

# FAZ: Silber günstiger als Gold, Analyse: Auzex

21.02.2011 | [Martin Siegel](#)



**Aktuelle Goldpreisentwicklung**

Der Goldpreis steigt am Freitag im New Yorker Handel von 1.384 auf 1.389 \$/oz und zieht heute Morgen im Handel in Sydney und Hongkong weiter auf 1.395 \$/oz an. Damit notiert der Goldpreis aktuell um etwa 10 \$/oz über dem Niveau vom Freitag. Der Silberpreis setzt die Hausse fort und kann die 32 und die 33 \$/oz-Marke überwinden. Damit erreicht der Silberpreis ein 31-Jahreshoch. Die Goldminenaktien entwickeln sich weltweit uneinheitlich und geben kein Trendsignal für den Gesamtmarkt vor.

## Von der Weltfinanzkrise zum Crack-up-Boom (Katastrophenhausse)

FAZ: "Unruhen in vielen arabischen Ländern haben dazu geführt, dass Silber mittlerweile fast 32 Dollar je Feinunze (rund 31,1 Gramm) kostet". Kommentar: Während der Unruhen in Tunesien und Ägypten fiel der Silberpreis im Januar von über 30 auf unter 27 \$/oz.

FAZ: "Außerdem war bei manchen Anlegern in der zweiten Hälfte des Jahres 2010 offenbar der Eindruck entstanden, Silber sei zu billig". Kommentar: Diesen Eindruck hatten manche Anleger zwischen 1981 und 2005 offenbar nicht. Die FAZ sollte einmal recherchieren, welche Schlagzeilen von ihr über Silber in dieser Zeit produziert wurden.

FAZ: "Auch Privatanleger kaufen gerne Silbermünzen und Barren, weil sie im Vergleich zu Gold günstiger zu haben sind". Kommentar: Wir sind dem Gipfel der Analysekunst sehr nahe.

## Die Edelmetallmärkte

Auf Eurobasis steigt der Goldpreis gegen den sich abschwächenden Dollar weiter an (aktueller Preis 32.787 Euro/kg, Vortag 32.730 Euro/kg). Langfristig befindet sich der Goldpreis im Haussetrend in Richtung unserer vorläufigen Zielmarke von 1.600 \$/oz (1.400 \$/oz, vgl. [Tagesbericht vom 04.11.09](#)). Aufgrund der fundamentalen Verfassung des Goldmarktes halten wir eine Umkehr des langfristigen Aufwärtstrends praktisch für ausgeschlossen. In der kommenden Inflationsphase (Crack-up-Boom, Beschreibung in der Zeitschrift „Smart-Investor“, Ausgabe April 2009 ([www.smartinvestor.de/](http://www.smartinvestor.de/))) wird der Zielkurs des Goldpreises deutlich angehoben werden müssen. Beachten Sie zur Prognose auch den Vortrag vom 30.05.10 auf der Ifaam in Hamburg von Martin Siegel unter [www.goldhotline.de](http://www.goldhotline.de).

Silber haussiert (aktueller Preis 33,11 \$/oz, Vortag 31,70 \$/oz). Platin kann die Gewinne ausbauen (aktueller Preis 1.843 \$/oz, Vortag 1.840 \$/oz). Palladium kann weiter zulegen (aktueller Preis 855 \$/oz, Vortag 846 \$/oz). Die Basismetalle zeigen sich freundlich und können etwa 1% zulegen.

Der New Yorker xau-Goldminenindex gibt 0,1% auf 212,5 Punkte nach. Bei den Standardwerten verlieren Freeport 4,2% und Agnico Eagle 2,3% (Vortag -4,8%). Barrick kann sich um 1,5% verbessern. Bei den kleineren Werten geben Orezona 3,4% und Golden Star 2,7% nach. Anatolia ziehen 9,2%, Yukon-Nevada 5,1% (Vortag +6,8%), Vista und Richmont jeweils 3,5% sowie CGA 3,2% an. Bei den Silberwerten gewinnen African Queen 23,5%, Pan American 6,8%, Silvermex 6,7%, Silver Wheaton 6,6% und Great Panther 6,3%.

Die südafrikanischen Werte entwickeln sich im New Yorker Handel freundlich. Gold Fields steigen 2,8% und Harmony 1,8%.

Die australischen Goldminenaktien entwickeln sich heute Morgen uneinheitlich. Bei den Produzenten

verbessern Silverlake 5,0%, Saracen 3,5% sowie Focus und Kingsgate jeweils 3,0%. Range fallen 9,1%, Mundo 6,7% und Unity 5,9% zurück. Bei den Explorationswerten gewinnt Signature 12,5%. Legend fallen 8,9%, Millennium 8,1%, Northern Mining 5,3%, Alkane 5,1% und Auzex 5,0%. Bei den Basismetallwerten fällt Panoramic um 4,1% zurück.

### Stabilitas Fonds

Der Stabilitas Gold+Ressourcen (A0F6BP) verbessert sich um 1,0% auf 72,65 Euro. Die besten Fondswerte sind heute Silver Wheaton (+6,0%) und Yukon-Nevada (+5,1%). Belastet wird der Fonds durch den Kursrückgang der Cornerstone (-9,1%). Insgesamt dürfte der Fonds heute stärker als der Xau-Vergleichsindex zulegen können.

In der Auswertung zum 31.01.11 verzeichnet der Fonds einen Verlust von 11,9% und gibt damit etwas weniger als der Xau-Vergleichsindex (-13,8%) nach. Das Fondsvolumen fällt von 8,9 auf 8,5 Mio Euro zurück. In den Fonds wurden liquide dividendenstarke Titel aufgenommen und weniger liquide Explorationswerte abgebaut. Bei der Ländergewichtung wurde der Anteil der US-Werte von 10% auf 5% reduziert, der Anteil Australiens dagegen von 5 auf 16% erhöht. Das Potential, den Xau-Vergleichsindex schlagen zu können, bleibt jedoch unverändert erhalten.

- Gewinn im Jahr 2006: 47,0%
- Verlust im Jahr 2007: 19,3%
- Verlust im Jahr 2008: 64,4%
- Gewinn im Jahr 2009: 12,4%
- Gewinn im Jahr 2010: 21,8%
- Januar 2011: -11,9% (Xau-Vergleichsindex: -13,8%)

Hinweis: Wertentwicklungen der Vergangenheit sind kein Indikator für zukünftige Ergebnisse.

Der Stabilitas Silber & Weissmetalle (A0KFA1) steigt um 2,2% auf 63,84 Euro. Die besten Fondswerte sind heute African Queen (+23,5%), Pan American (+6,8%), Silver Wheaton (+6,6%) und Hochschild (+6,2%). Insgesamt dürfte der Fonds heute stärker als der Hui-Vergleichsindex zulegen können.

In der Auswertung zum 31.01.11 verzeichnet der Fonds einen Verlust von 17,1% und verliert damit deutlich stärker als der Hui-Vergleichsindex. Damit hat der Fonds von allen Stabilitas Fonds das größte kurzfristige Erholungspotential aufgebaut. Bereits in den ersten Februartagen wird die Volatilität des Fonds mit teilweise sprunghaften Kurserholungen sichtbar. Das Fondsvolumen fällt im Januar von 39,9 auf 33,1 Mio Euro deutlich zurück.

- Verlust im Jahr 2007: 5,9%
- Verlust im Jahr 2008: 75,6%
- Gewinn im Jahr 2009: 47,9%
- Gewinn im Jahr 2010: 60,3% (zweitbesten Rohstofffonds 2010, Euro und Euro am Sonntag)
- Januar 2011: -17,1% (Hui-Vergleichsindex: -13,7%)

Hinweis: Wertentwicklungen der Vergangenheit sind kein Indikator für zukünftige Ergebnisse.

Der Stabilitas Pacific Gold+Metals Fonds (A0ML6U) verbessert sich um 1,4% auf 161,05 Euro. Die besten Fondswerte sind heute die australischen Signature (+12,5%, Vortag +14,3%), Silverlake (+5,0%), Saracen (+3,5%), Focus (+3,0%), Kingsgate (+3,0%) sowie die kanadischen Anatolia (+9,2%) und CGA (+3,2%). Belastet wird der Fonds durch die Kursrückgänge der australischen Unity (-5,9%) und Panoramic (-4,0%) sowie der kanadischen Orezone (-3,4%). Insgesamt dürfte der Fonds heute leicht gegen den Xau-Vergleichsindex zulegen können.

In der Auswertung zum 31.01.11 verzeichnet der Fonds einen Verlust von 15,4% und entwickelt sich damit schlechter als der Xau-Vergleichsindex (-13,8%) und baut damit nach dem Silberfonds das kurzfristig zweitgrößte Erholungspotential auf. Auch der Stabilitas Pacific zeigt wie der Silberfonds in den ersten Februartagen eine relative Stärke zum Gesamtmarkt. Das Fondsvolumen fällt im Januar von 34,9 auf 27,2 Mio Euro deutlich zurück.

- Gewinn im Jahr 2007: 12,5%
- Verlust im Jahr 2008: 63,5%
- Gewinn im Jahr 2009: 131,1% (bester Goldminenfonds)
- Gewinn im Jahr 2010: 81,3% (zweitbesten Goldminenfonds, Euro und Euro am Sonntag)

- Januar 2011: -15,4% (Xau-Vergleichsindex: -13,8%)

Hinweis: Wertentwicklungen der Vergangenheit sind kein Indikator für zukünftige Ergebnisse.

Der Stabilitas Gold & Ressourcen Special Situations (A0MV8V) verliert 0,1% auf 87,28 Euro. Die besten Fondswerte sind heute Pelican (+8,0%) und Haranga (+6,0%). Belastet wird der Fonds durch die Kursrückgänge der Legend (-9,1%), Millennium (-8,1%) und Montezuma (-6,1%). Insgesamt dürfte der Fonds heute leicht gegen den TSX-Venture Index zulegen können.

In der Auswertung zum 31.01.11 verzeichnet der Fonds einen minimalen Verlust von 0,4% und kann sich weitaus besser als der TSX-Venture Vergleichsindex (-3,1%) behaupten. Vor allem die Diversifikation in australische Basismetall- und Energiewerte zahlt sich derzeit aus. Das Fondsvolumen kann von 4,8 auf 6,2 Mio Euro weiter kräftig zulegen.

- Verlust im Jahr 2008: 73,9%
- Gewinn im Jahr 2009: 73,1%
- Gewinn im Jahr 2010: 87,4% (bester Rohstoff- und Energiefonds, Handelsblatt)
- Januar 2011: -0,4% (TSX-Venture-Vergleichsindex: -3,1%)

Hinweis: Wertentwicklungen der Vergangenheit sind kein Indikator für zukünftige Ergebnisse.

Der Stabilitas Growth - Small Cap Ressourcen (A0LF6K) verbessert sich um 1,5% auf 71,06 Euro. Die besten Fondswerte sind heute Yukon-Nevada (+5,1%) und Prophecy (+5,0%). Belastet wird der Fonds durch den Kursrückgang der Macusani (-4,6%). Insgesamt dürfte der Fonds heute leicht gegen den Hui-Vergleichsindex zulegen können.

Zum 31.01.11 verzeichnet der Fonds einen Verlust von 4,9% und kann sich weitaus besser als der Hui-Vergleichsindex behaupten. Das Fondsvolumen fällt leicht von 4,1 auf 3,9 Mio Euro zurück. Der Fonds kann derzeit nicht gehandelt werden, da eine große Fondsposition mit einer Sperrfrist bis Ende Juni 2011 versehen ist. Derzeit gibt es keine Anhaltspunkte dafür, dass der Fonds ab Juli 2011 nicht wieder zum Handel zugelassen werden kann. Sobald weitere Informationen vorliegen, werden sie an dieser Stelle veröffentlicht.

- Verlust im Jahr 2008: 57,6%
- Gewinn im Jahr 2009: 17,7%
- Gewinn im Jahr 2010: 29,2%
- Januar 2011: -4,9% (Hui-Vergleichsindex -13,7%)

Hinweis: Wertentwicklungen der Vergangenheit sind kein Indikator für zukünftige Ergebnisse.

Der Stabilitas Uran & Energie (A0LFPC) wurde am 21.10.2009 vom Kurs ausgesetzt, da in dem Fonds einige Werte nicht bewertet werden konnten. Bis auf Neutron Energy wurden die Probleme in dem Fonds mittlerweile gelöst. Am 11.02.11 teilte Neutron in einer Pressemitteilung mit, dass das Listing weiterhin in den USA und Kanada angestrebt wird. Für den kanadischen Teil des Börsengangs wurde der Broker Cormark Securities beauftragt. Der Jahresbericht für 2010 soll in der nächsten Woche abgeschlossen werden. Zum 1. März soll der Börsengang beantragt werden. Üblicherweise geben die Aufsichten der Börsen etwa 30 Tage nach dem Antrag einen ersten Kommentar ab. Je nachdem wie darauf reagiert werden muss, wird ein Börsengang Ende Mai, Anfang Juni in Aussicht gestellt. Sobald weitere Informationen vorliegen, werden sie an dieser Stelle veröffentlicht.

Der Stabilitas Soft Commodities (A0LFPD) wurde am 30.06.2010 vom Kurs ausgesetzt, da in dem Fonds einige Werte nicht bewertet werden konnten. Auch in diesem Fonds konnten die Probleme bis auf den Wert Trillium Wind Power Wert gelöst werden. Das Management der Trillium macht keine Aussagen zu einem möglichen Börsengang, so dass die Bewertung vorläufig problematisch bleiben wird. Wir bemühen uns um Alternativen, um eine Bewertung vornehmen zu können. Eine Anfrage, an der nächsten Kapitalerhöhung teilzunehmen, um eine Indikation für eine Bewertung zu erhalten, blieb vom Management der Trillium unbeantwortet. Ein Zeithorizont, wann eine Bewertung des Wertes und eine Öffnung des Fonds möglich sein werden, kann derzeit leider nicht gegeben werden. Sobald weitere Informationen vorliegen, werden sie an dieser Stelle veröffentlicht.

## Westgold

Unsere Edelmetallhandelsfirma Westgold ([www.westgold.de](http://www.westgold.de)) verzeichnet am Freitag und über das

Wochenende einen Anstieg der Aufträge auf ein wieder durchschnittlich hohes Niveau. Vor allem die Nachfrage nach den Silber Standardprodukten 1 oz Philharmoniker, 1 oz Maple Leaf und den australischen 1 kg-Münzen bleibt ungebrochen hoch. Die Verkaufsneigung hat sich bei etwa 1 Verkäufer auf 6 Käufer eingependelt. Unsere Preisliste finden Sie auf [www.westgold.de](http://www.westgold.de).

## Analyse

21.02.11 Auzex (AUS, Kurs 0,66 A\$, MKP 62,2 Mio A\$) meldet für das Dezemberquartal gute Bohrerergebnisse aus dem westaustralischen Bullabulling Projekt, in dem bereits früher Gold gefördert wurde. Auzex hält einen Anteil von 50% des Projekts, das mit der britischen GGG Resources Plc entwickelt wird. Bis Mitte 2011 soll das Projekt in einer Gesellschaft zusammengefasst werden. Im Dezemberquartal konnte über eine Bohrkernlänge von 39 Metern ein Goldgehalt von bis zu 4,9 g/t bestätigt werden. Bis zum Ende des Märzquartals soll die Ressource deutlich erweitert werden und eine erste Reserve ausgewiesen werden. Im August 2010 wurde eine erste Ressource von 2,0 Mio oz (nur inferred resources) bei einem Goldgehalt von 1,5 g/t ausgewiesen. Für das Projekt wird ab dem Märzquartal 2013 eine jährliche Produktion von über 75.000 oz Gold (Auzex Anteil) angestrebt. Neben dem Bullabulling Projekt entwickelt Auzex das Khartoum Zinnprojekt in Queensland, für das ein Joint Venture Partner gesucht wird. Am 31.12.2010 verfügte Auzex über einen Cashbestand von 7,8 Mio A\$.

Beurteilung: Auzex präsentiert sich als interessanter australischer Explorationswert. Sollte Auzex eine jährliche Produktion von 75.000 oz bei einer Gewinnspanne von 200 A\$/oz umsetzen können, würde das KGV auf 4,1 zurückfallen. Dabei sind aber Kapitalerhöhungen zur Finanzierung der Produktion noch zu berücksichtigen. Problematisch sind der relativ niedrigen Goldgehalt und die lange Vorlaufzeit bis zum Produktionsbeginn. Sollte Auzex im Märzquartal eine größere Reserve ausweisen können, dürfte sich das positiv auf den Aktienkurs auswirken.

Auzex ist derzeit in keinem Stabilitas Fonds enthalten.

© Martin Siegel  
[www.goldhotline.de](http://www.goldhotline.de)



---

Dieser Artikel stammt von [GoldSeiten.de](http://GoldSeiten.de)  
Die URL für diesen Artikel lautet:  
<https://www.goldseiten.de/artikel/15474--FAZ--Silber-quersticker-als-Gold-Analyse--Auzex.html>

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

---

Die Reproduktion, Modifikation oder Verwendung der Inhalte ganz oder teilweise ohne schriftliche Genehmigung ist untersagt!  
Alle Angaben ohne Gewähr! Copyright © by GoldSeiten.de 1999-2025. Es gelten unsere [AGB](#) und [Datenschutzrichtlinien](#).