ist uns dieses Jahr besonders aufgefallen und das schon direkt am ersten Tag. Die Preise der Edelmetalle waren dieses Jahr reine Nebensache - und das ist auch gut so. Gold und Silber konnten seit Anfang des Jahres deutlich zulegen, 25% bzw. 41%. Die Stimmung auf der Konferenz war positiv, jedoch nicht euphorisch. Und genau so soll es aus unserer Sicht auch sein. Es scheint als sei der Markt mit dem Status Quo derzeit mehr als zufrieden. Sollte ein Projekt bei einem Goldpreis von 1.325 US-Dollar je Unze nicht profitabel oder realisierbar sein, hat es aus unserer Sicht ohnehin keine Daseinsberechtigung. Lediglich die Kupferproduzenten und -explorer warten derzeit auf einen schwarzen Schwan, der den Preis für das Industriemetall anspringen lassen könnte.

In Beaver Creek haben wir so einige spannende Termine gehabt und

natürlich bildet man sich schon direkt während des Termins eine Meinung zu einem Unternehmen. Dabei spielen viele Faktoren eine Rolle. Der entscheidende für uns ist jedoch meistens der Auftritt des Managementteams. Allein dadurch konnten wir während der Konferenz einige Unternehmen von unserer Watchlist streichen. Die Projekte selbst sind für uns dann nur noch zweitrangig. Bei anderen Firmen wiederum denken wir oftmals nach wenigen Minuten: Ja, dieses Unternehmen bietet Potential und ist definitiv von Interesse für unsere Leser. Wir wollen Ihnen folgend kurz unsere vier Favoriten der Konferenz vorstellen, die Reihenfolge ist dabei zu vernachlässigen.

Der Darling der Teilnehmer

Gleich unser erster Termin in Beaver Creek fand mit dem Managementteam von **Eastmain Resources** statt. Das Unternehmen selbst besteht seit Jahrzehnten, doch wurde es erst vor kurzem aus dem Dornröschenschlaf erweckt. Das alte Management war einem Großteil der Aktionäre zu langsam bei der Entwicklung der Projekte und wurde jüngst ersetzt.

(Fortsetzung auf Seite 4)

REPORT - PRECIOUS METALS SUMMIT BEAVER CREEK 2016

(... Fortsetzung von Seite 3)

Im Zuge dessen kam es zu einem feindlichen Übernahmeangebot, dass mit Hilfe eines weißen Ritters abgewehrt werden konnte. Dieser war **Integra Gold**, ebenfalls ein Explorationsunternehmen, dass rund 6 Mio. CAD in Eastmain investierte. Gleichzeitig wurde der Aufsichtsrat um Integras Expertise aufgestockt. Rund zwei Wochen später sammelte das Unternehmen weitere 10 Mio. CAD am Markt ein. Laut Aussagen von Neu-CFO **Joe Fazzini**, den wir bereits vor drei Jahren als Analysten von **Dundee Capital Markets** kennen lernten, war das Placement dreifach überzeichnet. Man hätte also sogar über 30 Mio. CAD von Anlegern bekommen können. Regularien der Börse in Toronto verhinderten dies jedoch, da man erst kurz davor die Finanzierung mit Integra eintütete. Wie wir in Gesprächen mit Investoren im Laufe der Konferenz erfahren konnten, ist Eastmain derzeit in aller Munde. Dies wird auch in der bereits soliden Bewertung von heute 145 Mio. CAD widerspiegelt. Die Aktie notiert aktuell bei 0,88 CAD, der Analystenkonsens sieht ein Kursziel von 1,25 CAD als gerechtfertigt an. Auch wir sehen noch Potential bei dem Titel, denn derzeit erhält Eastmain lediglich Kredite für eines von drei äußerst aussichtsreichen Projekten vom Markt. Dabei sind auch die beiden andere Projekte, eine alte Mine, die kurzfristig in Produktion gebracht werden könnte, und ein Joint-Venture mit Goldmajor **Goldcorp** in unmittelbarer Nähe von deren neuer Eleonore-Mine, einen Blick wert. Eastmain ist außerdem derzeit eines der aktivsten Unternehmen in Sachen Exploration. Alleine im zweiten Halbjahr 2016 plant das Unternehmen 12,6 Mio. CAD zu investieren. So sollen auf dem Eau Claire Projekt, dem derzeitigen Flaggschiff, 63.300 Meter gebohrt werden. Rund 10.000 Meter davon habe man bereits niedergebracht. Bohrergebnisse aus dem laufenden Programm und eine neue Ressourcenstudie, die für das erste Quartal 2017 geplant ist, dürften dabei



die Aktie tragen und den Kurs stützen. **Bei Eastmain können Sie eine kleinere Position auf aktuellem Niveau aufbauen. Als Stoppmarke empfehlen wir 0,50 CAD.**

Altbekannter Explorer hat neue Chance verdient

Eine Aktie, die wir seit dem Start des *Investor Magazins* wie der Teufel das Weihwasser gemieden haben, ist **Barkerville Gold Mines**. Der Skandal um falsche oder gar gefälschte Ressourcenschätzungen und der Eindruck, den wir vom früheren Vorstandschef hatten, hat uns einen weiten Bogen um diesen Titel machen lassen. Doch in den vergangenen 12 Monaten hat sich so einiges getan und das Unternehmen hat eine zweite Chance verdient. Die wichtigste Neuerung vorweg, der alte CEO ist längst nicht mehr an Bord und auch der frühere Aufsichtsrat, der primär aus Freunden des Ex-CEOs bestand, wurde komplett neubesetzt. Diese personellen Veränderungen sind es auch, die die Aktie wieder in unseren Fokus zurück-

brachten. Wir trafen uns in Beaver Creek mit Neu-CEO **Chris Lodder** und Aufsichtsratsmitglied **Tom Obradovich**. Beide sind wahre Experten ihres Fachs und blicken auf eine erfolgreiche Vergangenheit zurück. Komplettiert wird das Managementteam von ehemaligen Mitgliedern des erfolgreichen **Osisko-Teams**. Osisko wurde ja bekanntlich Mitte 2014 für 3,9 Mrd. CAD von **Yamana** und **AgnicoEagle** übernommen. So ist nun auch **Sean Roosen**, ex-CEO von Osisko, als Aufsichtsratschef mit von der Partie. Auch unser alter Bekannter **Tony Makuch**, ehemals CEO von **Lake Shore Gold**, ist nun Mitglied des Aufsichtsrates. Die Vergangenheit hat immer wieder bewiesen, dass man stets erfolgreichen Managementteams folgen soll. Bei Barkerville stimmt jedoch nicht nur das Personal, auch die Projekte in British Columbia haben Hand und Fuß. Sie gefallen uns in vielerlei Hinsicht. Zum einen kontrolliert Barkerville ein riesiges Landpaket (2.119 km²), auf dem schier unzählige Ziele vorhanden sind. Alleine in jüngster Vergangenheit hat man 131 neue Bohrziele identifizieren können. Doch der Fokus liegt aktuell eigentlich auf zwei Hauptprojekten. Zum Einen plant man bereits im ersten Quartal 2017 die Bonanza Ledge-Mine wieder in Produktion zu bringen. Hiervon erhofft man sich eine jährliche Goldproduktion von 35.000 bis 50.000 Unzen Gold. Der Cashflow soll zum Teil für die Explorations- und Erschließungskosten von Cow Mountain verwendet werden. Die Bonanza-Mine hat lediglich eine Verarbeitungskapazität von rund 550 Tonnen pro Tag. Die neue Mühle auf Cow Mountain soll mindestens 3.500 Tonnen pro Tag verarbeiten können. Die Kosten für den Produktionsstart der kleineren Anlage schätzt Barkerville auf 7 Mio. CAD und das Minenleben werde etwa 5 Jahre betragen. Finanziell steht Barkerville exzellent da. Das neue Managementteam hat es geschafft, bestehende Schulden in Aktienkapital umzuwandeln und gleichzeitig das Unternehmen zu rekapitalisieren.

REPORT - PRECIOUS METALS SUMMIT BEAVER CREEK 2016

(Fortsetzung von Seite 4)

Nach dem Verkauf einer Royalty in Höhe von 1,5% an **Osisko Gold Royalties** für 25 Mio. CAD und diversen Finanzierungsrunden, blickt man derzeit auf Cashreserven von rund 43 Mio. CAD. Die aktuelle Marktkapitalisierung beträgt rund 214 Mio. CAD. Osisko Gold Royalties hält weiterhin 16% der Aktien an Barkerville, weitere 17% liegen bei Osisko Mining und 19% der Aktienanteile gehören dem kanadischen Mining-Milliardär **Eric Sprott**. Die Aktie handelt derzeit nah am 52-Wochen-Hoch. Dennoch sehen wir mittel- bis langfristig Potential, zumal im ersten Quartal die Goldproduktion anlaufen soll. Zu gerne hätten wir die Aktie auch in unser *Wikifolio Rohstoffe* aufgenommen, doch leider bietet **Lang & Schwarz** den Titel nicht zum Kauf an. **Sie können jedoch direkt in den Titel einsteigen. Wir raten zum Aufbau einer kleinen Position auf aktuellem Niveau und bei 0,66 CAD. Den Stopp setzen Sie bitte bei 0,40 CAD.**

merksame Leser des *Investor Magazins* kennen die beiden noch als CEO und COO von **True Gold Mining**, ehe das Unternehmen von **Endeavour Mining** übernommen wurde. Aber nicht nur Milau und Laing sind von True Gold zu Luna Gold gewechselt, quasi die gesamte Führungsriege hat sich dem komplett neu aufgestellten Unternehmen angeschlossen. Noch vor kurzem wäre Luna Gold fast in die Insolvenz gerutscht. Mitte 2015 musste man die Produktion auf dem Aurizona Projekt in Brasilien einstellen. Die Verarbeitungsanlage war für weiches Saprolith-Material gebaut worden, doch bei einer erneuten Betrachtung der Ressource und des Gesteins kam man zu dem Ergebnis, dass ein Großteil der Ressource falsch ausgewiesen war. Das zu verarbeitende Material ist Luna ausgegangen und kostete fast dem Unternehmen die Existenz. Die beiden Großaktionäre, der australische Private Equity Fund **Pacific Roads** und die kanadische Royaltysgesellschaft Sandstorm ließen die Gesell-

Gleichzeitig hält die PE-Gesellschaft 35 Mio. CAD in Warants. Die Australier investierten jüngst weitere 5 Mio. CAD in Luna durch die Ausübung von Warants. Derzeit hat Luna Gold also rund 15 Mio. CAD an Barreserven auf dem Konto. Die vorhandenen Mittel planen Milau und Laing für die Erstellung einer finalen Machbarkeitsstudie (engl. Feasibility Study) aufzuwenden. Wir rechnen mit deren Fertigstellung im zweiten Halbjahr 2017. Eine erst vor 10 Tagen veröffentlichte Vormachbarkeitsstudie (engl. Pre-Feasability Study) weist die Baukosten mit 147 Mio. CAD aus. Darin enthalten sind jedoch auch die Kosten für eine Miningflotte, die jedoch auch geleast werden könnte. Die neuen Studien sind übrigens notwendig, weil die Mine komplett neu kalibriert werden muss und ein neues Frontend bekommen wird. Dies bedeutet, dass komplett neue Brecher installiert und gekauft werden müssen. Bei einem Goldpreis von 1.250 US-Dollar je Unze liegt der IRR jedoch bei sehr guten



Neustart mit altbekannten Haudegen

Unser dritter Favorit im Bunde ist **Luna Gold**. Bis vor wenigen Wochen hatten wir noch nie von dem Unternehmen gehört. Doch mit einem Schlag ist die Gesellschaft nach ganz oben auf unsere Watchlist gewandert. Erst am 15. August sind nämlich uns zwei gut bekannte Manager an Bord gekommen: **Christian Milau** und **David Laing**. Auf-

schaft am Leben. Pacific Roads hält vollverwässert derzeit fast 60% der ausstehenden Aktien und Sandstorm kommt auf rund 20%. Das Managementteam hält 4%. CEO Christian Milau erzählte uns, dass er persönlich jüngst 1 Mio. CAD investierte. Zwar lasten noch 40 Mio. CAD Schulden auf dem Unternehmen, doch diese Verbindlichkeiten gehören Pacific Roads.

34%. Die All-In Produktionskosten sollen laut Studie bei 709 US-Dollar Unze liegen. Milau und Laing bestätigen uns, dass Luna Gold quasi eine 1:1 Kopie von Karma, der True Gold-Mine in Burkina Faso ist. CAPEX, Jahresproduktion und viele andere Parameter, unter anderem auch die Geologie -

(Fortsetzung auf Seite 6)

REPORT - PRECIOUS METALS SUMMIT BEAVER CREEK 2016

(Fortsetzung von Seite 5)

obwohl auf einem anderen Kontinent gelegen - seien quasi identisch.

Da die Feasibility-Studie erst im zweiten Halbjahr vorgelegt werden soll und keine Bohraktivitäten geplant sind, dürfte der Newsflow überschaubar bleiben. **Dennoch raten wir risikoaffinen und langfristig denkenden Investoren bereits jetzt zum Einstieg. Milau und Laing werden in den nächsten Wochen und Monaten kräftig die Wertbetrümmel rühren, wovon wir profitieren wollen. Steigen Sie auf aktuellem Niveau und bei 0,25 CAD ein. Stopp: 0,15 CAD.**

Absoluter Übernahmekandidat

Acht Site Visits in den letzten sechs Wochen und unzählige unterschriebene Vertrauenserklärungen in den letzten Wochen und Monaten sprechen eine deutliche Sprache. Die Aktie von **Marathon Gold** steht exakt seit dem letzten Precious Metals Summit im September 2015 auf unserer Watchlist und wie es scheint, entwickelt sich hier ein echtes Juwel. Sollten wir mit unserer Beobachtung Recht haben und die Majors mehr und mehr aktiv werden, könnte das Unternehmen bereits in den nächsten 12 Monaten übernommen werden. Als wahren Katalysator hierfür sehen wir die geplante Veröffentlichung einer PEA, also eine Vorwirtschaftlichkeitsstudie, für das Valentine Gold Camp in Neufundland. Das Managementteam hält exzellente Verbindungen zu den Majors und Geologin **Sherry Dunsworth** kennt viele der Vorstände möglicher Käufer schon seit über 40 Jahren und ist freundschaftlich mit ihnen verbunden. Für Ende Januar versprach man uns während unseres Termins die Vorlage einer aktualisierten Ressourcenschätzung. Diese soll dann auch die derzeit laufenden Bohrungen und Analyseergebnisse beinhalten. Bis Ende November plant Marathon bis zu 14.000 Meter niederzubringen und hat dafür extra ein zweites Bohrgerät auf das Projekt bestellt. Die letzte Ressour-



censchätzung attestierte Marathon rund 1 Mio. Unzen Gold über alle Kategorien mit einem Gehalt von durchschnittlich 2,2 g/t Gold. Das 52-Wochen Tief liegt bei 0,11 CAD. Die Aktie selbst jedoch notiert derzeit nahe am 52-Wochen Hoch von 0,83 CAD. Wenn man auf den Chart blickt, wirkt die Aktie teuer. Wir glauben jedoch, dass Marathon das größte Potential unserer hier vorgestellten Favoriten hat. Auch dieser Wert ist leider nicht bei Lang & Schwarz handelbar und somit nichts für unser Wikifolio, obwohl uns genau so ein Wert noch im Portfolio fehlt. **Steigen Sie jetzt direkt ein und legen Sie ein zweites Kauflimit bei 0,72 CAD in den Markt, um die Volatilität bei den Rohstoffwerten auszunutzen. Stopp: 0,45 CAD.**

Kurzes Update aus Kalifornien

Zwischen dem ganzen Terminstress fanden wir kurz Zeit, uns die Präsentation von **Golden Queen Mining** anzuschauen. Wir haben auf diesen Wert ein besonderes Auge, da die Aktie derzeit nicht performt und deutlich von ihrem 52-Wochen Hoch zurückgekommen ist. Wie bereits mehrfach an anderer Stelle erwähnt, liegt dies primär daran, dass der Markt darauf wartet, dass Golden Queen den Beginn der kommerziellen Produktion vermelden wird. Das Produktionsziel liegt bei rund 11.000 Tonnen pro Tag. Im zweiten Quartal lag man bei knapp über 8.000 Tonnen pro

Tag und wie wir erfahren konnten, konnte man in den Monaten Juli und August bereits über 9.000 Tonnen Material verarbeiten. CEO und Aufsichtsratschef **Thomas Clay** geht davon aus, dass man bereits Ende des Jahres einen positiven Cashflow aus dem Betrieb der Mine erzielen könne. Dazu beitragen soll auch die Tatsache, dass man das Abfallgestein für den Straßen- oder Bahnbau verkaufen kann. Dabei hilft auch, dass die Mine direkt an einer Bahnlinie nach Los Angeles liegt. Die Metropole liegt nur rund 1,5 Stunden entfernt von der Soledad Mountain-Mine. **Anleger, die bei Golden Queen an Bord sind, sollten dringend dabei bleiben. Auf dem aktuellen Level ist aus unserer Sicht ein Investment durchaus sinnvoll.** Wir spekulieren, dass man bereits im ersten Halbjahr eine Dividende ankündigen könnte.

Avnel will Mine in Eigenregie bauen

Avnel Gold ist der einzige Empfehlungswert, mit dem wir vorab einen Termin vereinbart hatten. Hier gab es im Hintergrund einige personelle Veränderungen und wir wollten sicherstellen, dass wir weiterhin einen direkten Draht zum Managementteam haben. Da es außerdem seit Ende Mai relativ ruhig um Avnel war, wollten wir uns ein operatives Update geben lassen. Die Frage, die uns hierbei brennend auf der Zunge lag war:

(Fortsetzung auf Seite 7)

REPORT - PRECIOUS METALS SUMMIT BEAVER CREEK 2016



(Fortsetzung von Seite 7)

Wollt ihr die Mine selbst bauen oder wollt ihr übernommen werden? Die Antwort war eindeutig und ließ keine Zweifel aufkommen. **Ian McDonald**, VP Corporate Development und Investor Relations, zögerte keine Sekunde und sagte: „Wir bauen die Kalana Mine!“ Der CAPEX der Mine in Mali liegt laut der finalen Machbarkeitsstudie bei knapp unter 200 Mio. CAD. Laut Unternehmensangaben stehe man kurz davor, eine entsprechende Fremdfinanzierung mit einem nordamerikanischen

Konsortium bekannt zu geben. Dies könne bereits in den nächsten vier Wochen der Fall sein. Aber auch ein Bankenkonsortium aus England, angeführt von einem uns gut bekannten Banker, der übrigens Deutscher ist, würde gerne einen Teil des CAPEX finanzieren. Da man die Mine jedoch nicht nur mit Schulden finanziert bekommen wird, muss Avnel über kurz oder lang auch eine entsprechende Equityfinanzierung anstreben. Bei der aktuellen Marktbewertung von derzeit lediglich 85 Mio. CAD nicht ganz so einfach. Doch McDonald plant in den nächsten Wo-

chen das Unternehmen bei Investoren bekannter zu machen. Gerade die Investor Relations-Arbeit blieb in den letzten 12 Monaten auf der Strecke, so dass die Aktie bisher nicht von der Rallye an den Märkten profitieren konnte. Für bereits länger investierte Leser ist dies ärgerlich, da die Rendite im Vergleich eher überschaubar ausfiel, **Leser, die bisher nicht dabei sind, können aus unserer Sicht allerdings jetzt noch günstig einsteigen.** Der Anlagehorizont sollte jedoch mindestens 12 Monate betragen. ◀




WIKIFOLIO


GOLD: UNTERSTÜTZUNG HÄLT



Kai Hoffmann
Chefredakteur

INVESTOR MAGAZIN ROHSTOFF-WERTE

ISIN: DE000LS9H515 Symbol: WFIM11111

INVESTIERBAR

Der Goldpreis notierte Ende letzter Woche abermals knapp über der Marke von 1.300 US-Dollar je Unze. Wir sehen hier weiterhin eine wichtige Unterstützungsmarke, die abermals gehalten wird. Zeitgleich hatten wir uns entschlossen bei dem Edelmetall „Long“ zu gehen - mit Erfolg. Unsere Position notiert heute mit 15% im Plus. Auch unsere Aktienwerte haben sich jüngst wieder erholen können. Ein ausführliches Update zu **Golden Queen Mining** finden Sie heute in unserem Report vom **Precious Metals Summit**. Gerne hätten wir ein oder zwei unserer Favoriten in unser Portfolio aufgenommen, doch das Handelsuniversum von Lang & Schwarz zeigt uns hier Grenzen auf. Schade, da wir gerne noch einen möglichen Übernahmekandidaten oder angehenden Produzenten im Portfolio gehabt hätten.

Ende letzter Woche sind wir auch bei **Zinn** „Long“ gegangen. Über einen Open End Turbo haben wir uns direkt bei dem Industriemetall engagiert. Wir spekulieren hier auf einen möglichen Short-Squeeze am Markt, da jüngst die Exporte aus Indonesien deutlich eingebrochen waren.

136,47

Verkaufskurs (Bid)

139,87

Kaufkurs (Ask)

+38,3%

seit Beginn

+5,0%

seit letzter Ausgabe

€ 138.180,92

Investiertes Kapital

Kurse vom 22.09.2016 8:01



Tagesaktuelle Informationen, den dazu gehörigen Wertpapierprospekt und weitere Informationen finden Sie hier: www.wikifolio.com/de/de/wikifolio/im11111

JETZT INVESTIEREN

AKTUELLES PORTFOLIO

	Kurs (Bid)	Stück	Wert	+/- seit Kauf	+/- Heute	Gewichtung
Aktien			82.227.250			60,1%
B2GOLD CORP. CA11777Q2099	2.697	4.000	10.788.000	+7.520.000 +230,11%	+662.000 +6,03%	7,9%
DEUTSCHE ROHSTOFF AG DE000A0XYG76	18.218	700	12.752.600	+2.790.944 +28,02%	+86.800 +0,68%	9,3%
ENDEVOUR MINING KY3040R1589	17.697	650	11.503.050	+3.235.050 +39,13%	+561.275 +4,83%	8,4%
EXCELLON RESOURCES INC. CA30069C2076	1.344	7.000	9.408.000	+3.059.000 +48,18%	+661.500 +6,92%	6,9%
FIRST MAJESTIC SILVER CORP. CA32076V1031	11.292	800	9.033.600	+1.977.600 +28,03%	+764.400 +8,41%	6,6%
GOLDEN QUEEN MINING CO. LTD. CA38115J1003	0.835	10.000	8.350.000	-3.067.500 -26,87%	+205.000 +2,40%	6,1%
OREX MINERALS INC. (NEW) CA68616X1006	0.707	12.000	8.484.000	+924.000 +12,22%	+396.000 +4,48%	6,2%
SILVER STANDARD RES CA82823L1067	11.908	1.000	11.908.000	+7.418.250 +165,23%	+866.500 +7,20%	8,7%
ETFs			23.267.000			17,0%
ETFS METSEC GOLD DE000A0N62G0	114.730	100	11.473.000	+1.947.000 +20,44%	+127.000 +1,10%	8,4%
ZINC DE000A0KRKA0	5.897	2.000	11.794.000	+2.953.120 +33,40%	-160.000 -1,34%	8,6%
Strukturierte Produkte			15.802.500			11,5%
Faktor-Zertifikat auf HSBC Gold-Future Faktor 10 Long Index Hebelprodukt DE000TD9FGL7 1:10x	74.710	150	11.206.500	+1.465.750 +15,05%	+1.504.500 +13,42%	8,2%
Open End Turbo Long Zinn Future (SG062A) Hebelprodukt DE000SG062A3 1:10x	7.660	600	4.596.000	-60.000 -1,29%	-108.000 -2,33%	3,4%
Cash			15.631.485			11,4%
Gesamt			136.928.235			100%

Folgen Sie dem **Investor Magazin** auch auf



facebook.com/
investormagazin



twitter.com/
investormag

Erhalten Sie tagesaktuell
noch mehr Informationen,
Statistiken, Charts & Links

DEUTSCHE AKTIEN IM FOKUS

CAPITAL STAGE

Übernahme von Chorus in trockenen Tüchern

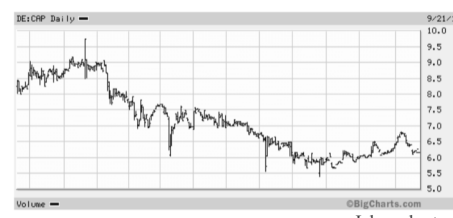
Die Übernahme der **Chorus Clean Energy** durch den Hamburger Konkurrenten **Capital Stage** ist durch. 84,23% der Aktionäre von Chorus nahmen das Übernahmeangebot der Norddeutschen an. Damit wurde die zuvor festgelegte Mindestannahmequote von 50% und einer Aktie weit übertroffen. Für die nun noch ausstehenden knapp 16% der Anteile gilt eine zusätzliche, zweiwöchige Umtauschmöglichkeit, die bis zum 5. Oktober 2016 gültig ist. Die Nachzügler erhalten die gleichen Konditionen, Capital Stage will danach aber keine Maßnahmen für eine vollständige

Übernahme ergreifen. Durch den Zusammenschluss entsteht der größte börsennotierte Betreiber von Solar- und Windparksanlagen in Deutschland und einer der größten in Europa. Das neue Unternehmen kommt auf eine Gesamtkapazität von mehr als einem Gigawatt.

Die erfolgreiche Übernahme sollte nun den Weg für die Aktie freimachen, die nach der Veröffentlichung des Angebots zunächst klar verloren hatte und lange Zeit um 6 Euro konsolidierte. Wir hatten den Titel ihnen im Juli ans Herz gelegt. Wir liegen seither

leicht im Plus. **Bleiben Sie weiter dabei, Neueinsteiger kaufen bis 6,10 Euro. Stopp: 5,30 Euro. (td) ◀**

CAPITAL STAGE



Aktien-Info		Kaufen bis 6,10 €	
Akt. Kurs	6,22 €	KGV 16/17	n.n.
Börsenwert	515 Mio. €	ISIN	DE0006095003
Erstempfehlung	13.07.16	Kursentw.	+6,2%

ELMOS SEMICONDUCTOR

Doppelte Übernahmegefahr!

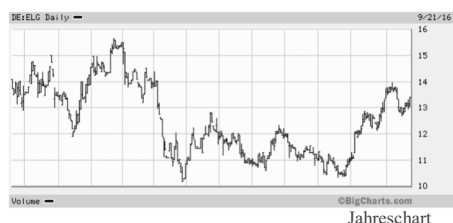
Im März 2014 hatten wir Ihnen **Elmos Semiconductor** ausführlich vorgestellt. Nach einem Jahr brachte uns dieses Investment knapp 20% Gewinn und fiel dann durch den Stopp. Nun ist es Zeit für eine Rückkehr. Denn aktuell gibt es jede Menge Bewegung in der Branche. Die jüngste in einer ganzen Reihe von Übernahmen betraf die US-amerikanische **Intersil**, die eine milliardenschwere Offerte von **Renesas** aus Japan erhielt. Elmos spielt mit einem Börsenwert von lediglich 265 Mio. Euro in einer anderen Liga, ist aber als kompetenter Player bei der Digitalisierung von Autos nicht minder interessant. Neben Chipproduzenten könnten auch klassische Autozulieferer auf die

Idee kommen, mit den Dortmundern einen Fuß in die Digitalisierungstür zu bekommen. Diese Gerüchte sind nicht aus der Luft gegriffen. Der erst jüngst wiederbestellte Finanzvorstand **Arne Schneider** hat kürzlich auf einer Roadshow bestätigt, dass es regelmäßig Anrufe von Interessenten gebe. Unter einer Milliarde Euro sei Elmos aber nicht zu haben. Diese Aussage zeugt von viel Selbstvertrauen, zeigt aber auch, dass man um seine Stärken weiß.

Operativ läuft es ohnehin gut. Im Q2 wurden 55 Mio. Euro (+1,2%) eingenommen, wobei man in Asien überproportional um 16,2% zulegte. Der Gewinn nahm um 17% zu. Die Elmos-

Aktie ist mit einem 2017er KGV von 15 zwar nicht günstig, aber eine Spekulation auf eine Übernahme wert. **Langfristig orientierte Investoren steigen auf aktuellem Niveau und bei 13,10 Euro ein. Stopp: 10,40 Euro. (td) ◀**

ELMOS SEMICONDUCTOR



Aktien-Info		Akkumulieren	
Akt. Kurs	13,40 €	KGV 16/17	17/15
Börsenwert	265 Mio. €	ISIN	DE0005677108
Erstempfehlung	21.09.16	Kursentw.	-

GK SOFTWARE

Von sich selbst überrascht!

Das Management von **GK Software** hatte gehofft, im zweiten Halbjahr die Wende auf EBITDA-Basis zu schaffen. Das ist dem Softwarespezialisten (Handel) bereits in den ersten sechs Monaten geglückt (siehe *Ausgabe 178*), was selbst das Unternehmen überraschte. Das jedenfalls deutete ein Vorstand auf einer Investorenveranstaltung in Heidelberg jüngst an. In diesem Rah-

men wurden auch die Mittelfristziele des Unternehmens bestätigt. So soll der Umsatz bis 2018 auf rund 90 Mio. Euro steigen. Das wären etwa ein Drittel mehr als das in diesem Jahr angestrebte Umsatzziel. Dabei soll die operative Marge wie in alten Zeiten auf rund 15% steigen. Gelingt das, ist die hohe Bewertung kein Problem. Aktuell liegen wir bei der GK-Aktie (47,25 Euro;

DE0007571424) mit rund 47% im Plus. **Bleiben Sie trotz der hohen Kursgewinne weiter investiert.** Bis 2020 kann Partner SAP eine Option auf den Kauf der Anteile der Großaktionäre ziehen. Eine Übernahme in diesem Zeitraum ist scheinbar nicht gänzlich unwahrscheinlich. (td) ◀

MUSTERDEPOTS

DEUTSCHLAND

Unser Musterdepot hat sich in den grünen Bereich bewegt. Mit einer Liquiditätsquote von aktuell rund 34% fühlen wir uns wohl. Beachten Sie bitte, dass wir uns in einer saisonal schwachen Marktphase befinden und allerlei Risiken auf wirtschaftlicher wie politischer Ebene jederzeit zu einer größeren Korrektur führen können.

STÜCKE	AKTIE	ISIN	KAUF-DATUM	KAUF-KURS	AKTUELLER KURS	GESAMT-WERT IN EURO	ENTWICK-LUNG	STOPP-LOSS	VOTUM
3500	WCM	DE000A1X3X33	26.11.2015	2,26 €	3,07 €	10.745,00	35,8%	2,20 € Kaufen	
225	BB Biotech	CH0038389992	17.02.2016	43,00 €	46,28 €	10.413,00	7,6%	36,00 € Kaufen	
400	Nordex	DE000A0D6554	17.02.2016	23,10 €	25,32 €	10.128,00	9,6%	19,80 € Kaufen	
350	Freenet	DE000A0Z2ZZ5	23.06.2016	23,46 €	26,07 €	9.124,50	11,1%	19,50 € Kaufen	
250	Publity	DE0006972508	23.06.2016	29,50 €	30,50 €	7.625,00	3,4%	24,50 € Kaufen	
1700	Windeln.de	DE000WNDL110	30.06.2016	4,03 €	4,10 €	6.970,00	1,7%	3,30 € spek. Kaufen	
175	Bet-at-home.com	DE000A0DNAY5	14.07.2016	65,62 €	69,40 €	12.145,00	5,8%	52,00 € Kaufen	
SUMME AKTIENBESTAND						67.150,50			
LIQUIDITÄT						34.132,50			
DEPOTWERT / VERÄNDERUNG SEIT 01.01.2016						101.283,00	+1,7%		
VERÄNDERUNG SEIT AUFLAGE AM 21.05.2015							+1,3%		

ROHSTOFFE

Lassen Sie uns zunächst aufräumen. Bei **Highfield Resources** sind wir in der letzten Handelswoche ausgestoppt worden. Die Anleger haben einfach die Geduld mit dem Titel verloren. Die Australier warten weiterhin auf die Genehmigungen in Spanien. Uns fließen liquide Mittel in Höhe von Euro 8.402,50 zu. +++ Auf den Seiten 2 bis 7 stellen wir Ihnen einige interessante Titel vor. Zwei davon wollen wir in unser Musterdepot aufnehmen - **Luna Gold** und **Marathon Gold**. Wir stellen morgen zur Eröffnung eine Order für den Kauf von 50.000 Aktien von Luna Gold (~0,29 CAD) und 17.500 Aktien von Marathon Gold (~0,80 CAD) in Toronto in den Markt.

STÜCKE	AKTIE	ISIN	KAUF-DATUM	KAUF- PREIS HEIMAT- BÖRSE	KAUF- PREIS IN EURO*	AKT. KURS HEIMAT- BÖRSE	GESAMT- WERT IN EURO	ENTWICK- LUNG IN %	STOP-LOSS	VOTUM
1.400	Endeavour Mining	KYG3040R1589	27.04.2016	15,37	10,78	26,08	19400,57	28,5%	15 \$	Kaufen
27.500	AuRico Metals	CA05157J1084	29.07.2015	0,53	0,39	1,04	17330,50	63,7%	0,53 \$	Kaufen
10.000	Newmarket Gold	CA65158R1038	29.07.2015	1,09	0,77	5,00	26715,00	246,9%	2,50 \$	Kaufen
2.000	Kirkland Lake Gold	CA49740P1062	27.01.2016	4,85	3,17	11,84	14823,40	133,8%	8,50 \$	Kaufen
1.750	Silver Stand. Resources	CA82823L1067	27.01.2016	5,80	3,79	16,15	18868,33	184,5%	10 \$	Halten
30.000	Strategic Metals	CA8627582080	03.02.2016	0,26	0,17	0,71	14385,00	182,3%	0,29 \$	Kaufen
50.000	Avneel Gold	GB00B09Y5410	30.03.2016	0,28	0,19	0,29	9247,50	-2,5%	0,13 \$	Kaufen
25.000	Aston Bay Holdings	CA04624P1027	04.05.2016	0,38	0,26	0,40	11550,81	4,3%	1 \$	Kaufen
12.500	Atlantic Gold	CA04854Q1019	25.05.2016	0,58	0,40	0,96	8048,75	24,5%	0,20 \$	Kaufen
18.500	Cordoba Minerals	CA21852Q4043	30.06.2016	0,78	0,54	0,83	7706,25	54,1%	0,30 \$	Kaufen
11.200	Excellon Resources	CA30069C2076	30.06.2016	1,25	0,87	1,98	9757,83	-2,7%	0,30 \$	Kaufen
50.000	Luna Gold	CA5503443031	22.09.2016			0,29				
17.500	Marathon Gold	CA56580Q1028	22.09.2016			0,80				
SUMME WERT AKTIENBESTAND							178500,86			
LIQUIDITÄT							29316,29			
DEPOTWERT / VERÄNDERUNG SEIT 01.01.2016							207817,14	115,0%		
VERÄNDERUNG SEIT AUFLAGE AM 20. MAI 2015								107,8%		

*Umrechnungskurs: 1 CAD = 0,6803 Euro; 1 AUD = 0,6813 Euro

ROHSTOFFPREISE

	AKTUELLER PREIS	PREIS AM 31.12.2015	DIFFE- RENZ
Gold (US\$ / Feinunze)	1325,73	1061,40	25%
Silber (US\$ / Feinunze)	19,61	13,86	41%
Platin (US\$ / Feinunze)	1046,00	892,25	17%
Palladium (US\$ / Feinunze)	688,00	563,40	22%
Öl (Brent; US\$ / Barrel)	46,61	37,60	24%
Aluminium (US\$ / Tonne)	1576,85	1507,00	5%
Blei (US\$ / Tonne)	1953,25	1782,00	10%
Kupfer (US\$ / Tonne)	4769,10	4691,50	2%
Nickel (US\$ / Tonne)	9920,00	8830,00	12%
Zink (US\$ / Tonne)	2215,50	1609,00	38%
Zinn (US\$ / Tonne)	19496,50	14600,00	34%
Mais (US\$ / Scheffel)	3,39	3,59	-6%
Baumwolle (US\$ / Pfund)	0,71	0,63	13%
Holz (US\$ / 1.000 Board Feet)	306,40	257,60	19%
Kaffee (US\$ / Pfund)	1,56	1,27	23%
Kakao (GBP / Tonne)	2305,00	2262,00	2%
Raps (EUR / Tonne)	377,25	374,00	1%
Orangensaft (US\$ / Pfund)	2,04	1,40	46%
Weizen (EUR / Tonne)	160,75	173,50	-7%
Zucker (US\$ / Pfund)	0,22	0,15	47%
Milch (US\$ / 100 Pfund)	16,42	13,56	21%
Mastrind (US\$ / Pfund)	1,35	1,67	-19%
Sojabohnen (US\$ / Scheffel)	9,87	8,71	13%

Stand: 21.09.2016; Quelle: eigene Recherche

PRESSESCHAU

MANAGER MAGAZIN

Die Digitalisierung des Autos steckt noch in den Kinderschuhen. Es gehört schon mehr dazu, als nur das Handy mit der Musikanlage zu verbinden. Sicherheitsprobleme sind beispielsweise ein sensibles Feld, wie der Hack auf einen Tesla zeigt.

Mehr unter: <http://bit.ly/2cJmnKm>

GRUENDERSZENE.DE

In der Fintech-Szene tut sich einiges. Nun hat mit Li Ka-Shing ein prominenter Milliardär in das Insurtech FinanceFox investiert. Es ist bereits die zweite Finanzierung für das Startup aus der Schweiz.

Mehr unter: <http://bit.ly/2dgyuw9>

WiWo GREEN

Mit der Diskussion um eine Regulierung des US-Waffenmarktes haussierten auch die Aktien von Waffenherstellern. Eine Studie zeigt nun Erstaunliches: Drei Prozent der US-Amerikaner besitzen die Hälfte aller privaten Schusswaffen.

Mehr unter: <http://bit.ly/2cYNEXr>

emons: BESTSELLER



Wenn die Erinnerung stirbt

In einem kleinen Bergdorf bei Meran werden die Überreste eines seit Jahrzehnten vermissten Kindes entdeckt. Der Fund führt Commissario Pavarotti zurück zu den Anfängen seiner Karriere, als das Verschwinden des Jungen für dessen ganze Familie in einer Katastrophe endete. Er muss sich einer alten Schuld stellen – und der unglücklichen Liebe zu Lissie von Spiegel, von der ihn eine große Lüge trennt. Der Commissario gerät in einen düsteren Strudel aus Verzweiflung und Ohnmacht ...

Commissario Pavarotti wird von seiner Vergangenheit eingeholt: ein tiefgründiger Kriminalroman über die Frage von Schuld und Versagen.



Leseprobe


www.emons-verlag.de
www.facebook.com/EmonsVerlag

EMPFEHLUNGLISTE **ROHSTOFFE**

Es kommt wieder Bewegung in den Markt. Man spürt, dass der Sommer vorbei ist und die Investoren wieder an ihre Schreibtische zurückgekehrt sind. Auf den Seiten 2 bis 7 stellen wir im Zuge unserer Berichterstattung vom **Precious Metals Summit** in Beaver Creek vier unserer dort getroffenen Favoriten vor. Diese finden Sie ebenfalls unten in unserer Empfehlungsliste. + + + Leider mussten wir uns in der letzten Handelswoche von **Highfield Resources** verabschieden. Der Titel fiel auf unseren Stopp. Die Anleger haben hier einfach die Geduld verloren. Wir behalten den Wert im Auge, für einen direkten Wiedereinstieg ist es zu früh.

WERT	ISIN	ERST- EMPFEHLUNG	LETZTES UPDATE	EINSTIEGS- KURS	AKTUELLER KURS	ENTWICKLUNG	STOPP	VOTUM
Eastmain Resources	CA27743M1068	21.09.2016	-	\$ 0,92	\$ 0,92		0,50 \$	Kaufen
Barkerville Gold Mines	CA0676421088	21.09.2016	-	\$ 0,72	\$ 0,72		0,40 \$	Kaufen
Luna Gold	CA5503443031	21.09.2016	-	\$ 0,29	\$ 0,29		0,15 \$	Kaufen
Marathon Gold	CA56580Q1028	21.09.2016	-	\$ 0,80	\$ 0,80		0,45 \$	Kaufen
Galane Gold	CA36316B1085	14.09.2016	-	\$ 0,12	\$ 0,13	8,3%	0,07 \$	Kaufen \$0,12/0,10
Barsele Minerals Corp.	CA0688921083	31.08.2016	-	\$ 1,07	\$ 1,28	19,6%	0,70 \$	Kaufen \$1,07/0,99
Red Eagle Mining	CA7565662045	10.09.2014	31.08.2016	\$ 0,26	\$ 0,88	242,9%	0,35 \$	Kaufen
Orex Minerals	CA68616X1006	16.03.2016	31.08.2016	\$ 0,40	\$ 1,08	170,0%	0,24 \$	Kaufen \$0,40/0,36
AuRico Metals	CA05157J1084	15.07.2015	31.08.2016	\$ 0,53	\$ 1,04	98,1%	0,45 \$	Kaufen
Golden Queen Mining	CA38115J1003	02.09.2015	21.09.2016	\$ 0,77	\$ 1,24	61,0%	1,20 \$	Halten
Cordoba Minerals	CA21852Q4043	28.10.2015	17.08.2016	\$ 0,14	\$ 0,84	500,0%	0,40 \$	Halten
Deutsche Rohstoff	DE000A0XYG76	08.07.2015	20.07.2016	15,85 €	18,36 €	15,8%	12,00 €	Kaufen €16,60/15,60
Newmarket Gold	CA65158R1038	01.07.2015	13.07.2016	\$ 1,09	\$ 5,00	360,1%	1,30 \$	Kaufen
Excellon Resources	CA30069C2076	29.06.2016	06.07.2016	\$ 1,12	\$ 2,00	78,6%	0,70 \$	Kaufen \$1,12/1,06
Endeavour Mining	KYG3040R1589	13.04.2016	06.07.2016	\$ 14,13	\$ 26,40	86,8%	13 \$	Kaufen \$14,13/13
Aston Bay Holdings	CA04624P1027	04.05.2016	29.06.2016	\$ 0,38	\$ 0,40	5,3%	0,20 \$	Kaufen
Kirkland Lake Gold	CA49740P1062	15.07.2015	22.06.2016	\$ 5,05	\$ 11,84	134,5%	5,45 \$	Halten
Atlantic Gold Corp.	CA04854Q1019	24.05.2016	15.06.2016	\$ 0,58	\$ 0,96	65,5%	0,30 \$	Kaufen
Silver Standard Resources	CA82823L1067	16.12.2015	01.06.2016	\$ 5,80	\$ 17,35	199,1%	6,50 \$	Halten
Avneel Gold	GB00B09Y5410	01.04.2015	21.09.2016	\$ 0,22	\$ 0,29	31,8%	0,13 \$	Kaufen
Strategic Metals	CA8627582080	28.10.2015	03.02.2016	\$ 0,27	\$ 0,70	159,3%	0,18 \$	Kaufen \$0,29/0,25
Kirkland Lake Gold 7,5%	CA49740PAC01	18.03.2015	22.07.2015	90,15%	111,00%	23,1%		Halten
Mariana Resources	GG00BD3GC324	06.07.2016	-	52,70 GBX	56,50 GBX	7,2%	30 GBX	Kaufen 52,70/50

EMPFEHLUNGLISTE DEUTSCHLAND

Bei **Mensch und Maschine** ist unser Nachkauf aufgegangen. Der gemittelte Einstandskurs beträgt 12,05 Euro. Die Aktie belassen wir auf Kaufen! + + + Die Aktie von **K+S** hatten wir zum Verkauf empfohlen. Die Position wurde mit einem kleinen Verlust von -0,4% geschlossen.

WERT	ISIN	ERST- EMPFEHLUNG	LETZTES UPDATE	EINSTIEGS- KURS	AKTUELLER KURS	ENTWICKLUNG	STOPP	VOTUM
Elmos Semiconductor	DE0005677108	21.09.2016	-	13,40 €	13,40 €	0,0%	10,55 €	Nachkauf bei €13,10
Capital Stage	DE0006095003	13.07.2016	21.09.2016	5,86 €	6,22 €	6,1%	5,30 €	Kaufen bis €6,10
GK Software	DE0007571424	21.01.2015	24.08.2016	32,10 €	47,25 €	47,2%	34,00 €	Halten
Mensch und Maschine	DE0006580806	14.09.2016	-	12,05 €	11,92 €	-1,1%	10,00 €	Kaufen bis €11,75
Helma Eigenheimbau	DE000A0EQ578	13.03.2013	14.09.2016	12,40 €	58,80 €	374,2%	44,00 €	Kaufen bis €56,5
Nanogate	DE000A0JKHC9	20.07.2016	14.09.2016	30,23 €	34,90 €	15,5%	33,50 €	Halten
Gamigo-Anleihe	DE000A1TNJY0	24.09.2014	31.08.2016	54,45%	102,00%	87,3%	75,00%	spekulativ Kaufen
Centrotec	DE0005407506	16.09.2015	24.08.2016	13,50 €	15,05 €	11,5%	13,60 €	Halten
WCM	DE000A1X3X33	15.07.2015	24.08.2016	2,11 €	3,07 €	45,5%	2,20 €	Kaufen
Eyemaxx Real Estate	DE000A0V9L94	04.05.2016	20.07.2016	6,05 €	7,90 €	30,6%	6,20 €	Halten
PNE Wind	DE000A0JBPG2	17.08.2016	-	2,10 €	2,15 €	2,4%	1,65 €	Nachkauf bei €1,96
Surteco	DE0005176903	27.01.2016	17.08.2016	19,20 €	22,75 €	18,5%	19,00 €	Halten
M.A.X. Automation	DE0006580905	03.06.2015	17.08.2016	5,05 €	6,17 €	22,2%	5,20 €	Kaufen bis €6
Gateway Real Estate	DE000A0JJTG7	15.06.2016	17.08.2016	1,60 €	2,65 €	65,6%	1,60 €	Halten
Aurelius	DE000A0JK2A8	16.04.2014	20.04.2016	20,75 €	49,25 €	137,3%	40,50 €	Halten
bet-at-home.com	DE000A0DNAY5	29.01.2014	13.07.2016	14,10 €	69,40 €	392,2%	52,00 €	Kaufen bis €67,50
VST Anleihe	DE000A1HPZD0	28.05.2014	06.07.2016	77,50%	83,00%	7,1%		-spekulativ Kaufen
Intershop	DE000A0EPUH1	12.05.2016	15.06.2016	1,50 €	1,43 €	-4,7%	1,10 €	Kaufen bis €1,43

DISCLAIMER

Interessenskonflikt & Wikifolio

Unser verantwortlicher Herausgeber TK News Services UG (haftungsbeschränkt) hat gegebenenfalls ein Vertragsverhältnis mit den auf investor-magazin.de sowie im Investor Magazin Börsenbrief vorgestellten Unternehmen und wird hierfür unter Umständen vergütet. Wir werden Sie jeweils detailliert in dem Börsenbrief informieren, bei welchem von vorgestellten Unternehmen aus der Rohstoffbranche ein Interessenskonflikt besteht, und wir hierfür unter Umständen vergütet werden.

Die Redaktion des Investor Magazins betreibt das Wikifolio „Investor Magazin Rohstoff-Werte“ (ISIN: DE000LS9H515, abrufbar unter <https://www.wikifolio.com/de/de/wikifolio/im111111>). In diesem Investment-Zertifikat werden regelmäßig Aktien und von Rohstoffmärkten abgeleitete Finanzprodukte (Derivate, Fonds, ETF) gehandelt. Es kann dabei zum Kauf und/oder Verkauf von Aktien und anderen Wert- und Schuldpapieren kommen, die in der Ausgabe des Investor Magazins besprochen und bewertet werden. Wir bitten Sie, mögliche Interessenskonflikte zu berücksichtigen.

Grundsätzlicher Hinweis auf mögliche Interessenskonflikte gemäß Paragraph 34 WpHG i.V.m. FinAnV:

TK News Services UG (haftungsbeschränkt) oder Mitarbeiter, Berater und freie Redakteure des Unternehmens können jederzeit Long- oder Shortpositionen an allen vorgestellten Unternehmen halten, eingehen oder auflösen. Das gilt ebenso für Optionen und Derivate, die auf diesen Wertpapieren basieren. Die daraus eventuell resultierenden Wertpapiertransaktionen können unter Umständen den jeweiligen Aktienkurs des Unternehmens beeinflussen. Von denen in dieser Ausgabe vorgestellten Unternehmen bestehen Interessenskonflikte oder halten Mitarbeiter, Berater, freie Redakteure oder das Unternehmen selbst Positionen bei: - Galane Gold Ltd.

Risikohinweis und Haftungsausschluss

Jedes Investment in Wertpapiere ist mit Risiken behaftet. Aufgrund von politischen, wirtschaftlichen oder sonstigen Veränderungen kann es zu erheblichen Kursverlusten, im schlimmsten Fall sogar zum Totalverlust kommen. Insbesondere Investments in (ausländische) Nebenwerte sowie Small- und Microcap-Unternehmen, sind mit einem überdurchschnittlich hohen Risiko verbunden. So zeichnet sich dieses Marktsegment durch eine besonders große Volatilität aus und bringt die Gefahr eines Totalverlustes des investierten Kapitals mit sich.

Weiterhin sind Small- und Micro- Caps oft sehr marktent und wir raten Ihnen ausdrücklich, jede Order streng zu limitieren. Eine Investition in Wertpapiere mit geringer Liquidität und niedriger Börsenkapitalisierung ist höchst spekulativ und stellt ein sehr hohes Risiko dar. Aufgrund des spekulativen Charakters der dargestellten Unternehmen, ist es durchaus möglich, dass bei Investitionen Kapitalminderungen bis hin zum Totalverlust, eintreten können. Engagements in den Publikationen der von Investor Magazin vorgestellten Aktien bergen zudem teilweise Währungsrisiken. Die Publikationen von Investor Magazin dienen ausschließlich zu Informationszwecken.

Die veröffentlichten Informationen geben lediglich einen Einblick in die Meinung der Redaktion bzw. Dritter zum Zeitpunkt der Publikationserstellung. Autoren und Redaktion können deshalb für Vermögensschäden unter keinen Umständen haftbar gemacht werden. Alle Angaben sind ohne Gewähr, wir versichern aber, dass wir uns nur Quellen bedienen, die wir zum Zeitpunkt der Erstellung für zuverlässig und vertrauenswürdig halten. Obwohl die in den Analysen und Markteinschätzungen von Investor Magazin enthaltenen Wertungen und Aussagen mit der angemessenen Sorgfalt erstellt wurden, übernehmen wir keinerlei Verantwortung oder Haftung für Richtigkeit, Fehler, Genauigkeit, Vollständigkeit und Angemessenheit der dargestellten Sachverhalte, Versäumnisse oder falsche Angaben. Dies gilt ebenso für alle von unseren Gesprächspartnern in den Interviews geäußerten Darstellungen, Zahlen, Planungen und Beurteilungen sowie alle weiteren Aussagen.

Die Hintergrundinformationen, Markteinschätzungen und Wertpapieranalysen, die Investor Magazin auf seiner Webseite veröffentlicht, stellen weder ein Kauf- oder Verkaufsangebot für die behandelten Wertpapiere noch eine Aufforderung zum Kauf oder Verkauf von Wertpapieren im allgemeinen dar. Den Ausführungen liegen Quellen zugrunde, die der Herausgeber zum Zeitpunkt der Veröffentlichung der Beiträge für vertrauenswürdig erachtet. Dennoch ist die Haftung für Vermögensschäden, die aus der Heranziehung der Ausführungen bzw. der Aktienbesprechungen für die eigene Anlageentscheidung möglicherweise resultieren können, kategorisch ausgeschlossen. Wir geben zu bedenken, dass Aktien grundsätzlich mit Risiko verbunden sind. Jedes Geschäft mit Optionsscheinen, Hebelzertifikaten oder sonstigen Finanzprodukten ist sogar mit äußerst großen Risiken behaftet. Aufgrund von politischen, wirtschaftlichen oder sonstigen Veränderungen kann es zu erheblichen Kursverlusten, im schlimmsten Fall zum Totalverlust des eingesetzten Kapitals kommen. Bei derivativen Produkten ist die Wahrscheinlichkeit extremer Verluste mindestens genauso hoch wie bei Small- und Micro Cap Aktien, wobei auch die großen in- und ausländischen Aktienwerte schwere Kursverluste bis hin zum Totalverlust erleiden können. Jeglicher Haftungsanspruch auch für ausländische Aktienempfehlungen, Derivate und Fondsempfehlungen wird daher grundsätzlich ausgeschlossen. Zwischen dem Leser und den Autoren bzw. der Redaktion kommt durch den Bezug der Investor Magazin - Publikationen kein Beratungsvertrag zustande, da sich unsere Empfehlungen lediglich auf das jeweilige Unternehmen, nicht aber auf die Anlageentscheidung, beziehen.

Die Investor Magazin -Publikationen stellen weder direkt noch indirekt ein Kauf- oder Verkaufsangebot für die behandelte(n) Aktie(n) noch eine Aufforderung zum Kauf oder Verkauf von Wertpapieren generell dar. Eine Anlageentscheidung hinsichtlich irgendeines Wertpapiers darf nicht auf der Grundlage dieser Publikation erfolgen. Investor Magazin ist nicht verantwortlich für Konsequenzen, speziell für Verluste, welche durch die Verwendung oder die Unterlassung der Verwendung aus den in den Veröffentlichungen enthaltenen Ansichten und Rückschlüsse folgen bzw. folgen könnten. Der Leser wird nachdrücklich aufgefordert, alle Behauptungen selbst zu überprüfen. Eine Anlage in die von uns vorgestellten, teilweise hochspekulativen Aktien sollte nicht vorgenommen werden, ohne vorher die neuesten Bilanzen und Vermögensberichte des Unternehmens bei der Securities and Exchange Commission (SEC) unter der Adresse www.sec.gov oder anderweitigen Aufsichtsbehörden zu lesen und anderweitige Unternehmensanalysen durchzuführen. Investor Magazin übernimmt keine Garantie dafür, dass der erwartete Gewinn oder die genannten Kursziele erreicht werden. Herausgeber und Mitarbeiter von Investor Magazin sind keine professionellen Investitionsberater.

Sie sollten sich vor jeder Anlageentscheidung (z.B. durch Ihre Hausbank oder einen Berater Ihres Vertrauens) weitergehend beraten lassen. Um Risiken abzufedern, sollten Kapitalanleger ihr Vermögen grundsätzlich breit streuen. Der Herausgeber hat keine Aktualisierungspflicht. Er weist darauf hin, dass Veränderungen in den verwendeten und zugrunde gelegten Daten und Tatsachen bzw. in den herangezogenen Einschätzungen einen Einfluss auf die prognostizierte Kursentwicklung oder auf die Gesamteinschätzung des besprochenen Wertpapiers haben können. Investor Magazin und/oder deren Eigentümer und Mitarbeiter können Long- oder Shortpositionen in den beschriebenen Wertpapieren und/oder Optionen, Futures und andere Derivate, die auf diesen Wertpapieren basieren, halten. Weiterhin dürfen Herausgeber, Inhaber und Autoren zu jeder Zeit Wertpapiere der vorgestellten Gesellschaften halten und behalten sich das Recht vor, zu jedem Zeitpunkt diese Wertpapiere zu kaufen oder verkaufen.

Da unsere Dienstleistungen des Finanzjournalismus und der Analyse für Aktienunternehmen und Kunden

hier veröffentlicht werden und im Interessenkonflikt zur unabhängigen Analyse gedeutet werden müssen, teilen wir hiermit Folgendes mit: Es kann nicht ausgeschlossen werden, dass die auf der Webseite und Newsletter von Investor Magazin veröffentlichten Interviews und Analysen von den jeweiligen Unternehmen oder verbundenen Dritten in Auftrag gegeben und bezahlt worden sind. Investor Magazin und seine Mitarbeiter werden teilweise direkt oder indirekt für die Vorbereitung und elektronische Verbreitung der Veröffentlichungen und für andere Dienstleistungen von den besprochenen Unternehmen oder verbundenen Dritten mit einer Aufwandsentschädigung entlohnt. Diese Publikationen von Investor Magazin dürfen weder direkt noch indirekt in Großbritannien, in Japan, die USA oder Kanada oder an US-Amerikaner oder eine Person, die ihren Wohnsitz in Kanada oder Großbritannien hat, übermittelt werden, noch in deren Territorium gebracht oder verteilt werden. Die Veröffentlichungen von Investor Magazin dürfen in Großbritannien nur bestimmten Personen im Sinne des Financial Services Act 1986 zugänglich gemacht werden. Personen, die unsere Publikation erhalten, müssen diese und alle anderen Restriktionen beachten und sich hierüber entsprechend informieren. Werden diese Einschränkungen nicht beachtet, kann dies als Verstoß der jeweiligen Ländergesetze der genannten und analog dazu möglicherweise auch nicht genannten Länder gewertet werden.

Keine Garantie für Kursprognosen

Bei aller kritischen Sorgfalt hinsichtlich der Zusammenstellung und Überprüfung unserer Quellen, wie etwa SEC Filings, offizielle Firmen News oder Interviewaussagen der jeweiligen Firmenleitung, können wir keine Gewähr für die Richtigkeit, Genauigkeit und Vollständigkeit der in den Quellen dargestellten Sachverhalte geben. Auch übernehmen wir keine Garantie oder Haftung dafür, dass die von "Investor Magazin" oder deren Redaktion vermuteten Kurs oder Gewinnentwicklungen der jeweiligen Unternehmen erreicht werden.

Keine Gewähr für Kursdaten

Für die Richtigkeit der auf der Internetseite und im Newsletter des "Investor Magazin" dargestellten Charts und Daten zu den Rohstoff-, Devisen- und Aktienmärkten wird keine Gewähr übernommen.

Hinweise der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht

Weitere Hinweise, die dazu beitragen sollen, sich vor unseriösen Angeboten zu schützen finden Sie in Broschüren der BaFin (Links anbei):

Geldanlage – Wie Sie unseriöse Anbieter erkennen (pdf/113 KB):

http://www.bafin.de/vb_geldanlage.pdf

Wertpapiergeschäfte – Was Sie als Anleger beachten sollten (pdf/326 KB):

http://www.bafin.de/vb_wertpapiergeschaeft.pdf

Haftungsbeschränkung für Links

Die Investor Magazin-Webseite und der Investor Magazin-Newsletter enthalten Verknüpfungen zu Websites Dritter ("externe Links"). Diese Websites unterliegen der Haftung der jeweiligen Betreiber. Der Anbieter hat bei der erstmaligen Verknüpfung der externen Links die fremden Inhalte daraufhin überprüft, ob etwaige Rechtsverstöße bestehen. Zu dem Zeitpunkt waren keine Rechtsverstöße ersichtlich. Der Anbieter hat keinerlei Einfluss auf die aktuelle und zukünftige Gestaltung und auf die Inhalte der verknüpften Seiten. Das Setzen von externen Links bedeutet nicht, dass sich der Anbieter die hinter dem Verweis oder Link liegenden Inhalte zu Eigen macht. Eine ständige Kontrolle dieser externen Links ist für den Anbieter ohne konkrete Hinweise auf Rechtsverstöße nicht zumutbar. Bei Kenntnis von Rechtsverstößen werden jedoch derartige externe Links unverzüglich gelöscht. Falls Sie auf einen Seite stoßen, deren Inhalt geltendes Recht (in welcher Form auch immer) verletzt, oder deren Inhalt (Themen) in irgendeiner Art und Weise Personen oder Personengruppen beleidigt oder diskriminiert verständigen Sie uns bitte sofort.

“Mit Urteil vom 12.Mai 1998 hat das Landgericht Hamburg entschieden, dass man durch die Ausbringung eines Links die Inhalte der gelinkten Seiten gegebenenfalls mit zu verantworten hat. Dies kann nur dadurch verhindert werden, dass man sich ausdrücklich von diesem Inhalt distanziert. Für alle Links auf dieser Homepage gilt: Wir distanzieren uns hiermit ausdrücklich von allen Inhalten aller gelinkten Seiten auf der Investor Magazin-Webseite und im Investor Magazin-Newsletter und machen uns diese Inhalte nicht zu Eigen.”

Haftungsbeschränkung für Werbeanzeigen

Für den Inhalt von Werbeanzeigen auf der Investor Magazin Webseite oder im Investor Magazin-Newsletter ist ausschließlich der jeweilige Autor bzw. das werbetreibende Unternehmen verantwortlich, ebenso wie für den Inhalt der beworbenen Webseite und der beworbenen Produkte und Dienstleistungen. Die Darstellung der Werbeanzeige stellt keine Akzeptanz durch den Anbieter dar.

Kein Vertragsverhältnis

Mit der Nutzung der Investor Magazin-Webseite und des Investor Magazin-Newsletters kommt keinerlei Vertragsverhältnis zwischen dem Nutzer und dem Anbieter zustande. Insofern ergeben sich auch keinerlei vertragliche oder quasivertragliche Ansprüche gegen den Anbieter.

Urheber- und Leistungsschutzrechte

Die auf der Investor Magazin-Webseite und des Investor Magazin-Börsenbrief und auf anderen Medien (z.B. Twitter, Facebook) veröffentlichten Inhalte unterliegen dem deutschen Urheber- und Leistungsschutzrecht. Jede vom deutschen Urheber- und Leistungsschutzrecht nicht zugelassene Verwertung bedarf der vorherigen schriftlichen Zustimmung des Anbieters oder jeweiligen Rechteinhabers. Dies gilt insbesondere für Vervielfältigung, Bearbeitung, Übersetzung, Einspeicherung, Verarbeitung bzw. Wiedergabe von Inhalten in Datenbanken oder anderen elektronischen Medien und Systemen. Inhalte und Rechte Dritter sind dabei als solche gekennzeichnet. Die unerlaubte Vervielfältigung oder Weitergabe einzelner Inhalte oder kompletter Seiten ist nicht gestattet und strafbar. Lediglich die Herstellung von Kopien und Downloads für den persönlichen, privaten und nicht kommerziellen Gebrauch ist erlaubt. Links zur Website des Anbieters sind jederzeit willkommen und bedürfen keiner Zustimmung durch den Anbieter der Website. Die Darstellung dieser Website in fremden Frames ist nur mit Erlaubnis zulässig.

Schutz persönlicher Daten

Die personenbezogenen Daten (z.B. Mail-Adresse bei Kontakt) werden nur von TK News Services UG (haftungsbeschränkt) / Investor Magazin oder von dem betreffenden Unternehmen zur Nachrichten- und Informationsübermittlung im Allgemeinen oder für das betreffende Unternehmen verwendet.

TK News Services UG (haftungsbeschränkt)

Hugo-Hoffmann-Ring 24 | 65795 Hattersheim am Main

Tel: 069 - 175548320 | Fax: 069 - 175548329

E-Mail: info@investor-magazin.de

Herausgeber: Kai Hoffmann

Redaktion: Kai Hoffmann, Tarik Dede (freier Redakteur)