



INVESTOR MAGAZIN

MITTWOCH, 19. APRIL 2017 | AUSGABE 204



ADW: NORTHERN VERTEX

KOMMENDER US-GOLDPRODUZENT

Seite 2



PUBLITY

HÖHERE DIVIDENDE IN SICHT

Seite 6



KAI HOFFMANN
Herausgeber

Sehr geehrte Abonnenten!

Das Wetter scheint die Menschen derzeit ziemlich zu beschäftigen. Eben noch läuft man mit dem T-Shirt durch die Straßen, im nächsten Augenblick schneit es und der Schal wird ausgepackt. Doch das ist der April und das ist völlig normal. Ebenso ist das, was derzeit an den Börsen passiert, ganz gewöhnlich. Nach der inzwischen längsten Hausse der Börsengeschichte steigt der Druck an den Märkten. Irgendwann endet halt jede Party. Ob das nun schon das Ende der Post-

Finanzkrisenrally ist, wissen selbstverständlich auch wir nicht. Es kann sein, dass noch ein paar Runden getanzt wird. Der deutsche Aktienmarkt jedenfalls dürfte momentan durch die hohen Dividendenrenditen gestützt werden. Die meisten Hauptversammlungen stehen ja erst bevor. Dennoch ist der Markt angeschlagen und recht teuer. Es ist derzeit schwierig, günstig bewertete Unternehmen zu finden.

Das bedeutet, dass man nun achtsam durch die nächsten Wochen gehen sollte. Ein wenig mehr Liquidität ist ratsam. Denn wenn erst einmal die Dividendensaison vorbei ist, könnte es heißen: Sell in May and go away! Die Frage ist, ob die Märkte bis dahin ihr hohes Niveau halten können. Ein probates Mittel in solch einer Marktphase ist ein höherer Goldanteil im Depot. Die Notiz des Edelmetalls hält sich nach dem jüngsten starken Anstieg auf hohem Niveau. Auch das sollten Anleger als ein Warnsignal verstehen. Und das gilt erst recht, wenn man die geopolitischen Ereignisse in Nah- und Fernost ins rechte Licht rückt. Es scheint so, als stünde Amerika mal wieder vor dem Waffengang. Wo und wann? Das werden wir demnächst sehen. Einstweilen wünschen wir friedliche Tage und gute Börsengeschäfte!

Ihre Redaktion vom Investor Magazin

INHALTE

- 2 **Aktie der Woche:** Northern Vertex
- 3 **Rohstoffnews:** Barkerville Gold Mines, Green Swan Capital, Marathon Gold
- 4 **Wikifolio**
- 6-7 **Kurznews:** Publity, Freenet, Eyemaxx Real Estate, Nanogate, Capital Stage
- 8 Musterdepots
- 9 Grafik der Woche
- 9 Rohstoffpreise, Artikel anderer Redaktionen
- 10 Empfehlungsliste Rohstoffe
- 11 Empfehlungsliste Deutschland
- 12 Disclaimer & Impressum

Bilder: Northern Vertex, Publity

FOLGEN SIE UNS AUCH AUF



Facebook.com/
investormagazin



twitter.com/
investormag

Nächster US-Goldproduzent steht in den Startlöchern

von Kai Hoffmann

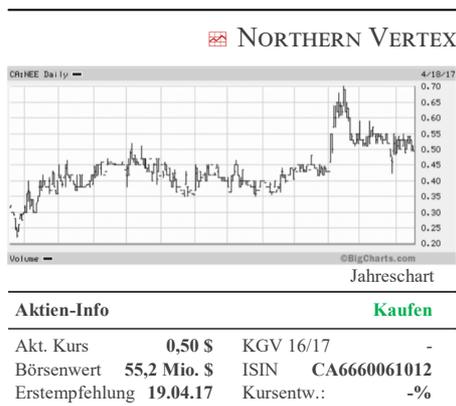
☒ Lang, lang ist es her, dass wir Ihnen eine „Rohstoff-Aktie der Woche“ präsentiert haben. Die Gründe dafür sind Vielfältig. Zum Einen sind viele Werte bereits 2016 sehr gut gelaufen und haben dann Ende 2016, in einer schwächeren Phase des Marktes, nur geringfügig korrigiert. Zum Anderen gibt es derzeit weltweit nur noch wenige Projekte, in die wir guten Gewissens investieren würden, weil wir glauben, dass diese eine Chance haben werden, jemals in Produktion zu gehen. Kurzfristige Zocks sind nicht unser Mantra hier beim *Investor Magazin*. Mit unseren Toppicks 2017 **Cordoba Minerals** und **Barkerville Gold Mines** haben wir bereits ein glückliches Händchen bewiesen. **Northern Vertex** muss also in große Fußstapfen treten.

Produktionsbeginn im Herbst

Derzeit befindet man sich noch unterhalb des Radars der breiten Anlegerschaft, arbeitet aber schon am Bau der Moss Mine im Südwesten der USA. Rund eineinhalb Stunden südlich von Las Vegas soll Amerikas neueste Goldmine entstehen und bereits im Herbst die kommerzielle Produktion aufnehmen. In einem Interview Ende Januar spricht CEO **Ken Berry** von einem Zeitrahmen von 6 bis 8 Monaten bis zum Produktionsbeginn. Demnach dürfte es spätestens nach der Sommerpause soweit so sein und Northern Vertex die Produktion in Arizona aufnehmen. Sollte es erst Oktober werden, Verzögerungen sind im Bergbau üblich, wäre dies auch kein Problem.

Wirtschaftlichkeit robust

Bei der Moss Mine handelt es sich um ein Übertage-Heap-



Leach Projekt mit einem jährlichen Produktionspotential von 42.000 Unzen Goldäquivalent. Bei voller Produktion liegt das Minenleben bei rund 5 Jahren. Zwar gibt die Ressourcenkalkulation ein längeres Minenleben her, doch in der finalen Machbarkeitsstudie hat man sich darauf konzentriert, lediglich die Ressource von privatem Land abzubauen. Hierauf wollen wir gleich noch einmal zu sprechen kommen.

Das Heap-Leach-Projekt kommt mit einem Goldäquivalentgehalt von 0,93 g/t locker aus. Die anfänglichen Baukosten liegen bei 33 Mio. US-Dollar und der IRR nach Steuern liegt bei robusten 48%. Die All-In Produktionskosten gibt Northern Vertex mit 662 US-Dollar je Unze an. Man liegt somit am unteren Ende der Skala. In einem



Quelle: Northern Vertex

Pilotprojekt konnte das Unternehmen bereits 4.000 Unzen Gold und 20.000 Unzen Silber produzieren und so den Produktionsprozess ausgiebig testen. Die Gewinnungsraten lagen hierbei im üblichen Rahmen von 82% für Gold und 65% für Silber. Durch Optimierungen, wie dem Bau einer Stromleitung anstelle der Verwendung von Dieselgeneratoren, dürfte die Wirtschaftlichkeit zudem weiter verbessert werden. Hierfür sind jedoch noch sogenannte „Right-of-way“-Genehmigungen notwendig.

Genehmigungsprozess in Arizona

Die ersten 5 Jahre plant Northern Vertex auf privatem Land zu produzieren. Das Heap-Leach-Pad, die Verarbeitungsanlage und die Ressource selbst liegen dort. Doch ab Jahr 5 wird man auf öffentliches Land wandern müssen. Hierfür benötigt es entsprechende Genehmigungen, die man noch nicht besitzt. Wir halten diese Tatsache für den Grund der aktuell noch niedrigen Bewertung der Aktie. Arizona ist zwar „mining friendly“ doch der Genehmigungsprozess ist ein langwieriges Verfahren in dem Bundesstaat. Anleger sollten dies im Hinterkopf behalten.

Aktie mittelfristig mit Potential

In der Zwischenzeit dürften Anleger mit gehörig Newsflow verwöhnt werden. Schon in naher Zukunft rechnen wir mit dem Beginn der Kommissionierungsphase der Mine, also der Aufnahme der eigentlichen Produktion. Die kommerzielle Produktion ist dann für Q4 geplant. **Wir trauen der der Aktie mittelfristig eine Verdopplung zu. Steigen Sie bei Northern Vertex gestaffelt bei 0,50 CAD und 0,44 CAD ein. Wir nehmen den Wert zudem ins Musterdepot auf. Stoppmarke: 0,30 CAD. ◀**

ROHSTOFFWERTE IM FOKUS

BARKERVILLE GOLD MINES

Drei Faktoren lassen Aktie explodieren

☒ In unserer letzten Ausgabe vor der Osterpause hatten wir Ihnen nochmals die Aktie von **Barkerville Gold Mines** ans Herz gelegt. Anleger, die unserem Rat gefolgt sind, liegen innerhalb weniger Wochen 94% vorne. Herzlichen Glückwunsch! Die Aktie hatte in den vergangenen Wochen Momentum wie kaum ein anderer Wert an der **TSX Venture Exchange** und tauchte regelmäßig in den Top 10 der Aktie mit den höchsten Tagesvolumen auf. Angetrieben wurde die Aktie von maßgeblich drei Faktoren, die in Summe für ordentlich Zunder sorgen:

1. Die Strahlkraft von **Osisko** färbt auf Barkerville ab. Der kombinierte 52%-Anteil, den Osisko nun an dem Unternehmen hält, beflügelt eine mögliche

Übernahme- bzw. Verschmelzungsfantasie mit **Osisko Mining**. 2. Die jüngsten Bohrergebnisse waren sensationell. Highlight war Bohrloch IM-17-072 mit einer Mineralisierung von 19,2 g/t Gold über eine Länge von sagenhaften 54 Metern! Aber auch die anderen Resultate von zum Teil 11,4 g/t Gold über 28,5 Meter müssen sich nicht verstecken. Und 3. Barkerville hat nun endlich die ausstehende Mininggenehmigung für die Produktion auf Bonanza Ledge erhalten. Hier sollen im Idealfall 30.000 bis 40.000 Unzen Gold pro Jahr für vier Jahre produziert werden. Dies würde für einen soliden Cashflow sorgen und dazu beitragen, das Cariboo-Projekt mit einer geringeren Verwässerung der Aktionäre zu realisieren. Derzeit sind be-

kanntlich acht Bohrgeräte auf dem Projekt aktiv. **Nach der monumentalen Rallye der vergangenen Tage und Wochen ist Barkerville nun eine solide „Halten“-Position. Der Wert hat sich eine Verschnaufpause verdient. Neuer Stopp: 0,65 CAD.** (kh) ◀



GREEN SWAN CAPITAL

Langfristig orientierte Investoren vor Einstieg

☒ Wenn man nicht zufrieden ist, dann kann man auch mal den Broker wechseln. Genau das hat **Green Swan Capital (GSC)** nun getan. Der Kobalt-Gold-Explorer kündigte während der laufenden Finanzierung den Vertrag mit dem beauftragten Institut. Der Broker soll sich bei der Platzierung der Aktien nicht gerade mit Ruhm bekleckert haben, wie wir aus Toronto hören. Zudem wird die Finanzierung nun leicht umgestrickt. So werden sich die angestrebten 1 Mio. CAD je hälftig auf eine „normale“ Aktienaussgabe sowie eine Flow-through-Finanzierung verteilen. Sie kommen zu 8 bzw. 10 Cent und

sind jeweils mit einem Warrant für 10 Cent bzw. 12 Cent ausgestattet.

Investoren stehen bereit

Auf den ersten Blick ist dieser Schritt ungewöhnlich. Allerdings vermuten wir, dass Vorstandschef **Peter Clausi** so deutlich bessere Chancen sieht, die Finanzierung noch bis zur Hauptversammlung am Montag abzuschließen. Offenbar stehen langfristig orientierte Investoren bereit, um die Finanzierung einschließlich der Flow-Through-Komponente komplett zu zeichnen. Auf der Hauptversammlung soll dann auch die Umbenennung zu

CBLT beschlossen werden. Gleichzeitig sicherte sich GSC das markantere Börsenkürzel CBLT (bisher: GSW). Durch die laufende Finanzierung hängt aber die GSC-Aktie (0,11 CAD, CA3934191063) derzeit fest. Nach Abschluss der Kapitalerhöhung dürften wieder die Chancen in den Vordergrund rücken. Seit Anfang 2016 hat sich der Preis für Kobalt um rund 250% nach oben bewegt. GSC verfügt über vier Kobalt-Projekte in Ontario. **Die Aktie ist ein guter Hot Stock, um die steigende Nachfrage nach Kobalt zu spielen. Sie bleibt aber risikobewussten Anlegern vorbehalten.** (td) ◀

MARATHON GOLD

Aktie jagt immer wieder neue 52-Wochen Hochs

☒ Es ist schön zu sehen, dass unser zweiter Toppick vom **Precious Metals Summit 2016** in Beaver Creek ebenfalls Fahrt aufnimmt. **Marathon Gold** markiert fast täglich neue 52-Wochen Hochs. Vom Allzeithoch bei 2,07 CAD aus dem Jahr 2010 ist man jedoch noch ein gutes Stück weg. Angetrieben wird

der Wert von der Qualität des Projektes und den jüngst veröffentlichten Bohrerergebnissen von bis zu 2,1 g/t Gold über 47 Meter. Die Mineralisierung wurde dabei in einer Tiefe von lediglich 90 Metern durchschnitten. Zudem liegt die Mineralisierung innerhalb der geplanten Tagebau-Mine. Die neuen Bohrergeb-

nisse dürften also einen erheblichen Anteil zur Ressource und auch Wirtschaftlichkeit des Projektes beitragen. **Auch hier stufen wir die Aktie zunächst auf „Halten“ ab; nicht weil wir der Aktie weiteres Potential absprechen, sondern auf Grund des jüngsten, sehr steilen Anstiegs.** (kh) ◀


WIKIFOLIO


GOLD AM SCHEIDEPUNKT



Kai Hoffmann
Chefredakteur

INVESTOR MAGAZIN ROHSTOFF-WERTE
ISIN: DE000LS9H515 Symbol: WFIM11111

INVESTIERBAR

Gold ist endlich ausgebrochen und hat die Marke von 1.265 US-Dollar hinter sich gelassen. Die Aktien der Goldproduzenten hat dies aber gar nicht interessiert. Während Gold kurzfristig bis auf 1.295 US-Dollar je Feinunze geklettert war, zeigt der Trend jetzt erst einmal wieder nach unten. Es scheint derzeit eher wahrscheinlich, dass wir die Marke von 1.265 US-Dollar von oben testen werden, als dass wir den im Dezember gestarteten Aufwärtstrend fortsetzen werden. Während Medienberichten zu Folge die Chancen für weitere Zinsanhebungen durch die **US Federal Reserve** (3 für 2017 geplant), schwinden, verwirrt uns die Kursentwicklung der Goldproduzenten. Diese haben nämlich auf die Mini-Rallye des Edelmetalls kaum reagiert.

Zur Absicherung unseres Depots verkaufen unseren Long-ETF auf Gold und bauen eine kleine Short-Position auf. Unsere Aktienpositionen belassen wir zunächst unverändert.

103,06 €

Verkaufskurs (Bid)

105,88 €

Kaufkurs (Ask)

+4,4%

seit Beginn

1,1%

seit letzter Ausgabe

€ 109.829,83

Investiertes Kapital

Kurse vom 19.04.2017 13:37



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			71.678.575			69,4%
ATLANTIC GOLD CORP. CA04854Q1019	0,863	7.000	6.041,000	+1.316,000 +27,85%	-126,000 -2,03%	5,9%
BARRICK GOLD CORP CA0679011084	18,130	525	9.518,250	+1.780,275 +23,01%	-116,812 -1,23%	9,2%
DEUTSCHE ROHSTOFF AG DE000A0XYG76	21,500	500	10.750,000	+3.634,531 +51,08%	+44,000 +0,41%	10,4%
ENDEVOUR MINING KYG3040R1589	16,933	525	8.889,825	+1.568,700 +21,43%	-220,237 -2,45%	8,6%
EXCELLON RESOURCES INC. CA30069C2076	1,161	6.000	6.966,000	+768,000 +12,39%	+141,000 +1,96%	6,7%
GOGOLD RESOURCES INC. CA38045Y1025	0,458	23.000	10.534,000	-578,500 -5,21%	-230,000 -2,13%	10,2%
KIRKLAND LAKE GOLD LTD CA49741E1007	6,941	1.500	10.411,500	+193,000 +1,89%	-220,500 -2,08%	10,1%
RED EAGLE MINING CA75656E2045	0,476	18.000	8.568,000	-1.704,000 -16,59%	-126,000 -1,44%	8,3%
ETFs			10.166,300			9,8%
ETFS 3X DAILY LONG WHEAT JE00BYQY8102	12,080	100	1.208,000	-106,400 -8,09%	+0,250 +0,02%	1,2%
ZINC DE000A0KRKA0	6,891	1.300	8.958,300	+3.211,728 +55,89%	+146,250 +1,63%	8,7%
Strukturierte Produkte			7.280,000			7,0%
Faktor-Zertifikat Gold Futures x5 short Leveraged Index (SE1G55) Hebelprodukt DE000SE1G552	3,640	2.000	7.280,000	-40,000 -0,55%	+270,000 +3,70%	7,0%
Cash			14.137,742			13,7%
Gesamt			103.262,617			100%

Folgen Sie dem
Investor Magazin
auch auf



facebook.com/
[investormagazin](https://www.facebook.com/investormagazin)



twitter.com/
[investormag](https://twitter.com/investormag)

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

DEUTSCHE AKTIEN IM FOKUS

PUBLITY

Vorstandschef verspricht noch höhere Dividenden

☒ Im Frühjahr 2016 notierte die **Publity** für kurze Zeit über der 40 Euro-Marke. Danach hat die Aktie eine Berg- und Talfahrt hinter sich gebracht, doch nun scheinen die Anleger immer mehr Vertrauen in unseren Musterdepotwert zu fassen. So werden die Leipziger für 2016 eine Dividende von 2,80 Euro je Anteilschein auszahlen. Doch die aktuelle Dividendenrendite von 7,3% soll nicht das Ende der Fahnenstange sein. In den nächsten Jahren strebt Vorstandschef und Großaktionär **Thomas Olek** höhere Ausschüttungen an, wie er unlängst in einem Interview sagte. Andernfalls wäre er „enttäuscht“.

Die vorläufigen Jahreszahlen hat der CEO noch einmal bestätigt. So wird Publity einen Nettogewinn von rund 24 Mio. Euro ausweisen (16er KGV: 10). Dieses Jahr könnte aber noch ein

Schnaps dazukommen, denn Olek will die Assets under Management (AuM) bis Ultimo von 3 Mrd. auf 5 Mrd. Euro steigern. Dazu dürfte beitragen, dass Publity jüngst das Mandat eines süd-amerikanischen Investors im „unteren Milliarden-Euro-Bereich“ gewonnen hat. Dieses Geld soll das Unternehmen in den kommenden 30 Monaten zum Erwerb von Büroobjekten in Deutschland verwenden. Bemerkenswert: laut Meldung hat der neue Kunde „ein niedrigeres Renditeziel als die bisherigen Publity-Kunden“.

Daneben sollte das Geschäft mit Non Performing-Loans die Wachstumsdynamik stützen. Die Aktie notiert derzeit wieder nahe des Jahreshochs und sollte nun die Marke von 40 Euro wieder ins Visier nehmen können. Angesichts der wenigen niedrig bewerteten

Titel am Markt dürften immer mehr Investoren auf Publity aufmerksam werden. Wir liegen hier seit Einstieg solide mit **fast 30% im Plus**, sehen aber noch Luft nach oben. **Noch nicht investierte Leser können den Wert daher bis 37,50 Euro einsammeln. Als neue Stopppmarke empfehlen wir 31,50 Euro.** (td) ◀



FREENET

Wieder mehr Feuer im Unternehmen

☒ Für einige Dividendenfreunde ist **Freenet** seit Jahren ein fester Bestandteil im Portfolio. Und auch wir setzen schon länger auf diesen verlässlichen Zahler. Immerhin ist die Ausschüttung seit 2008 kontinuierlich gestiegen, von damals 0,20 Euro je Aktie auf nunmehr 1,60 Euro je Aktie für 2016. Doch nach der gepflegten Langlewile der vergangenen Jahre mit soliden Cashflows ist inzwischen wieder etwas mehr Feuer im Unternehmen. Neben dem nur langsam wachsenden Mobilfunkgeschäft haben die Norddeutschen den TV-Markt für sich entdeckt. Den ersten Schritt gab es im vergangenen Jahr mit einem Einstieg in der Schweiz. Zudem verleihte sich der Konzern zwei weitere Anbieter von linearen und nicht-linearen Streaming-Anbietern ein. Noch dazu gab man in Sachen DVB-T2 mit einer groß angelegten Werbekampagne Vollgas. Freenet wollte von der Abschaltung des terrestrischen Fernsehens profitieren, dass in Deutschland

per Ende März abgeschaltet wurde. Ein erstes Zwischenfazit ist bekannt: 160.000 Kunden haben sich für das Bezahlangesamt von Freenet entschieden. Bis Jahresmitte rechnet das Unternehmen mit 500.000, bis Jahresende gar mit 800.000 neuen Kunden. Das sorgt für stetige Cashflows und ein wenig Wachstumsfantasie.

Finanzchef konkretisiert Ziele

Finanzvorstand **Joachim Preisig** hat zudem jüngst erst die Ziele konkretisiert. So soll das Konzernergebnis vor Zinsen, Steuern und Abschreibungen (EBITDA) ohne Berücksichtigung der Beteiligung an **Sunrise** in diesem Jahr auf über 410 Mio. Euro zulegen. Das sind immerhin 2% mehr als im Vorjahr. Dieser Trend soll auch 2018 anhalten. Das klingt nicht sexy, doch die Unbekannte in dieser Rechnung ist die Sunrise-Beteiligung in der Schweiz. Sie wird den freien Cashflow beim **TecDAX**-Konzern in die Höhe treiben, so dass

bei der Dividende auch für dieses Jahr eine Steigerung drin sein sollte. Dabei kommt die Freenet-Aktie schon jetzt auf eine vorzeigbare Dividendenrendite von 5,5% (Hauptversammlung am 1. Juni 2017). Wir rechnen damit, dass sich der Titel auch in einer turbulenten Börsenphase, die sich gerade ja andeutet, gut schlagen kann. **Daher können noch nicht investierte Leser auch weiterhin bei dem Wert bis 28,50 Euro einsteigen. Die Stopppmarke belassen wir bei 25 Euro.** (td) ◀



DEUTSCHE AKTIEN IM FOKUS

EYEMAXX REAL ESTATE

Emissionserfolg: Wandelanleihe frühzeitig platziert

☒ Gute Zeiten für Immobiliengesellschaften: derzeit sitzt das Geld bei den Investoren locker. **Eyemaxx Real Estate** konnte die angebotene Wandelanleihe im Volumen von 20,38 Mio. Euro vollständig platzieren und damit das öffentliche Angebot vorzeitig beenden. Damit kann sich das österreichische Unternehmen nun an die Deal-Pipeline machen. Laut eigenen Angaben hat die ein stattliches Volumen von immerhin 400 Mio. Euro. Die erfolgreiche Platzierung ist aber auch ein Beweis für das in den vergangenen Monaten aufgebaute Vertrauen am Markt.

Nach vielen enttäuschenden Jahren läuft es nun rund bei Eyemaxx.

Der Aktienkurs hat aber zuletzt schon viel vorweggenommen und notiert inzwischen mehr als **100% über unserem ersten Empfehlungskurs** im Mai vorigen Jahres. Das Unternehmen ist auf Basis der Schätzungen von **GBC** mit einem 2018er KGV von 6 zwar nicht hoch bewertet. Allerdings wies die Eyemaxx-Aktie schon immer recht niedrige Gewinnmultiple auf. Nun drohen angesichts der zuletzt stürmischen Entwicklung erst einmal Gewinnmit-

nahmen. **Wir bleiben weiter dabei, raten aber nicht zum Neueinstieg. Halten, Stopp: 11 Euro. (td) ◀**



NANOGATE

Saarländer beweisen gutes Timing

☒ Wenn man davon ausgeht, dass sich die Aktienmärkte nah am Wendepunkt befinden und bald eine kräftigere Korrektur bevorsteht, hat **Nanogate** alles richtig gemacht. Der saarländische Technologiekonzern hat nämlich in dieser Woche kurzfristig eine Kapitalerhöhung durchgezogen. Quasi über Nacht wurden 337.701 neue Aktien zum Preis von 42 Euro das Stück bei institutionellen Investoren platziert. Der Bruttoerlös von 14,2 Mio. Euro soll einerseits für das künftige Wachstum eingesetzt werden. Auf der anderen Seite soll so die im Januar abgeschlossene Übernahme von **Jay Plastics** refinanziert werden. Die Aktie von Nanogate aber war schon Tage vor der Kapi-

talerhöhung in den Sturzflug übergegangen. Nach dem es von Mitte März an bis fast auf 50 Euro hinauf ging, wurden nun die Gewinne mitgenommen. Die Anteilscheine gaben die aufgelaufenen Gewinne in der Osterwoche weitgehend ab.

Fundamental sind wir weiter überzeugt von dem Titel. Mit der Übernahme von Jay Plastics stößt man in neue Größendimensionen vor und kann von den USA aus den dortigen Markt angehen. Das wäre von Deutschland aus wesentlich schwieriger gewesen. Zudem dürfte man mit seinen High Tech-Produkten nicht ganz so stark am Konjunkturzyklus hängen wie andere

Unternehmen. Das spricht für den Wert, die stramme Bewertung dagegen. Daher bestätigen wir auch nach **mehr als 40% Buchgewinn** unsere Einschätzung: **Bleiben Sie weiter investiert! Halten, Stopp: 35 Euro. (td) ◀**



CAPITAL STAGE

Dividendenstrategie enttäuscht

☒ Bei **Capital Stage** (6,31 Euro; DE0006095003) scheint es gut zu laufen, wenn man die Insidertransaktionen betrachtet. In diesem Jahr schlugen Vorstände und Aufsichtsräte zu und kauften Anteile für mehr als 16 Mio. Euro. Doch das ist nur ein Teil der Wahrheit, denn das Unternehmen hat seine Dividendenstrategie konkretisiert.

Für 2016 sollen 0,20 Euro je Aktie ausgeschüttet werden, die auch noch aus der Substanz kommen. Denn einen richtigen „Free Cashflow“ hat die Gesellschaft im vergangenen Jahr nicht erwirtschaftet. Danach soll die Dividende bis auf 0,30 Euro ansteigen - innerhalb fünf Jahren! Eine Ausschüttungsrendite von 4,8% in ferner Zukunft mit all den

Ungewissheiten des Marktes ist für solch ein eigentlich cashflowstarkes Geschäftsmodell zu wenig. Zumal sich auch im Wind- und Solarparkbusiness jede Menge tut. Da ist es kein Wunder, dass die Aktie derzeit nicht vom Fleck kommt. Bei Capital Stage fehlen einfach Impulse. **Wir ziehen den Stopp auf 6 Euro nach. Halten! (td) ◀**

MUSTERDEPOTS

DEUTSCHLAND

Die Aktie von **Medios** ist unter unsere Stoppsmarke gefallen und wurde zu 9 Euro ausgebucht. Die Liquidität im Musterdepot erhöht sich dadurch um 9.000 Euro. Dieser Trade brachte uns ein solides Plus von 12,6% seit dem 12.1.2017. Medios kommt auf die Watchlist. + + + Die Aktie von **Bet-at-home.com** notiert derzeit quasi am Allzeithoch. Wir ziehen den Stopp auf 90 Euro nach. Halten!

STÜCKE	AKTIE	ISIN	KAUF-DATUM	KAUF-KURS	AKTUELLER KURS	GESAMT-WERT IN EURO	ENTWICK-LUNG	STOPP-LOSS VOTUM
3500	WCM	DE000A1X3X33	26.11.15	2,26 €	3,16 €	11.060,00	39,8%	2,74 € Halten
225	BB Biotech	CH0038389992	17.02.16	43,00 €	51,40 €	11.565,00	19,5%	43,00 € Kaufen
350	Freenet	DE000A0Z2ZZ5	23.06.16	23,46 €	28,95 €	10.132,50	23,4%	25,00 € Kaufen bis €28,50
250	Publity	DE0006972508	23.06.16	29,50 €	38,35 €	9.587,50	30,0%	31,50 € Kaufen bis €37,50
175	Bet-at-home.com	DE000A0DNAY5	14.07.16	65,62 €	113,35 €	19.836,25	72,7%	90,00 € Halten
450	2G Energy	DE000A0HL8N9	01.12.16	18,00 €	23,65 €	10.642,50	31,4%	21,00 € Kaufen bis €23,50
SUMME AKTIENBESTAND						72.823,75		
LIQUIDITÄT						39.072,50		
DEPOTWERT / VERÄNDERUNG SEIT 01.01.2017						111.896,25	+9,9%	
VERÄNDERUNG SEIT AUFLAGE AM 21.05.2015							+11,9%	

ROHSTOFFE

Die schlechten Nachrichten zuerst: **1)** Wir sind bei **Continental Gold** bei 3,75 CAD ausgestoppt worden. Zuletzt hatte die Position noch einen Depotanteil von 1,4%. Nach Erhalt von wichtigen Genehmigungen in Kolumbien spekulierten wir auf eine Übernahme. Diese ist bisher ausgeblieben und die Aktie ist unter unseren relativ engen Stopp gefallen. **2)** Der **kanadische Dollar** hat uns abermals in die Suppe gespuckt und Performance gekostet. Derzeit notiert der Loonie bei 0,6956 Euro. **3)** Wir haben uns entschieden, bei **Trek Mining** zunächst einmal auszusteigen und stellen unsere gesamte Position mit einem Limit von 1,40 CAD in Toronto zum Verkauf. Wir hatten gehofft, dass die Aktie nach dem Zusammenschluss von JDL Gold und Luna Gold deutlich mehr Momentum haben wird. + + + Doch jetzt zur guten Nachricht: Wir liegen bei **Barkerville Gold Mines** **126%** seit Ende November 2016 im Plus. Ein ausführliches Update zu dem Wert finden Sie heute auf Seite 3. + + + Unsere Aktie der Woche, **Northern Vertex**, nehmen wir ebenfalls in unser Musterdepot auf. Wir stellen eine Kauforder für 25.000 Aktien bei 0,50 CAD in den Markt. Sollte die Aktie auf unser auf Seite 2 genanntes Nachkaflimit fallen, werden wir womöglich nachkaufen.

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
20.000	AuRico Metals	CA05157J1084	29.07.15	0,53	0,39	1,08	15020,64	95,1%	0,80 \$ Kaufen
30.000	Avnel Gold	GB00B09Y5410	30.03.16	0,28	0,19	0,28	5841,36	2,6%	0,13 \$ Kaufen
12.500	Atlantic Gold	CA04854Q1019	25.05.16	0,58	0,40	1,29	11213,33	124,3%	0,30 \$ Kaufen
18.500	Cordoba Minerals	CA21852Q4043	30.06.16	0,78	0,54	1,14	14665,99	46,3%	1,10 \$ Kaufen
7.500	Excellon Resources	CA30069C2076	30.06.16	1,25	0,87	1,70	8866,35	36,2%	0,75 \$ Kaufen
400	Deutsche Rohstoff	DE000A0XYG76	06.10.16	20,60	20,60	21,40	8560,00	3,9%	16,00 € Kaufen
27.500	Barkerville Gold Mines	CA0676421088	29.11.16	0,44	0,31	1,01	19314,74	126,6%	0,30 \$ Kaufen
1.050	Kirkland Lake Gold	CA49741E1007	12.01.17	8,10	5,80	10,37	7571,86	24,3%	5,75 \$ Kaufen bis \$8,10
20.000	GoGold Resources	CA38045Y1025	02.02.17	0,70	0,50	0,69	9596,52	-3,9%	0,50 \$ Kaufen bis \$0,74
9.750	Marathon Gold	CA56580Q1028	09.02.17	1,08	0,78	1,29	8746,39	15,1%	0,60 \$ Kaufen bis \$1,10
6.077	Trek Mining	CA5503443031	09.02.17	1,80	1,28	1,48	6254,40	-19,5%	1,30 \$ Verkaufen
25.000	Northern Vertex	CA6660061012	19.04.17	0,50	0,35	0,50			0,30 \$ Kaufen
SUMME WERT AKTIENBESTAND						115651,57			
LIQUIDITÄT						68558,23			
DEPOTWERT / VERÄNDERUNG SEIT AUFLAGE AM 20. MAI 2015						184209,80	84,2%		
VERÄNDERUNG SEIT DEM 01.01.2017							10,8%		
PERFORMANCE 2015 (ab 20.05.):						-3,3%			
PERFORMANCE 2016:						72,0%			

*Umrechnungskurs: 1 CAD = 0,6956 Euro



ROHSTOFFPREISE

	AKTUELLER PREIS	PREIS AM 31.12.2016	DIFFE- RENZ
Gold (US\$ / Feinunze)	1283,03	1141,25	12%
Silber (US\$ / Feinunze)	18,23	16,48	11%
Platin (US\$ / Feinunze)	979,00	902,50	8%
Palladium (US\$ / Feinunze)	778,00	681,50	14%
Öl (Brent; US\$ / Barrel)	54,97	56,82	-3%
Aluminium (US\$ / Tonne)	1913,00	1693,00	13%
Blei (US\$ / Tonne)	2256,00	1999,50	13%
Kupfer (US\$ / Tonne)	5578,79	5523,00	1%
Nickel (US\$ / Tonne)	9541,00	9964,00	-4%
Zink (US\$ / Tonne)	2580,75	2557,75	1%
Zinn (US\$ / Tonne)	19875,00	21205,00	-6%
Baumwolle (US\$ / Pfund)	0,77	0,71	8%
Holz (US\$ / 1.000 Board Feet)	387,60	316,50	22%
Kaffee (US\$ / Pfund)	1,44	1,37	5%
Kakao (GBP / Tonne)	1500,37	1732,00	-13%
Mais (US\$ / Scheffel)	3,62	3,52	3%
Mastrind (US\$ / Pfund)	1,39	1,30	7%
Milch (US\$ / 100 Pfund)	15,24	17,39	-12%
Orangensaft (US\$ / Pfund)	1,64	1,98	-17%
Raps (EUR / Tonne)	396,25	408,50	-3%
Sojabohnen (US\$ / Scheffel)	9,49	9,97	-5%
Weizen (US\$ / Pfund)	421,25	408,00	3%
Zucker (US\$ / Pfund)	0,17	0,16	6%

Stand: 29.03.2017; Quelle: eigene Recherche

PRESSESCHAU

MANAGER MAGAZIN

“Buy american!“ Das galt schon unter Barack Obama. Donald J. Trump will dieses Vorgehen, bei dem US-Konzerne bei staatlichen Aufträgen bevorzugt werden, nun noch strikter halten. Doch wie fast immer bei den Vorhaben des mächtigsten Manns der Welt: Details stehen noch nicht fest.

Mehr unter: <http://bit.ly/2pAh7xm>

WiWo GREEN

1 Mio. Elektroautos will die Bundesregierung bis 2020 auf die Straße bringen. Dieses Ziel wird höchstwahrscheinlich deutlich verfehlt. Hinzu kommt, dass für die benötigten Ladesäulen ein Netzausbau nötig ist. Das dürfte teuer werden!

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

TELEPOLIS

Im Königreich wird schon wieder gezoct. Premierministerin Theresa May hat Neuwahlen für den 8. Juni angekündigt. Das sorgt für weitere Unsicherheiten an den Märkten. Doch May ist sich ihrer Sache offenbar sicher, was auch am seltsamen Labour-Chef liegt.

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

EMPFEHLUNGSLISTE **ROHSTOFFE**

Trotz eines sehr starken Goldpreises, der es aktuell weiterhin schafft sich über der Marke von 1.285 US-Dollar zu halten, blicken wir auf ein gemischtes Bild bei unseren Empfehlungswerten. Gewinner und Verlier halten sich die Waage. Bei **Trek Mining** (ehemals Luna Gold) sind wir zudem ausgestoppt worden. Wir haben die Aktien zu 1,50 CAD mit einem Verlust von 44% aus der Liste genommen. + + + Bei **Red Eagle** ist unser 2. Einstiegslimit bei 0,75 CAD ausgelöst worden. Unser neuer Einstandskurs liegt jetzt bei 0,775 CAD. + + + Bei **Barkerville Gold Mines** liegen wir nun endlich auch deutlich im Plus. Einer unserer Topfavoriten nach dem **Precious Metals Summit 2016** in Beaver Creek liegt nun auch in unserer Empfehlungsliste vorne. Wir ziehen unseren Stopp kräftig auf 0,65 CAD nach.

WERT	ISIN	ERST- EMPFEHLUNG	LETZTES UPDATE	EINSTIEGS- KURS	AKTUELLER KURS	ENTWICKLUNG	STOPP	VOTUM
Northern Vertex	CA6660061012	19.04.17	-	\$ 0,50	\$ 0,50			0,30 \$ Kaufen \$0,50/0,44
Barkerville Gold Mines	CA0676421088	21.09.16	19.04.17	\$ 0,72	\$ 1,01	40,3%	0,65 \$ Kaufen	
Excellor Resources	CA30069C2076	29.06.16	29.03.17	\$ 1,12	\$ 1,70	51,8%	0,70 \$ Kaufen \$1,12/1,06	
Deutsche Rohstoff	DE000A0XYG76	08.07.15	22.03.17	15,85 €	21,35 €	34,7%	16,00 € Kaufen €16,60/15,60	
AuRico Metals	CA05157J1084	15.07.15	22.03.17	\$ 0,53	\$ 1,08	105,7%	0,80 \$ Kaufen	
Kirkland Lake Gold	CA65158L1067	15.07.15	01.03.17	\$ 5,05	\$ 10,37	105,3%	5,45 \$ Kaufen	
Silver Standard Resources	CA82823L1067	16.12.15	01.03.17	\$ 5,80	\$ 14,42	148,6%	6,50 \$ Halten	
Atlantic Gold Corp.	CA04854Q1019	24.05.16	01.03.17	\$ 0,58	\$ 1,29	122,4%	0,30 \$ Kaufen	
Barsele Minerals Corp.	CA0688921083	31.08.16	22.02.17	\$ 1,07	\$ 0,94	-12,1%	0,70 \$ Kaufen \$1,07/0,99	
Cordoba Minerals	CA21852Q4043	28.10.15	01.02.17	\$ 0,14	\$ 1,14	714,3%	1,10 \$ Halten	
Endeavour Mining	KYG3040R1589	13.04.16	25.01.17	\$ 14,13	\$ 25,14	77,9%	13 \$ Kaufen \$14,13/13	
Kirkland Lake Gold 7,5%	CA49740PAC01	18.03.15	30.11.16	90,15%	105,00%	16,5%	Halten	
Avnel Gold	GB00B09Y5410	01.04.15	19.10.16	\$ 0,22	\$ 0,28	27,3%	0,13 \$ Kaufen	
Strategic Metals	CA8627582080	28.10.15	03.02.16	\$ 0,27	\$ 0,54	100,0%	0,18 \$ Kaufen \$0,29/0,25	
Red Eagle Mining	CA7565662045	01.02.17	-	\$ 0,80	\$ 0,69	-13,8%	0,50 \$ Kaufen \$0,80/0,75	
Continental Gold	CA21146A1084	06.12.16	-	\$ 4,30	\$ 4,07	-5,3%	3,75 \$ Kaufen \$4,30/4,20	
Mariana Resources	GG00BD3GC324	06.07.16	-	52,70 GBX	62,33 GBX	18,2%	52,70 GBX Halten	

EMPFEHLUNGLISTE **DEUTSCHLAND**

Die Aktie von **PNE Wind** ist unter unsere Stoppsmarke gefallen und fällt damit aus der Liste. Seit Erstempfehlung im August 2016 bleibt damit ein Gewinn von soliden 21,4% übrig. Aktuell sehen wir keinen Bedarf für eine Rückkehr und nehmen den Wert auf die Beobachtungsliste. + + + Die **RTL Group** veranstaltet heute ihre Hauptversammlung, wo über die Dividendenzahlung abgestimmt wird. + + + Mehr zu den Aktien von **Eyemaxx Real Estate**, **Capital Stage** und **Nanogate** finden Sie heute auf Seite 7.

WERT	ISIN	ERST- EMPFEHLUNG	LETZTES UPDATE	EINSTIEGS- KURS	AKTUELLER KURS	ENTWICKLUNG	STOPP	VOTUM
Eyemaxx Real Estate	DE000A0V9L94	04.05.2016	19.04.2017	6,05 €	13,10 €	116,5%	11,00 €	Halten
Capital Stage	DE0006095003	13.07.2016	19.04.2017	5,86 €	6,31 €	7,7%	6,00 €	Halten
Nanogate	DE000A0JKHC9	20.07.2016	19.04.2017	30,23 €	43,24 €	43,1%	35,00 €	Halten
Surteco	DE0005176903	27.01.2016	29.03.2017	19,20 €	23,00 €	19,8%	21,60 €	Halten
SGL Group	DE0007235301	22.03.2017	-	8,42 €	8,87 €	5,3%	7,00 €	Nachkauf bei €8
WCM	DE000A1X3X33	15.07.2015	22.03.2017	2,11 €	3,16 €	49,8%	2,74 €	Halten
RTL Group	LU0061462528	16.11.2016	15.03.2017	65,90 €	74,57 €	13,2%	66,00 €	Halten
bet-at-home.com	DE000A0DNAY5	29.01.2014	15.03.2017	14,10 €	113,35 €	703,9%	88,00 €	Halten
Elmos Semiconductor	DE0005677108	21.09.2016	01.03.2017	13,40 €	21,99 €	64,1%	15,50 €	Halten
Mensch und Maschine	DE0006580806	14.09.2016	15.02.2017	12,05 €	14,96 €	24,1%	11,30 €	Kaufen bis €13
VST Anleihe	DE000A1HPZD0	28.05.2014	08.02.2017	69,00%	99,50%	44,2%		-Spek. Kaufen bis 90%
Centrotec Sustainable	DE0005407506	16.09.2015	08.02.2017	13,50 €	18,10 €	34,1%	14,35 €	Halten
Atoss Software	DE0005104400	19.10.2016	01.02.2017	53,25 €	68,99 €	29,6%	55,00 €	Halten
Gateway Real Estate	DE000A0JJTG7	15.06.2016	25.01.2017	1,60 €	2,70 €	68,8%	1,90 €	Kaufen bis €2,85
Gamigo-Anleihe	DE000A1TNJY0	24.09.2014	23.11.2016	50,21%	103,62%	106,4%	75,00%	Halten