

18.000 chinesische Beamte unterschlagen 120 Mrd \$, Analyse: Silver Lake

21.06.2011 | [Martin Siegel](#)



Aktuelle Goldpreisentwicklung

Der Goldpreis verbessert sich im gestrigen New Yorker Handel von 1.536 auf 1.541 \$/oz. Heute Morgen zieht der Goldpreis im Handel in Sydney und Hongkong weiter an und notiert aktuell mit 1.544 \$/oz um etwa 6 \$/oz über dem Vortagesniveau. Die Goldminenaktien entwickeln sich weltweit stabil, bleiben aber weiterhin hinter dem Anstieg des Goldpreises zurück und bleiben damit fundamental deutlich unterbewertet.

Von der Weltfinanzkrise zum Crack-up-Boom (Katastrophenhause)

Chinesische Zentralbank beschuldigt etwa 18.000 Staatsbedienstete der Korruption. Sie sollen von der Mitte der 90er Jahre bis 2008 mehr als 120 Mrd \$ unterschlagen und sich damit ins Ausland abgesetzt haben. Kommentar: Einen solchen Schaden zu verursachen, schafft bei uns eine einzige Bank.

US-Preissteigerungsrate erreicht im Mai mit 3,6% den höchsten Stand seit 2008.

Zinsen für 2-jährige griechische Staatsanleihen steigt auf ein Rekordhoch von über 30%.

Indiens Zentralbank erhöht den Leitzins zum zehnten Mal von 7,25 auf 7,50%.

Ulrich Stephan, Chefstrategie des Privatkundengeschäfts der Deutschen Bank beim Finanzmarktforum der Deutschen Bank und des Handelsblatts auf die Frage: "Wie geht es weiter mit der Inflation": "Ich schätze die Gefahr als gering ein". "Die Notenbanken werden aufpassen, dass sie das Geld rechtzeitig aus dem Markt nehmen. Daher rechne ich in den kommenden Jahren mit einer Inflation, die nur ein wenig über dem Notenbankziel von zwei Prozent liegen wird". Kommentar: Es ist schon unglaublich, wie sich eine Zeitung für die Verbreitung von Privatinteressen im redaktionellen Teil missbrauchen lässt.

Die Edelmetallmärkte

Auf Eurobasis gibt der Goldpreis bei einem schwachen Dollar leicht nach (aktueller Preis 34.532 Euro/kg, Vortag 34.804 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)) 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.

Silber gibt wieder nach (aktueller Preis 35,19 \$/oz, Vortag 35,60 \$/oz). Platin fällt weiter zurück (aktueller Preis 1.745 \$/oz, Vortag 1.749 \$/oz). Palladium erholt sich deutlich (aktueller Preis 755 \$/oz, Vortag 744 \$/oz). Die Basismetalle erholen sich vorsichtig. Nickel kann um etwa 2% zulegen.

Der New Yorker Xau-Goldminenindex verbessert sich um 0,2% oder 0,3 auf 190,4 Punkte. Bei den Standardwerten ziehen lamgold 2,3% und Goldcorp 1,9% an. Agnico Eagle gibt 1,8% nach. Bei den kleineren Werten steigen Gold Resource 10,0%, Northern Dynasty 6,0%, Great Basin 5,5% und Nevsun

4,0%. Orezone fallen 12,9% und Mansfield 4,1% zurück. Bei den Silberwerten gewinnen Silvercorp 5,6%, Alexco 4,7% und US-Silver 4,2%. Aurcana geben 6,4% und Hochschild 5,0% ab.

Die südafrikanischen Werte entwickeln sich stabil. Harmony kann um 1,5% zulegen.

Die australischen Goldminenaktien entwickeln sich heute Morgen freundlicher. Bei den Produzenten erholen sich Kingsgate, Integra und Silver Lake jeweils 4,0% sowie Troy 3,6%. Norseman geben 4,8%, Hill End 4,4% und Focus 4,0% nach. Bei den Explorationswerten ziehen Gold Road 6,9% und Carrick 6,0% an. Bassari verliert 5,6%. Bei den Basismetallwerten erholen sich Mincor 6,7%, Lynas 5,4% und Minara 5,0%.

Stabilitas Fonds

Der Stabilitas Gold+Ressourcen (A0F6BP) verliert 1,4% auf 55,89 Euro. Die besten Fondswerte sind heute die kanadischen Nevsun (+4,0%), Silver Wheaton (+3,2%) und G-Resources (+3,2%) sowie die australischen Mincor (+6,7%) und Integra (+4,0%). Belastet wird der Fonds durch die Kursrückgänge der kanadischen Mansfield (-4,1%) sowie der australischen Navigator (-4,8%) und Ramelius (-3,9%). Insgesamt dürfte der Fonds heute parallel zum Xau-Vergleichsindex leicht ansteigen können.

In der Auswertung zum 31.05.11 verzeichnet der Fonds einen Verlust von 4,2% und gibt erneut mehr als der Xau-Vergleichsindex (-2,3%) nach. Seit dem Jahresbeginn 2011 erhöht sich der Verlust auf 21,0% im Vergleich zum Xau-Vergleichsindex von 14,3%. Das Volumen fällt von 7,7 auf 7,3 Mio Euro erneut leicht zurück. Belastet wurde der Fonds durch die stärkeren Rückgänge der kleineren Werte im Vergleich zu den Standardwerten. Der Fonds wurde bereits im Januar umgebaut und ist jetzt mit liquiden und dividendenstarken Werten für einen Anstieg des Goldpreises und der Basismetallpreise gut vorbereitet, kann dieses Potential im aktuellen Umfeld der zurückbleibenden Goldminenaktienkurse noch nicht umsetzen.

- 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%)
- Februar 2011: +2,6% (Xau-Vergleichsindex: +6,8%)
- März 2011: -3,3% (Xau-Vergleichsindex: -2,8%)
- April 2011: -5,4% (Xau-Vergleichsindex: -2,1%)
- Mai 2011: -4,2% (Xau-Vergleichsindex: -2,3%)
- 2011: -21,0% (Xau-Vergleichsindex: -14,3%)

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

Der Stabilitas Silber & Weissmetalle (A0KFA1) verbessert sich um 0,5% auf 55,99 Euro. Die besten Fondswerte sind heute Silvercorp (+5,6%), Alexco (+4,7%) und US-Silver (+4,2%). Belastet wird der Fonds durch die Kursrückgänge der Aurcana (-6,4%) und der Hochschild (-5,0%). Insgesamt dürfte der Fonds heute parallel zum Hui-Vergleichsindex leicht zulegen können. Auf Sicht der letzten 12 Monate setzt sich der Fonds aktuell als drittbesten Edelmetallaktienfonds durch: www.onvista.de.

In der Auswertung zum 31.05.11 verzeichnet der Fonds einen Verlust von 6,8% und entwickelt sich schwächer als der Hui-Vergleichsindex (-2,3%). Seit dem Jahresbeginn verzeichnet der Fonds einen Verlust von 7,0% und kann sich damit besser als der Hui-Vergleichsindex mit einem Verlust von 10,4% behaupten. Das Fondsvolumen fiel im Mai von 47,8 auf 39,4 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%)
- Februar 2011: +13,7% (Hui-Vergleichsindex: +10,5%)
- März 2011: +6,1% (Hui-Vergleichsindex: -1,9%)
- April 2011: -0,2% (Hui-Vergleichsindex: -2,0%)
- Mai 2011: -6,8% (Hui-Vergleichsindex: -2,3%)
- 2011: -7,0% (Hui-Vergleichsindex: -10,4%)

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

Der Stabilitas Pacific Gold+Metals Fonds (A0ML6U) verbessert sich um 0,1% auf 143,28 Euro. Die besten Fondswerte sind heute die australischen Gold Road (+6,9%), Mincor (+6,7%), Kingsgate (+4,0%), Integra (+4,0%) und Silver Lake (+4,0%) sowie die kanadischen Aurico (Gammon Gold) (+3,9%) und Silver Wheaton (+3,6%). Belastet wird der Fonds durch die Kursrückgänge der australischen Navigator (-4,8%), Papillon (-4,1%) und Focus (-4,0%). Insgesamt dürfte der Fonds heute deutlich gegen den Xau-Vergleichsindex verlieren. Auf Sicht der letzten 3 Jahre setzt sich der Fonds aktuell als zweitbesten Edelmetallaktienfonds durch: www.onvista.de.

In der Auswertung zum 31.05.11 verzeichnet der Fonds einen Verlust von 4,6% und verliert damit mehr als der Xau-Vergleichsindex (-2,3%). Seit dem Jahresbeginn liegt der Fonds mit einem Verlust von 9,7% aber deutlich besser als der Xau-Vergleichsindex (-14,3%). Das Fondsvolumen hat im April von 27,3 auf 26,0 Mio Euro leicht abgenommen.

- 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)
- Januar 2011: -15,4% (Xau-Vergleichsindex: -13,8%)
- Februar 2011: +9,4% (Xau-Vergleichsindex: +6,8%)
- März 2011: +1,7% (Xau-Vergleichsindex: -2,8%)
- April 2011: +0,5% (Xau-Vergleichsindex: -2,1%)
- Mai 2011: -4,6% (Xau-Vergleichsindex: -2,3%)
- 2011: -9,7% (Xau-Vergleichsindex: -14,3%)

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

Der Stabilitas Gold & Ressourcen Special Situations (A0MV8V) verliert 1,6% auf 66,22 Euro. Die besten Fondswerte sind heute Pelican (+20,0%), Pacific Ore (+14,1%) und WCP Resources (+8,6%). Belastet wird der Fonds durch die Kursrückgänge der Wildhorse (-8,6%), Echo (-7,3%), Navigator (-4,8%), Papillon (-4,1%), Haranga (-4,0%) und Focus (-4,0%). Insgesamt dürfte der Fonds heute deutlich gegen den TSX-Venture Vergleichsindex zurückfallen.

In der Auswertung zum 31.05.11 verzeichnet der Fonds einen Verlust von 9,5% und verliert damit etwas stärker als der TSX-Venture Vergleichsindex (-6,1%). Seit dem Jahresbeginn liegt der Fonds mit einem Verlust von 9,3% aber besser als der Vergleichsindex (-12,3%) im Markt. Das Fondsvolumen nahm von 9,7 auf 7,7 Mio Euro ab.

- 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%)
- Februar 2011: +4,0% (TSX-Venture Vergleichsindex: +7,4%)
- März 2011: -5,0% (TSX-Venture Vergleichsindex: -6,8%)
- April 2011: +1,9% (TSX-Venture Vergleichsindex: -3,7%)
- Mai 2011: -9,5% (TSX-Venture Vergleichsindex: -6,1%)
- 2011: -9,3% (TSX-Venture Vergleichsindex: -12,3%)

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. Am 30.03.11 wurde der Börsengang mit einer Verspätung von 1 Monat eingereicht. Das Unternehmen stellt Ende Mai weiterhin einen Börsengang Ende Juni, Anfang Juli in Aussicht, der sich jedoch um 1 bis 2 Monate verzögern könnte. 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) verzeichnet am Montag ein weit überdurchschnittlich hohes Ordervolumen. Vor allem die Nachfrage nach Silberprodukten erreicht wieder ein sehr hohes Niveau. Hier dominiert der Philharmoniker, der wegen der besseren Lieferfähigkeit den Maple Leaf und den US-Eagle zunehmend aus dem Markt verdrängt. Auch die australischen 1 kg-Münzen bleiben gefragt. Die Verkaufsneigung bleibt mit etwa 1 Verkäufer auf 8 Käufer niedrig. Unsere Preisliste finden Sie auf www.westgold.de.

Analyse

21.06.11 Silver Lake (AUS, Kurs 1,70 A\$, MKP 286 Mio A\$) meldet für das Märzquartal einen Anstieg der Goldproduktion im australischen Mount Monger Projekt auf 21.976 oz, was einer Jahresrate von etwa 90.000 oz entspricht und das Produktionsziel für das Geschäftsjahr zwischen 90.000 und 105.000 oz knapp erreicht. Im März wurde mit einem Verkauf von 9.167 oz ein neuer Rekordwert aufgestellt. Bei Nettoproduktionskosten von 574 \$/oz (658 \$/oz) und einem Verkaufspreis von 1.396 \$/oz (1.347 \$/oz) verbesserte sich die Bruttogewinnspanne von 689 auf 822 \$/oz. Im 1. Halbjahr des Geschäftsjahres 2010/11 erreichte der operative Gewinn 8,6 Mio A\$, was einem aktuellen KGV von 16,6 oder 289 \$/oz entspricht. Bei einer jährlichen Produktion von 110.000 oz erreicht die Lebensdauer der Ressourcen 11,5 Jahre (11,2 Jahre). Silver Lake macht keine Angaben über die Höhe der Reserven, geht aber davon aus, dass das Minenleben 8-10 Jahre betragen wird. Beeindruckend ist der hohe Goldgehalt von 23,1 g/t in den Ressourcen der Mount Monger Mine. Silver Lake ist nicht durch Vorwärtsverkäufe belastet. Am 31.12.10 (30.06.10) stand einem Cashbestand von 21,5 Mio A\$ (29,5 Mio A\$) eine gesamte Kreditbelastung von 29,0 Mio A\$ (21,7 Mio A\$) gegenüber.

Beurteilung: Silver Lake präsentiert sich bislang als sehr erfolgreicher Goldproduzent. Positiv sind die aktuellen Gewinne, das Explorationspotential, die niedrige Kreditbelastung und die bisherigen Managementleistungen. Negativ ist der fehlende Ausweis von Reserven. Sollte Silver Lake bei einer jährlichen Produktion von 110.000 oz eine Gewinnspanne von 400 A\$/oz umsetzen können, würde sich ein KGV von 6,5 einstellen.

Silver Lake ist derzeit im Stabilitas Pacific Gold+Metals Fonds enthalten.

© Martin Siegel
www.goldhotline.de



Dieser Artikel stammt von GoldSeiten.de

Die URL für diesen Artikel lautet:

<https://www.goldseiten.de/artikel/16501--18.000-chinesische-Beamte-unterschlagen-120-Mrd--Analyse--Silver-Lake.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 1999-2024. Es gelten unsere [AGB](#) und [Datenschutzrichtlinien](#).