

„Gold mit Hebel“

Warum Minenaktien „in“ sind!

Dr. Peterreins Portfolio Consulting GmbH
Jochen Cassel

Dr. Peterreins Portfolio Consulting GmbH



- › Dr. Dr. Hannes Peterreins
- › Risikomanagement Allianz
- › 1999 Gründung der GmbH
- › 2007 Ampega Balanced 3
- › Performance: ca. 28% ytd
- › Volumen: 102,0 Mio. Euro

- › Jochen Cassel
- › 1997 Dresdner Bank
- › 2006 Dr.Peterreins Portfolio Consulting

Risiken

- › Preisschwankungen der Rohstoffe (Gold, Silber, Kupfer, ...)
- › Explorationsrisiken (neue Ressourcen finden, Beendigung von Projekten)
- › Betriebsrisiken (Kostenüberschreitungen, Unfälle, Umweltrisiken)
- › Kapitalbedarf (hohe Investitionen nötig, Verschuldung erhöht Zinskosten)
- › Betriebsspezifische Risiken (Untertagebau, Arbeitskämpfe,...)
- › Regulatorik (Umweltauflagen, Genehmigungsdauer,...)
- › Aktienbewertung (hohe Volatilität, schnelle Kursänderungen)

Risiken

- › Dividendenrisiko (abhängig von Cash Flow, unregelmäßige Zahlung)
- › Reserve- und Ressourcenrisiken (sinkende geschätzte Vorräte, Reserve Downgrade)
- › Wirtschaftshemmnisse (Steuern, Kontingente, Sanktionen, Zölle)
- › Politische Risiken (Instabilitäten, Korruption, Regulierung, ...)
- › Zinssensitivität
- › USD-Sensitivität
- › Einzelwertrisiko vs ETF-/Fondslösung

Risiko-Management

- › Positionsgröße / Exposure-Restriktionen
- › Absicherung (Stop-Loss-Limits, FW-Absicherung, Vola-Steuerung)
- › Trading-Orientierung vs Buy-and-Hold-Strategie
- › Einbettung in Gesamtportfolio (FW-Quoten, Vola-Steuerung)
- › Diversifikation (geografische Standorte, explorierte Metalle)
- › Sensitivitätsanalysen
- › Fundamentale Kennzahlen (KGV, KBV, Verschuldung,...)
- › Peer-Group-Analyse

Chancen

- › Steigende Rohstoffpreise erhöhen Gewinne und CashFlow
- › Kostenreduktion durch effiziente Produktion
- › Diversifikation über unterschiedliche Metalle verbessert Stabilität
- › Zinssensitivität: Fallende Zinsen
(Opportunitätskosten/Refinanzierung)
- › USD-Sensitivität: Abwertung USD (Vorteile auf der Angebotsseite / bei der Refinanzierung)
- › Hebelwirkung (bei steigenden Edelmetallpreise bzw. sinkenden Kosten)
- › Event-Driven-Opportunitäten (Mergers, Übernahmen)
- › „Trump-Faktor“

CASE-STUDY

FRESNILLO

Sitz: Mexiko

Vorw. in Mexiko tätig

Silber und Gold

KGV: 21,91

Div.-Rendite: 3,7%

Gold: 500-600.000 Unzen

Silber: 50-60 Mio. Unzen

Größter Silber-Produzent



CASE-STUDY

BARRICK MINING

Sitz: Kanada

Globale Präsenz

vorwiegend Gold + Kupfer

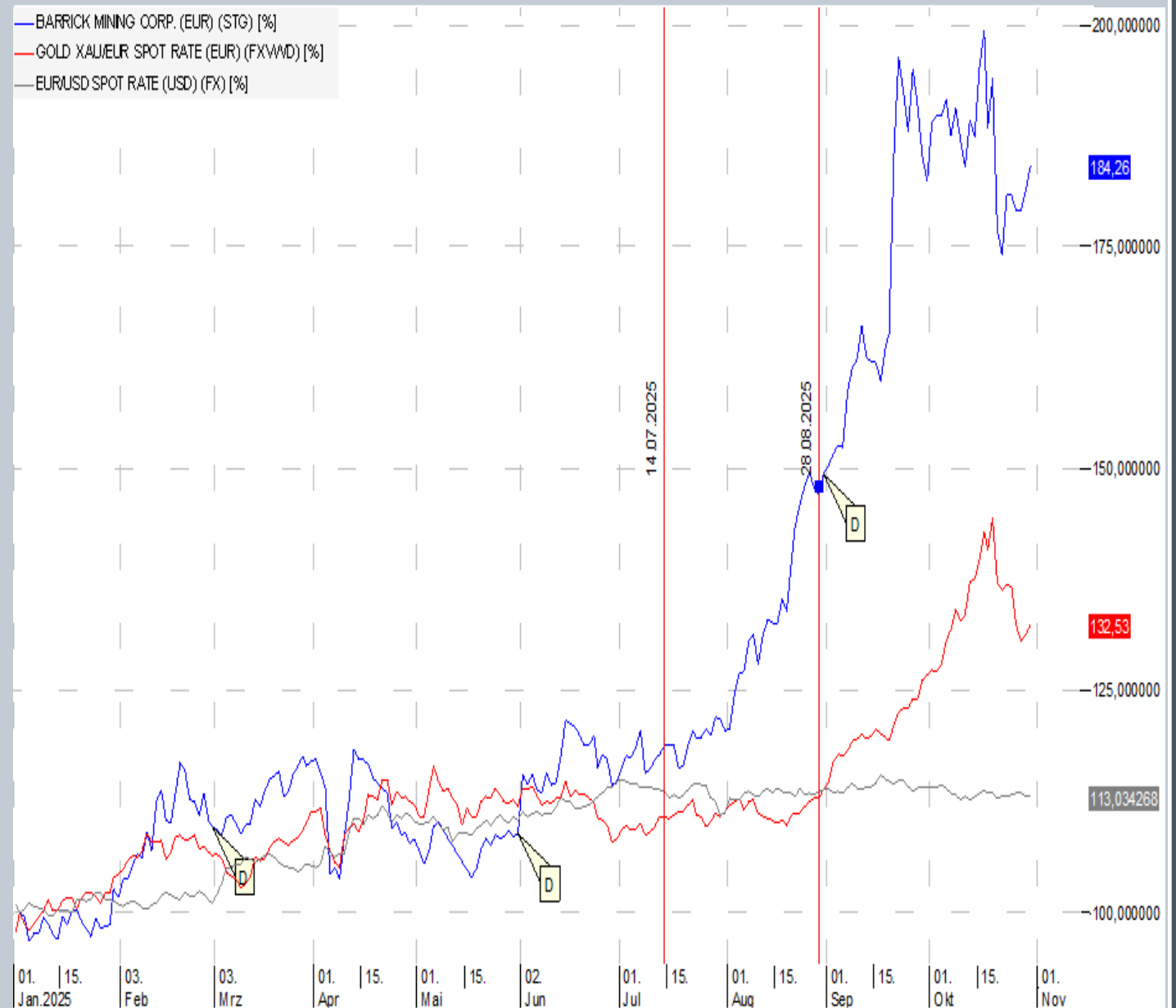
KGV: 15,7

Div.-Rendite: 1,53%

Buchgewinn: ca. 37%

Tier One Asset-Strategie

Ausbau lukrativer Partnerschaften



Vielen Dank
für
Ihre Aufmerksamkeit

Disclaimer: Diese Informationen stellen keine Anlageberatung, keine sonstige Empfehlung und kein Angebot zum Kauf von Wertpapieren oder zur Vornahme bestimmter Investitionen dar. Dies gilt auch dann, wenn einzelne Wertpapiere erwähnt werden. Eine auf die individuellen Verhältnisse des Anlegers abgestellte, anleger- und objektorientierte Beratung kann hierdurch nicht ersetzt werden. Für eine individuelle Beratung setzen Sie sich bitte mit ihrem zuständigen Betreuer. Inhalt und Struktur dieser Präsentation sind urheberrechtlich geschützt. Die Vervielfältigung von Informationen oder Daten, insbesondere die Verwendung von Texten, Textteilen oder Bildmaterial bedarf der vorherigen Zustimmung.