



# Unsere Stabilitas Fonds im Fokus

## Managerkommentar

### Der Managerkommentar

Der Goldpreis bleibt auch im Juli unter Druck und fällt zeitweise unter die Marke von 1.700 \$/oz. Zum Monatsende kann sich der Goldpreis erholen und zieht auch die Goldminenaktien nach oben. Die angespannte Liquiditätssituation hat sich im Monatsverlauf etwas gelockert. Die Aktienbörsen können sich erholen, so dass auch der Verkaufsdruck auf die Edelmetalle nachlässt. Die Angst vor einer Weltrezession und die durch Nancy Pelosi ausgelösten Spannungen um Taiwan belasten die Edelmetallmärkte jedoch enorm. Langfristig dürfte sich der Aufwärtstrend bei den Edelmetallen fortsetzen, da die Regierungen weltweit die Kontrolle über ihre Haushalte verloren haben, so dass diese nur noch über Schulden mit frisch gedrucktem Geld der Zentralbanken finanziert werden können. Spannungen im Euro können nur noch mit neuen Programmen (TPI) überwunden werden, die klar gegen die eigenen Verträge verstoßen und damit jederzeit aufbrechen können. Das langfristige Bild einer stabilen und breit angelegten Aufwärtsbewegung für die Edelmetallmärkte bleibt erhalten. Unser Goldpreisziel liegt weiterhin bei 2.300 bis 2.500 \$/oz (vgl. Tagesbericht). Der Stabilitas Pacific und der Stabilitas Special können im Juli gegen den Trend zulegen. Der Stabilitas Silber zeigt sich zum Hui-Index stabil.

### Ausblick

Mit der Verschärfung der Geldpolitik zeichnet sich ein Einbruch der überschuldeten Weltwirtschaft ab, dem nur durch eine Wiederaufnahme der Inflationspolitik begegnet werden kann. Langfristig wird der Inflationsdruck im Weltwährungssystem durch die dann wieder expansive Geldpolitik der Zentralbanken zunehmen, so dass Gold unter Absicherungsaspekten gegen den Verfall der Kaufkraft der Währungen an Bedeutung gewinnen könnte. Die Aktienmärkte, Immobilienmärkte und Edelmetallmärkte werden zunächst noch unter der rückläufigen Liquidität leiden, dürften aber ihren Aufwärtstrend umso schneller wieder aufnehmen, sobald die Zentralbanken bei einem Einbruch der Weltwirtschaft im Kampf gegen die Inflation kapitulieren.

Grundsätzlich wird erhöhtes Interesse für Edelmetalle durch schwindendes Vertrauen in das Papierkreditgeldscheinsystem ausgelöst. Immer wenn das Vertrauen der Anleger wegen der katastrophalen Politik der Zentralbanken in die Papier-„Währungen“ schwindet, weichen Anleger in Sachwerte wie Immobilien, Aktien, Edelmetalle und Rohstoffe aus. Dabei ist seit 2001 eine Rotation in der Beliebtheit der Sektoren zu beobachten. Mal stehen die Basismetalle, mal der Ölpreis, mal die Edelmetalle und mal die Aktien im Mittelpunkt des Anlegerinteresses. Bei Immobilien ist dagegen eher ein langfristiger Aufwärtstrend mit geringeren Schwankungen zu beobachten.

Der Markt für Minenaktien wurde 2021 und im 1. Halbjahr 2022 erneut vernachlässigt und verfügt damit für die zweite Jahreshälfte und für 2023 über ein deutliches Gewinnpotential, da die Bewertung der Minenaktien im aktuellen Umfeld von negativen Realzinsen, der hohen Profitabilität der Goldproduktion sowie der fehlenden Anlagealternativen immer noch günstig erscheint.

# Unsere Stabilitas Fonds im Fokus

## Managerkommentar

### Monatsberichte der Stabilitas Fonds

Der STABILITAS - GOLD + RESSOURCEN SPECIAL SITUATIONS kann im Juli zulegen. Bei den Top-5 Positionen wurde Benz durch Tietto ersetzt. Bei der Ländergewichtung dominieren die australischen Werte mit einem Anteil von 77 % (75 %). Der Anteil der kanadischen Werte erhöht sich von 12 % auf 17 %. Der Cashbestand verringert sich von 12 auf 5 %. Die Quote der Goldwerte erhöht sich von 40 auf 46 %. Die Gewichtung der Basismetallwerte erreicht 39 % (37 %). Der Anteil der Platinwerte bleibt bei 4 % und der Anteil der Seltenen Erden reduziert sich von 7 auf 6 %. Der STABILITAS - GOLD + RESSOURCEN SPECIAL SITUATIONS sieht sich auf dem aktuellen Kursniveau gut gerüstet, um im Segment der Explorations- und Juniorminen bei einem Aufschwung zu profitieren.

Der STABILITAS - SILBER + WEISSMETALLE Fonds zeigt sich im Juli stabil. Bei den Top-5 Positionen wurde Fresnillo durch MAG ersetzt. Bei der Ländergewichtung dominieren die kanadischen Werte mit einem Anteil von 58 % (57 %). Die Gewichtung der australischen Werte erhöht sich von 15 auf 17 %. Die Quote der Platinwerte verringert sich von 4 auf 3 %. Die Allokation der Goldwerte erhöht sich von 27 auf 30 %. Der Cashbestand reduziert sich von 6 auf 4 %. Die Silberwerte haben mit 63 % den größten Anteil am Fondsvolumen. Der STABILITAS - SILBER+WEISSMETALLE deckt den gesamten Markt der Silberaktien ab und könnte bei einer Fortsetzung der Goldhaube wegen der Marktengpass für Silber und Silberaktien überproportional profitieren.

Der STABILITAS - PACIFIC GOLD+METALS kann im Juli zulegen. Die Top-5 Positionen bleiben unverändert. Bei der Ländergewichtung erhöht sich der Anteil der australischen Werte von 61 auf 65 % und der Anteil der kanadischen Werte reduziert sich von 30 auf 29 %. Der Cashbestand verringert sich 5 auf 3 %. Die Goldwerte dominieren den Fonds mit einem Anteil von 87 %. Die Gewichtung der Silberaktien bleibt bei 7 % und die Allokation der Basismetallwerte bei 3 %. Die Anlagestrategie des STABILITAS - PACIFIC GOLD+METALS ist so ausgelegt, dass er von steigenden Edelmetallkursen über eine Long-Only-Strategie in Minenwerte überdurchschnittlich profitieren könnte.

### Die Gesellschaft im Fokus

Das Kerninvestment der Stabilitas Fonds stellt der Edelmetallsektor dar. Die Auswahl der Aktien erfolgt nach klassischen Value-Kriterien. Mit aktivem Stock-Picking werden jeweils die besten Werte einer Kategorie aus fundamental unterbewerteten Minenaktien herausgefiltert. Da viele Titel ihr Potential nur langfristig entfalten können, ist ein Anlagehorizont von mindestens drei bis fünf Jahren empfehlenswert.

# Unsere Stabilitas Fonds im Fokus

## Managerkommentar

### Die Kategorie Edelmetalle im Fokus

Sie suchen nach Fonds mit glänzender Performance? Unsere Fonds im Fokus der Kategorie „Edelmetall“ investieren in Anlagen wie Goldminen, Silber- oder Platinminen und erzielen ihre dauerhafte und nachhaltige Wertsteigerung mit Rohstoffunternehmen im Bereich Öl/Gas, Industriemetallen oder Seltenen Erden. Sie finden außerdem Fonds weiterer Kategorien, welche Edelmetall zu ihrem Hauptfokus beimischen.