

Checkliste: Rohstoff-Aktien

Ja/Nein Fragen

- Kann man das Unternehmen zu einem Bruchteil der Replacement Costs erwerben?
- Hat das Unternehmen ein Weltklassevorkommen (Tier-1-Asset) mit sehr niedrigen Produktionskosten?
- Ist die Lagerstätte noch groß genug oder neigt sie sich dem Ende zu?
- Befindet sich die Lagerstätte/Produktion in einer Region, welche wirtschaftlich und politisch als sicher einzustufen ist?
- Ist das Unternehmen konservativ finanziert und hat genügend flüssige Mittel um eine Krise zu überstehen?
- Hat man die Refinanzierung von Verbindlichkeiten über einen längeren Zeitraum gestreut?
- Hat das Management die gleichen Interessen wie die Aktionäre?
- Kann das Unternehmen auch von einem schlechten Management geführt werden und trotzdem rentabel wirtschaften?
- Ist das Unternehmen diversifiziert aufgestellt?
- Ist in den kommenden Jahren mit einem Angebotsdefizit zu rechnen?

spezifische Fragen

- Wie kann der Sektor von einer Veränderung in der Wertschöpfungskette betroffen sein? Wie lange würde es dauern, bis die Ausmaße dieser Veränderung spürbar wären?
- Befindet sich eine andere Branche gerade in einem Boom, wovon der Sektor bzw. das Unternehmen profitiert?
- Ist der Sektor von wenigen Kunden oder Ländern abhängig, falls Ja - warum?
- Gibt es Katalysatoren, welche sich auf Angebot und Nachfrage auswirken könnten?
- Besteht ein erhöhtes Risiko von Umweltkatastrophen, welche den Minenbetrieb vorübergehend stilllegen könnten?
- Wie entwickelt sich die Währung des jeweiligen Landes, wo das Unternehmen tätig ist?
- Wie lange kann das Unternehmen noch produzieren, bevor man neue Lagerstätten zukaufen oder erschließen muss?
- Hat das Unternehmen gezeigt, dass man auch in schwierigen Zeiten Verbindlichkeiten refinanzieren kann?
- Ist das Unternehmen dafür bekannt Shareholder Value zu generieren oder zu zerstören?
- Follow the Smart Money: Sind Investoren und Insider mit einem Track Record investiert?
- Insider-Käufe: Hat das Management vor kurzem Aktien gekauft oder verkauft?
- Wie viel Optimismus oder Pessimismus ist im Sektor eingepreist?
- Warum liegt die breite Masse möglicherweise falsch?
- Versteht man Angebot und Nachfrage im Sektor? Ist der Sektor zyklisch, antizyklisch oder nicht zyklisch?
- Wie ist das Unternehmen im Vergleich zur Peer-Group bewertet?