

AMG Gold – Minen & Metalle Fonds

Operativer Leverage im Goldbereich

Kernbotschaften

- Edelmetallaktien sind aktuell sehr günstig bewertet, woraus sich ein überdurchschnittliches Kurspotenzial ergibt.
- Deutlich höhere Profitabilität dank zu erwartender höherer Nettomarge im Vergleich zum Vorjahr spricht für Goldminenaktien.
- Zwei-Jahreszyklus spricht für Kurspotenzial bei Goldminenaktien.

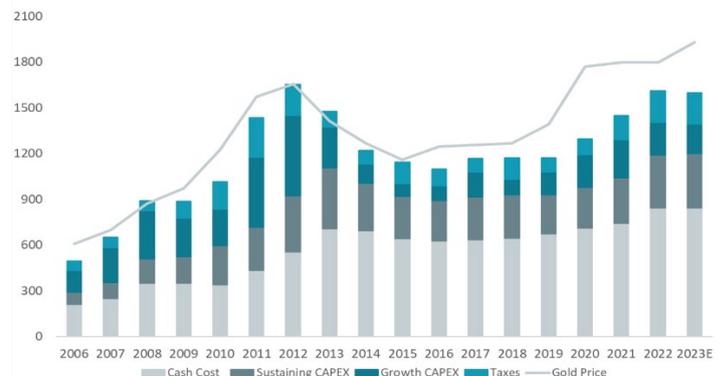
Starke Unterbewertung von Edelmetallaktien im Verhältnis zum aktuellen Goldpreis

Mit einem Goldpreis über USD 1'850 sind Edelmetallaktien zum jetzigen Zeitpunkt sehr günstig bewertet. Für Investoren, welche positiv für den Goldpreis gestimmt sind, bietet dieser Sektor für die nächsten 12-18 Monate überdurchschnittliches Kurspotenzial.

Margenanstieg für Goldproduzenten +25%

Im Jahr 2020 war der Goldpreis das erste Mal über USD 2'000 gestiegen, konnte sich aber bis jetzt trotz zwei weiteren Versuchen nicht über dieser Marke etablieren. Ungeachtet dessen ist der durchschnittliche Verkaufspreis für die Produzenten von Gold in den letzten sieben Jahren stetig von USD 1'160 auf 1'802 angestiegen und wird auch im Jahr 2023 weiter steigen. Aus diesem Verkaufspreis, abzüglich den Kosten eine Unze Gold zu produzieren, ergibt sich die Nettomarge für die Goldminen-Unternehmen. Diese Marge ist beim aktuellen Durchschnittspreis für 2023 (USD 1'931) kleiner als die höchste je erreichte Marge im Jahr 2020. Gegenüber 2022 ist die Nettomarge dagegen rund 25% höher. Diese höhere Profitabilität hat sich bisher nicht auf die Aktienpreise und -bewertungen im Goldminensegment ausgewirkt – im Gegenteil: Das Goldminenaktiensegment handelt preislich wie auch bewertungsmässig tiefer als im Jahr 2022. Die Bewertungsdiskrepanz spricht daher klar für Goldminenaktien, und zwar sowohl im Sektor-Vergleich innerhalb des Aktienmarkts als auch gegenüber dem Goldpreis.

Durchschnittliche Gesamtkosten (all-in costs), inklusive Steuern und Abgaben pro Unze Gold (in USD):



Quelle: Daten BMO Research Universum, Chart: Serafin

Zwei-Jahreszyklus spricht für Kurspotenzial

Edelmetallaktien sind wie die meisten Rohstoffaktien Zyklen unterworfen. Für den Investor stellt sich die Frage, wo wir uns im Zyklus befinden. Wir sind klar der Meinung, dass wir unten sind und uns am Anfang eines neuen Bullenzyklus befinden.

GDX (Vaneck Gold Miners ETF) 2016 - 2023



Quelle: Market Map, Chart: Serafin, Hinweis: Angaben in US-Dollar (USD)

Die Korrektur vom August 2020 – nach einem extrem starken Anstieg in der Periode 2018-2020 – ist im September 2022 unserer Ansicht nach zu Ende gegangen. Gemäss unserer Einschätzung müsste der Sektor in den nächsten 12 Monaten stark zulegen. Der Schlüssel zum Erfolg wird ein steigender Goldpreis sein. Dieser muss die Marke von USD 2'075 nach oben durchbrechen. Die Chance dazu stufen wir als hoch ein.

Mechanik Bull- gegenüber Bärenmarkt

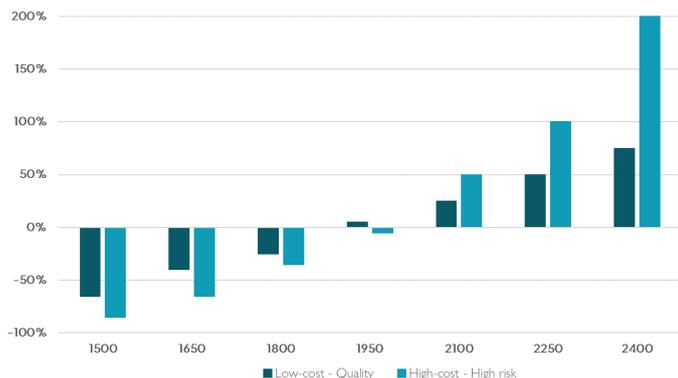
Die Performanceunterschiede der einzelnen Portfoliokomponenten sind je nach Zyklus gross. Die Gewichtung jeder einzelnen

AMG Gold – Minen & Metalle Fonds

Operativer Leverage im Goldbereich

Aktie im Portfolio entscheidet über Outperformance oder Underperformance. Der Hebeleffekt von den Produzenten mit hohen Kosten ist in beide Richtungen viel höher als von Produzenten, welche tiefe Kosten haben.

Margenveränderung bei steigendem oder fallendem Goldpreis



Quelle & Chart: Serafin, Hinweis: Angaben in US-Dollar (USD)

Nach starker Outperformance im Jahr 2020 hatte der AMG Gold – Minen & Metalle Fonds über 3 Jahre eine schlechte «relative» Performance. Hauptgrund waren Investments in Produzenten von «weissen» Metallen sowie zu einem geringen Teil Investments in den kleineren Unternehmen, welche in der Korrektur mehr an Wert verloren haben als mittlere und grosse Goldproduzenten.

Gründe für einen höheren Goldpreis

1. Das Vertrauen in Regierungen erodiert – Investoren kaufen Gold als Absicherung.
2. Inflationserwartung steigt deutlich an – Rückgang realer Zinsen, unabhängig davon, ob die Nominalrenditen steigen.
3. Schuldenkrise der (westlichen) Staaten spitzt sich zu – reale Assets rücken in den Anlegerfokus.

Bevor die Schuldenkrise eskaliert, werden die Notenbanken so weit wie möglich den Regierungen mit Zinssenkungen und möglicherweise mit erneutem QE (Quantitative Easing – auf Deutsch: Quantitative Lockerung) unter die Arme greifen. Zinssenkungen waren bis jetzt immer positiv für den Goldpreis. Dies wird aber die Schuldenkrise weiter verschärfen.

Wir gehen davon aus, dass in einem Bullenzyklus Gold und insbesondere Goldminen sämtliche anderen Assetkategorien outperformen.

Portfolio Management



Fritz Eggimann



Bernhard Graf

Für weitere Informationen zum AMG Gold – Minen & Metalle Fonds besuchen Sie unsere Website:



www.serafin-am.com

Kontaktieren Sie uns für weitere Informationen:

Vertrieb Schweiz:

Serafin Asset Management AG

Bahnhofstrasse 29

CH-6300 Zug

T +41 41 726 71 71

Vertrieb Deutschland:

Serafin Asset Management GmbH

Börsenstrasse 13-15

DE-60313 Frankfurt am Main

T +49 69 950 647 140

AMG Gold – Minen & Metalle Fonds

Operativer Leverage im Goldbereich

Wichtige Informationen

Dieses Dokument ist eine Werbemitteilung, die ausschliesslich zu Informationszwecken erstellt wurde. Es stellt weder ein Angebot noch eine Empfehlung zum Kauf oder Verkauf von Investmentfonds dar. Diese Werbemitteilung ist auch keine Anlageberatung und kann eine solche nicht ersetzen.

Die enthaltenen Angaben, Analysen, Meinungen und Prognosen basieren auf dem Wissensstand und der Markteinschätzung zum Zeitpunkt der Erstellung – vorbehaltlich von Änderungen und Ergänzungen. Einige dieser Informationen beruhen auf Daten, die wir aus externen Quellen erhalten haben und für zuverlässig erachten. Die Serafin Asset Management übernimmt jedoch keine Garantie für die Richtigkeit oder Vollständigkeit dieser Informationen; ferner übernimmt die Gesellschaft und die mit ihr verbundenen Unternehmen sowie deren jeweilige Geschäftsführer, leitenden Angestellten und Mitarbeiter keine Verantwortung oder Haftung für Fehler oder Falschdarstellungen eines Dritten in den Daten. Die Serafin Asset Management übernimmt keine Haftung für die Richtigkeit, Aktualität und Vollständigkeit der Inhalte und für das Eintreten von Prognosen. Prognosen und historische Wertentwicklungen sind keine Garantie für die tatsächliche Wertentwicklung in der Zukunft. Der Preis eines Fondsanteils kann sowohl steigen als auch sinken. Es ist möglich, dass Anleger den ursprünglich investierten Betrag nicht zurückerhalten. Die Performancedaten lassen die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten unberücksichtigt. Der Handel mit Finanzinstrumenten ist mit Risiken verbunden.

Der in diesem Dokument genannte Fonds darf nur in Rechtsordnungen oder an Personen zum Verkauf angeboten oder verkauft werden, in denen oder an die ein solches Angebot oder ein solcher Verkauf gestattet ist. Der Fonds darf nur beworben werden, wenn eine solche Werbung in Übereinstimmung mit den geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Vorschriften erfolgt. Der Fonds ist in Deutschland und der Schweiz zum Vertrieb an Privatkunden i.S.d. § 67 Abs. 3 WpHG bzw. Art. 4 Abs. 2 FIDLEG zugelassen. Für weitere Länderzulassungen kontaktieren Sie bitte die Serafin Asset Management GmbH in Frankfurt am Main/Deutschland oder die Serafin Asset Management AG in Zug/Schweiz bzw. informieren Sie sich unter www.serafin-am.com.

Für Anleger in der Schweiz sind die rechtlichen Fondsdokumente (Prospekt, wesentliche Informationen für Anleger (PRIIP-KID), Jahres- und Halbjahresberichte) unentgeltlich erhältlich bei der Serafin Asset Management AG, Bahnhofstrasse 29, CH-6300 Zug und unter www.serafin-am.com oder bei der Fondsleitung und beim Vertreter LLB Swiss Investment AG, Claridenstrasse 20, CH-8002 Zürich. Für deutsche Anleger sind die massgebenden Dokumente bei der Serafin Asset Management GmbH, Börsenstrasse 13-15, D-60313 Frankfurt am Main und unter www.serafin-am.com erhältlich sowie bei der jeweiligen Informationsstelle in Deutschland für die folgenden Fonds: ODDO BHF Aktiengesellschaft, Bockenheimer Landstr. 10, D-60323 Frankfurt am Main im Fall des AMG Gold – Minen & Metalle Fonds und DONNER & REUSCHEL Aktiengesellschaft, Ballindamm 27, D-20095 Hamburg im Fall des AMG Schweizer Perlen Fonds, jeweils in Papierform, oder elektronisch unter www.fundinfo.com.

Zeichnungen von Fondsanteilen können nur auf der Grundlage der entsprechenden Fondsdokumente angenommen werden. Die Fondsdokumente enthalten ausführliche Risikohinweise. Bitte lesen Sie die massgebenden Fondsdokumente, bevor Sie eine endgültige Anlageentscheidung treffen.

Anteile dieses Anlagefonds dürfen nicht in den USA oder US-Personen (gemäss Regulation S der US Securities Act von 1933 und/oder Rule 4.7 der US Commodity Futures Trading Commission in den jeweils aktuellen Fassungen) angeboten, verkauft oder ausgeliefert werden.

Die Serafin Asset Management AG, Zug/Schweiz, ist als «Verwalter von Kollektivvermögen» prudenziell reguliert und beaufsichtigt durch die Eidgenössische Finanzmarktaufsicht FINMA.

Die Serafin Asset Management GmbH, Frankfurt am Main/Deutschland, ist ein von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin) reguliertes Wertpapierunternehmen und unterliegt deren Aufsicht.

Dieses Dokument (oder Teile davon) darf ohne vorherige schriftliche Genehmigung durch die Serafin Asset Management in keiner Weise vervielfältigt werden.

© 2023 Serafin Asset Management. Alle Rechte vorbehalten.