

Der „Short Squeeze“ von Silber unterstreicht längerfristige Chancen für Investoren

Baker Steel Capital Managers LLP

2. Februar 2021

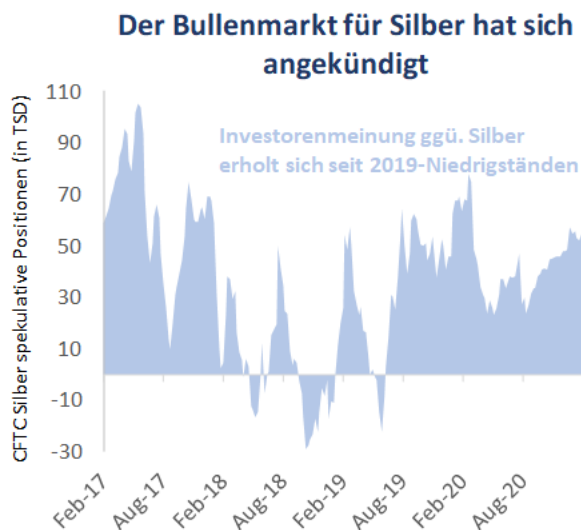
Der Anstieg der Silberpreise auf ein 8-Jahres-Hoch in dieser Woche, der hauptsächlich von Spekulanten getragen wird, ist eine bedeutende Entwicklung für den Sektor. Während sich das Metall seit den Höchstständen vom Montag etwas zurückgezogen hat, bleibt Silber aufgrund grundlegender Faktoren weit von seinem langfristigen potenziellen Preisniveau entfernt:

1. Silber und Silberproduzenten sind trotz eines unterstützenden makroökonomischen Umfelds für Edelmetalle und einer wachsenden industriellen Nachfrage nach Silber seit vielen Jahren grundlegend unterbewertet.
2. Die Stimmung der Anleger gegenüber Silber verbessert sich, aber es gibt viel Raum für eine Erholung, da Silber seit einiger Zeit hinter Gold zurückbleibt.
3. Der steigende Silberpreis zeigt die positiven Aussichten für Silberminenunternehmen auf, von denen sich viele gut von COVID-19-bedingten Störungen in der Branche erholen konnten und darüber hinaus derzeit von einer Margenausweitung profitieren.

Bei beiden UCITS Fonds von Baker Steel BAKERSTEEL Precious Metals Fund und BAKERSTEEL Electrum Fund hinweg haben wir in den letzten Monaten eine Übergewichtung der Silberproduzenten vorgenommen und sehen weiterhin ein erhebliches Aufwärtspotenzial in diesem Sektor, insbesondere durch das Engagement in hochwertigen Silberproduzenten, die starke Margen aufweisen und gut positioniert sind, um von höheren Silberpreisen zu profitieren.

Silber stieg Anfang dieser Woche auf ca. 30 USD / Unze, als das Metall in den Mittelpunkt des Phänomens der konzertierten Aktion von Kleininvestoren geriet, wobei diese von Social Media und Online-Foren ermutigt wurden, Aktien und andere Investments zu kaufen, die von „Influencern“ als Ziele des ihrer Meinung nach unseriösen Leerverkäufen durch Hedgefonds oder Banken identifiziert wurden. Große Silber-ETFs verzeichneten Rekordzuflüsse, während ein Anstieg der Käufe von physischem Silber bei vielen Händlern zu Lieferengpässen führte.

Während die Auswirkungen dieses Anstiegs der Retail-Käufe auf den Silberpreis aufgrund der tiefen und liquiden Natur des Silbermarktes weniger extrem waren als bei einer einzelnen Aktie wie GameStop, zeigen die schnellen Kursbewegungen des Metalls in den letzten Tagen, dass sich eine gewisse Dynamik schnell aufbauen kann und dass das Potenzial für höhere Preise real ist. Abgesehen von den Überlegungen und der Motivation, die hinter dem geplanten „Squeeze“ der Spekulanten für Silber stehen, zeigt der jüngste Preisanstieg einige wichtige Merkmale des Silbermarktes, insbesondere das Erholungspotenzial des Sektors.



Quelle: Commodity Futures Trading Commission (CFTC), Bloomberg. Stand: 1. Februar 2021.

Silber scheint seit einiger Zeit unterbewertet zu sein, während die Aussichten für das Metall zunehmend positiv sind, unterstützt von zwei wichtigen Nachfragetreibern. Die erste davon ist die Erholung des Edelmetallsektors, die von einer Reihe makroökonomischer Faktoren angetrieben wird, insbesondere von niedrigen und negativen Realzinsen, steigenden Schulden und beispiellosen wirtschaftlichen Impulsen, die von politischen Entscheidungsträgern als Reaktion auf die COVID-19-Krise ausgelöst wurden. Nachdem der Silberpreis in den letzten Jahren weitgehend hinter dem Goldpreis zurückgeblieben ist und das Gold / Silber-Verhältnis ein historisches hohes Niveau von rund 120 Unzen Silber erreichte, um Anfang 2020 eine Unze Gold zu kaufen, ist die Erholung des Silberpreises möglicherweise überfällig.

Der zweite Haupttreiber für höhere Silberpreise sind steigende Prognosen der industriellen Nachfrage. Diese macht bereits über 50% der Silbernachfrage aus, und ein bedeutendes potenzielles Wachstumsfeld sind die Anwendungen des Metalls in der grünen Technologie, insbesondere bei der Herstellung von Photovoltaikzellen in der Solarenergie. Dies stellt einen neuen und zunehmend einflussreichen Faktor dar, wobei wir erwarten, dass erneuerbare Energien in den kommenden Jahren eine wichtige Nachfragequelle für Silber sein werden, wenn die globale Bewegung in Richtung Nachhaltigkeit voranschreitet, unterstützt durch staatliche Konjunkturpakete.

Die Anlegerstimmung gegenüber Silber hat sich seit einiger Zeit verbessert, und entgegen einigen Argumenten der sozialen Medien, dass die "Short Squeezes" institutioneller Investoren und Banken ausgenutzt werden sollten, ist die spekulative Nettoposition seit Mitte 2019 tatsächlich positiv (Commodity Futures Trading Commission) und weist darauf hin, dass die optimistische Stimmung bei professionellen Anlegern zunimmt. Plötzliche Preisbewegungen, wie wir sie diese Woche gesehen haben, können jedoch als Erinnerung an die Dynamik dienen, die sich in diesem langen ignorierten Sektor aufbaut, und an die langfristigen makroökonomischen- und Marktkräfte, die bereit zu sein scheinen, die Silberpreise weiter höher zu treiben.

Wir sind der Ansicht, dass Silberaktien mit einem positiven Ausblick für Silber sowohl aufgrund der kurzfristigen Marktdynamik als auch aufgrund längerfristiger Fundamentaldaten gut positioniert sind, um in den kommenden Wochen und Monaten einen operativen Hebel für hohe Silberpreise zu bieten. Bei den OGAW/UCITS-Fonds von Baker Steel haben wir in den letzten Monaten Silberproduzenten übergewichtet. Derzeit sind wir in unserer Flaggschiff-Strategie für Edelmetallaktien mit ca. 20% engagiert, und wir sehen ein erhebliches Aufwärtspotenzial für diesen Teilsektor der Branche.

Wie bei unserem Engagement in Goldaktien konzentrieren wir uns auf diejenigen Silberproduzenten mit den hochwertigsten Vermögenswerten, starken Margen und effektiven Managementteams. Der steigende Silberpreis verbessert die Aussichten für Silberminenunternehmen, die sich nach einer durch COVID-19 verursachten Störung der Branche bereits erholen. Die Margenausweitung im Edelmetallsektor ist im Gange und wir erwarten in den

kommenden Monaten starke Ergebnisse sowohl von Silber-, als auch von Goldproduzenten, während sich der neue Bullenmarkt im Edelmetallsektor entwickelt.

Wenn Sie mehr über die Ansichten von Baker Steel zum Metall- und Minensektor erfahren möchten oder weitere Informationen zu unserem Fondsangebot wünschen, wenden Sie sich bitte an unser Team.

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.*

Quellen: Bloomberg, Commodity Futures Trading Commission, Baker Steel Capital Managers LLP.

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 Precious Metals Fund („BSPM“), sowie 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 BSPM und/oder 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.