

Der Bullenmarkt für Spezialmetalle fängt gerade erst an

BAKERSTEEL Electrum Fund – Update zum zweijährigen Jubiläum

Baker Steel Capital Managers LLP

26. März 2021

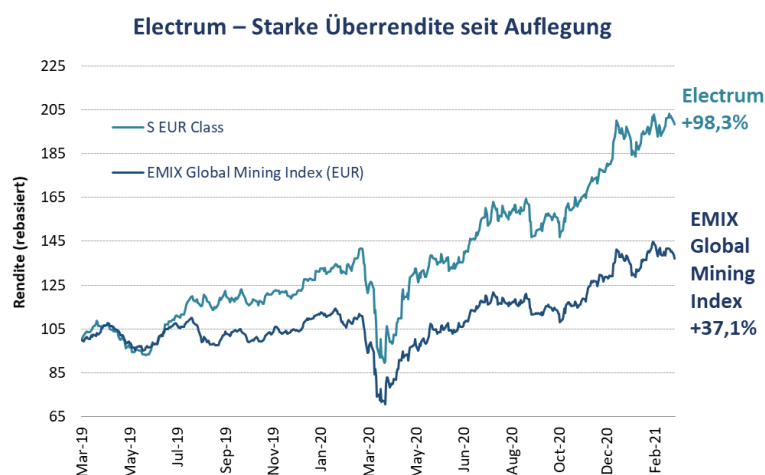
Vor zwei Jahren hat Baker Steel den BAKERSTEEL Electrum Fund aufgelegt, um unseren Kunden ein Engagement für die wichtigsten langfristigen Themen zu bieten, die den Minensektor in den kommenden Jahren vorantreiben werden. Dazu gehören vor allem die Themen Nachhaltigkeit, das Wachstum umweltfreundlicher Technologien sowie die Probleme wachsender finanzieller und sozioökonomischer Unterschiede.

Seit dem Start haben wir eine turbulente Zeit für die Weltwirtschaft erlebt. Nur wenige hätten die Auswirkungen von COVID-19 auf Volkswirtschaften, Unternehmen und Privathaushalte vorhersehen können. Die Kernthemen, auf die sich der Electrum Fund konzentriert, gehören jedoch nach wie vor zu den dringendsten und relevantesten für Anleger. Die Geschwindigkeit der grünen Revolution hat unsere bisherigen Erwartungen übertroffen, unterstützt von politischen Entscheidungsträgern, die historische Niveaus wirtschaftlicher Impulse umsetzen.

Für Baker Steel und den Electrum Fund lautet das Hauptthema für 2021 „Going Gold, Going Green“:

- Eine „grüne Erholung“ wird die Nachfrage nach Spezialmetallen ankurbeln.
- Ein beispielloser Anstieg der Geldmenge, steigende Schulden und anhaltende negative Realzinsen werden Gold weiterhin stützen.
- Gleichzeitig wird ein zunehmender ESG-Fokus von Investoren und Unternehmen die Branche in eine bessere Verfassung bringen, um dieses Potenzial verantwortungsvoll auszuschöpfen.

Der Electrum Fund hat seit seiner Auflegung vor zwei Jahren eine konstante Outperformance gezeigt. Seit Auflegung hat der Fonds um + 98,3% zugelegt und damit den um + 37,1% gestiegenen Sektor deutlich übertroffen (Angaben in EUR).



Quelle: Bloomberg. Stand: 23. März 2021. Daten in Euro.

Die ermutigende Wertentwicklung des Electrum Fund in diesem Zeitraum unterstreicht die Vorteile des Portfoliokonstruktionsprozesses des Fonds, der Edelmetallaktien, batteriebezogene Metallaktien sowie andere Hersteller von Spezial- und Industriemetallen umfasst. Die

BAKERSTEEL Electrum Fund

Eine UCITS-Long-Only-Strategie für diversifizierte Metallaktien mit Schwerpunkt auf Themen-, Spezial- und Edelmetallen:

- Von Baker Steel in März 2019 aufgelegt
- Konsistente Überrendite seit Auflage
- AUM Wachstum bis auf 137 Mil. Euro (26.02.21)
- Euro Fund Award 2021 Gewinner
- Aktiv verwaltet, wertbasierter Investmentansatz
- Bottom-up Investment - Research und Top-Down Sektoranalyse

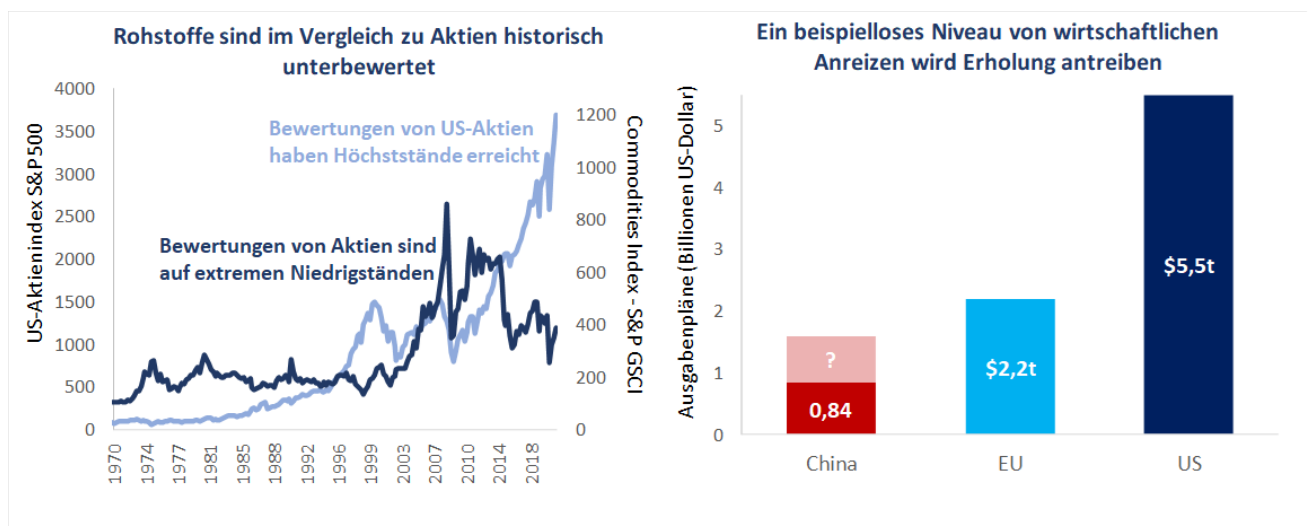
Ein wertbasierter, auf Realvermögen fokussierter Anlagesansatz, der große säkulare globale Trends ausnutzt

Anlagestrategie von Electrum kombiniert wertorientierte Anlagen auf der Grundlage von „Bottom-up“ - Fundamental Research mit „Top-down“ -Sektorallokation und passt die Gewichtung des Portfolios zwischen verschiedenen Teilsektoren des Bergbaus entsprechend der Marktdynamik an.

Ein turbulentes Jahr mit weitreichenden Auswirkungen auf den Sektor Natürliche Ressourcen

Von der anfänglichen Panik an den Finanzmärkten zu Beginn der COVID-19-Krise vor einem Jahr, einschließlich des liquiditätsgetriebenen Verkaufs, über die weitreichenden Auswirkungen der Pandemie auf Unternehmen und Privathaushalte, bis hin zu den beispiellosen Maßnahmen der politischen Entscheidungsträger zum Schutz von Industrie und Beschäftigung in den letzten 12 Monaten – es war eine lange Geduldsprobe für Investoren, bat aber auch viele Möglichkeiten. Der Rohstoffsektor war den sich schnell ändernden globalen Wirtschaftsbedingungen voll und ganz ausgesetzt. Auf die Tiefststände im März 2020 folgte eine starke Rallye für den Minensektor und Rohstoffe, da neben der ultrasachen Geldpolitik auf der ganzen Welt Billionen von US-Dollarn an Konjunkturprogrammen angekündigt wurden. In der „realen“ Wirtschaft wird jetzt für 2021 und 2022 ein erhebliches Wachstum prognostiziert.

Die Kupfer- und Lithiumpreise haben sich im vergangenen Jahr mehr als verdoppelt, während die Bewertungen vieler „Green Tech“ -Unternehmen stark gestiegen sind. Gleichzeitig begannen die Edelmetallpreise ihren nächsten Aufwärtstrend, unterstützt durch positive makroökonomische Bedingungen. Trotz der bisherigen Erholung des Minensektors bleiben die Branche im Vergleich zu den breiteren Aktienmärkten unterbewertet, ebenso wie die Rohstoffbewertungen insgesamt.



Quelle: Bloomberg, SCMP, Baker Steel Capital Managers LLP. Stand: 23. März 2021.

Nach COVID-19 - Welche Metalle werden für die „Besser zurückbauen“-Programme benötigt?

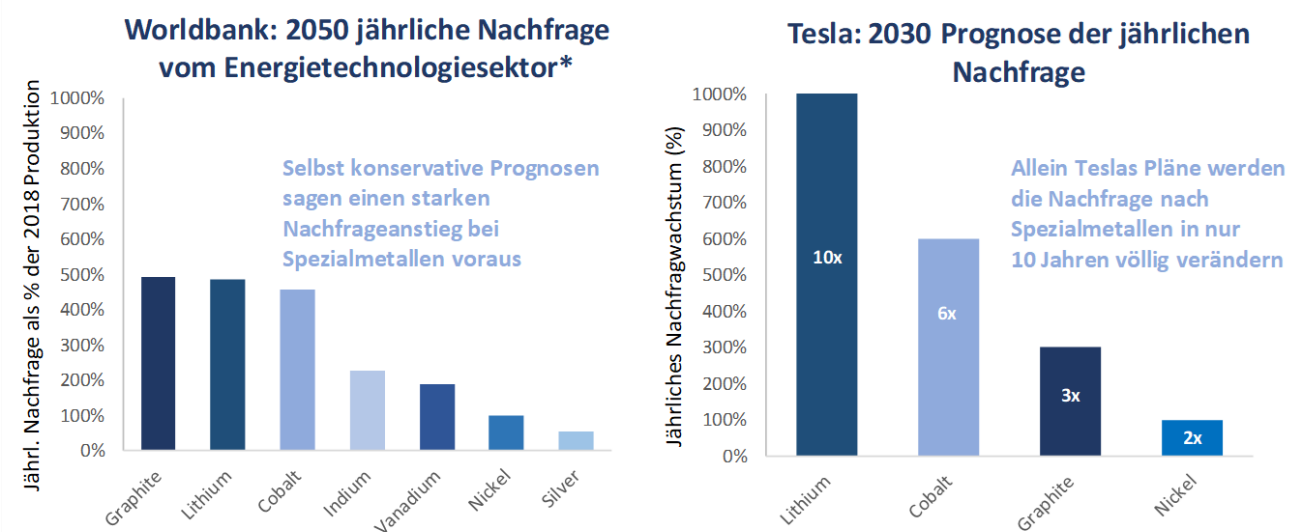
Es ist klar, dass ein Großteil der geplanten Post-COVID-Konjunkturpakete, Infrastrukturausgaben und Rechtsvorschriften auf das Konzept „Besser zurückbauen“ ausgerichtet sein wird. Viele Minenbetriebe werden direkt betroffen sein, wenn sie daran arbeiten, ihre Umwelt-, Sozial- und Governance-Qualifikationen („ESG“) weiter zu verbessern. Gleichzeitig werden viele Bergbauunternehmen Produzenten der kritischen Metalle sein, die für diese grüne Energie- und Technologietransformation benötigt werden.

Baker Steel legt großen Wert auf den branchenführenden und firmeneigenen ESG-Screening- und Scoring-Prozess, den wir als wertvolles Instrument sowohl zur Identifizierung von Risiken als auch als Beitrag zur anhaltenden Outperformance des Electrum Fund betrachten. Wir sind ermutigt zu sehen, dass die meisten Minenunternehmen ESG-Bedenken aufgreifen und bereits aktive Energie-, Wasser-, Kohlenstoff- und Sozialinitiativen haben.

Die Umstellung auf erneuerbare Energien und Elektrofahrzeuge („EVs“) erhöht die Nachfrage nach „zukunftsorientierten“ Metallen noch schneller als wir es vor zwei Jahren erwartet hätten. Erfreulicherweise scheinen zumindest einige Teile des Spezialmetallsektors nun endlich aufzuholen, da sie in den letzten Jahren stark hinter den hohen Bewertungen vieler „Green Tech“-Unternehmen zurückgeblieben sind.

Die Angebotsseite für Spezialmetalle scheint aufgrund von COVID-bedingten Betriebsschwierigkeiten im Jahr 2020 und der Kürzung der Entwicklungsarbeiten, die zu einer Herabstufung der Angebotsprognosen im Jahr 2021 geführt haben, zunehmend prekärer zu werden, insbesondere im Kupfersektor, der fast 500.000 Tonnen projizierte Produktion dieses Jahr verloren hat und steht vor weiteren möglichen Störungen steht. Darüber hinaus hat COVID-19 die Fragilität der Lieferketten brutal hervorgehoben, insbesondere die übermäßige Abhängigkeit von der chinesischen Versorgung mit Seltenen Erden und batteriebezogenen Materialien.

Trotz der zunehmenden Anerkennung dieser Angebotsprobleme durch Regierungen und Unternehmen sehen wir einen wahrscheinlichen und potenziell schwerwiegenden Mangel an bestimmten Spezialmetallen vor uns, wobei das reale Risiko von Preisspitzen besteht, da die Nachfrageprognosen für das kommende Jahrzehnt erheblich gestiegen sind.



Quelle: World Bank, Minerals for Climate Action: The Mineral Intensity of the Clean Energy Transition, Telsa, Baker Steel Capital Managers LLP. *Bitte beachten Sie, dass alle Daten auf einem 2-Grad Szenario basieren.

Der Bullenmarkt für Spezialmetalle fängt gerade erst an

Einer der Gründe, warum Rohstoffaktien in diesem Jahr im Allgemeinen gut abschneiden könnten, ist, dass sie zyklisch sind. Wir stimmen in der Tat dem Marktkonsens zu, dass zyklische Aktien an breiteren Aktienmärkten im Jahr 2021 eine Outperformance erzielen werden. Auf Unternehmensebene glauben wir, dass Preisverzerrungen und -verwerfungen immer noch im Überfluss vorhanden sind, was aktiven Managern enorme Chancen bei der Aktienauswahl bietet. Als Sektor hatte der Bergbau seit etwa einem Jahrzehnt nur eingeschränkten Zugang zu Finanzkapital und erzielte gemischte Leistungen, da sich viele Minenunternehmen von den Exzessen der letzten 15 Jahre erholten. Wenn Kapital in größerem Ausmaß wieder in den Sektor zurückkehrt, sind wir der Ansicht, dass diejenigen, die über umfangreiche Branchenerfahrung verfügen, es am besten investieren können.

Da viele Metallpreise über dem Anreizniveau liegen, wird es mehr Minenunternehmen geben, die vom Kapitalmarkt Finanzmittel akquirieren können. Wir werden hart daran arbeiten, die besten Chancen in diesem Bereich zu identifizieren, während wir uns weiterhin auf Unternehmen konzentrieren, die einen freien Cashflow generieren und über ein nachhaltiges Aktionärsrenditeprogramm verfügen. Wir glauben,

dass es am besten ist, Exploration durch etablierte Unternehmen auszunutzen und spekulative Junioren mit hohem Risiko und geringer Liquidität zu vermeiden.

Mit Blick auf das dritte Jahr des Electrum Fund sehen wir eine Fortsetzung der positiven Aussichten für die Strategie vor dem Hintergrund einer „grünen Erholung“ im Minensektor und der nächsten Phase des Gold- und Silberbullenmarkts. Die Produzenten von Spezialmetallen sehen sich einer Nachfragetransformation gegenüber, die von der grünen Erholung und dem Übergang zur Nachhaltigkeit getrieben wird, während Edelmetalle von einem äußerst positive makroökonomischen Umfeld mit niedrigen Realzinsen, steigender Verschuldung und steigendem Inflationsdruck unterstützt werden. Insgesamt glauben wir, dass der Bergbausektor noch viel mehr zu bieten hat, während sich die Weltwirtschaft in Richtung Erholung bewegt.

Über Baker Steel Capital Managers LLP

*Baker Steel Capital Managers LLP verwaltet den **Baker Steel Gold Fund, den BAKERSTEEL Precious Metals Fund, den ES Gold & Precious Metals Fund (allesamt Long Only Edelmetallaktienfonds), den BAKERSTEEL Electrum Fund und den Baker Steel Resources Trust.***

*Baker Steel hat eine starke Erfolgsbilanz in Bezug auf die Outperformance im Vergleich zu seinen Mitbewerbern und im Vergleich zu einer passiven Beteiligung an Gold oder Goldaktien. Die **Fondsmanager Mark Burridge und David Baker wurden für 2019 mit zwei Sauren-Goldmedaillen ausgezeichnet und bei den Mines & Money Awards 2019 als Fondsmanager des Jahres ausgezeichnet.***

*Der BAKERSTEEL Precious Metals Fund ist der Gewinner des 2020 zum fünften Mal in Folge **des Lipper Fund Award** für den besten Fonds über 3 Jahre und 5 Jahre, Gold- und Edelmetalle im Aktiensektor, während der Baker Steel Resources Trust zur **Investmentgesellschaft des Jahres 2019, Natural Resources** von dem Fachmagazin *Investment Week* ernannt*

Wichtiger Hinweis

Bitte beachten Sie: Dieser Bericht wurde von Baker Steel Capital Managers LLP (eine Personengesellschaft mit beschränkter Haftung nach englischem Recht, eingetragen in England unter der Nr. OC301191 und reguliert durch die Financial Conduct Authority) für den BAKERSTEEL Electrum Fund („BSEF“) zur Information einer begrenzten Anzahl von institutionellen Anlegern (im Sinne der Definition im Fondsprospekt) erstellt. Er ist vertraulich und ausschließlich für die Verwendung durch die Person bestimmt, an die er adressiert ist. Dieses Dokument stellt kein Angebot zur Ausgabe oder zum Verkauf noch eine Aufforderung zur Abgabe eines Angebots zur Zeichnung oder zum Kauf von Anteilen oder anderen Beteiligungen dar und ist auch kein Teil eines solchen Angebots. Außerdem ist weder dieses Dokument noch die Tatsache, dass es veröffentlicht wird, die Grundlage für einen diesbezüglichen Vertrag und eine Berufung auf dieses Dokument im Zusammenhang mit einem Vertrag ist nicht möglich. Empfänger dieses Dokuments, die beabsichtigen, Anteile oder Beteiligungen im BSEF zu beantragen, werden darauf hingewiesen, dass ein solcher Antrag ausschließlich auf der Basis der Informationen und Meinungen erfolgen kann, die in dem entsprechenden Verkaufsprospekt oder anderen diesbezüglichen Angebotsunterlagen gemacht werden. Sie können von den in diesem Dokument enthaltenen Informationen und Meinungen abweichen. Dieser Bericht darf nicht vervielfältigt oder einer anderen Person zur Verfügung gestellt werden und keine andere Person darf sich auf seinen Inhalt berufen. Die Veröffentlichung dieser Informationen stellt kein Angebot dar, sich an einem Investment zu beteiligen, und ist kein Bestandteil eines solchen Angebots. Dieser Bericht erhebt nicht den Anspruch, eine Anlageberatung irgendeiner Art zu erteilen. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit darf nicht als verlässlicher Hinweis für eine zukünftige Wertentwicklung angesehen werden. Die zukünftige Wertentwicklung kann gegebenenfalls wesentlich schlechter sein als die frühere Wertentwicklung und führt

unter Umständen zu erheblichen Verlusten oder zum Totalverlust. Einige Zahlenangaben sind Näherungswerte und dienen lediglich der Information. Sie wurden aus verschiedenen Quellen gewonnen. Sofern nichts anderes angegeben ist, beziehen sich Daten und Aussagen auf den Stand zum Ende des Berichtszeitraums.