



BAKERSTEEL® PRECIOUS METALS FUND

STEHT DER AUSBRUCH DES GOLDPREISES UNMITTELBAR BEVOR?

MARK BURRIDGE – MANAGING PARTNER

INVESTOR WEBINAR
7. JUNI 2017

BAKERSTEEL PRECIOUS METALS FUND

BAKER STEEL CAPITAL MANAGERS LLP



Mark Burridge

Managing Partner and Fondsmanager

- Trat Baker Steel in 2017 bei
- Über 25 Jahre Erfahrung in der internationalen Metall- und Minenindustrie, inklusive technischer Positionen bei Barrick Gold, sowie Management- und Vorstandspoitionen bei verschiedenen Minenbetreibern
- Herr Burridge ist ein CFA Charterholder und hat fünf Jahre als Analyst bei Merrill Lynch den Sektor Gold und andere Metalle betreut
- Herr Burridge hat einen Abschluss in Minengeologie der Royal School of Mines, Imperial College London



Trevor Steel

Managing Partner, CIO and Fondsmanager

- Gründete Baker Steel zusammen mit David Baker in 2001
- Davor war Herr Steel Senior Portfolio Manager bei Merrill Lynch Investment Managers
- Herr Steel hat einen Abschluss in Geologie von der Royal School of Mines, Imperial College London



David Baker

Managing Partner and Fondsmanager

- Gründete Baker Steel zusammen mit Trevor Steel in 2001
- Büro in Sydney
- Davor arbeitete Herr Baker im Natural Resources Team bei Merrill Lynch Investment Managers
- Herr Baker begann seine Karriere als Metallurgist bei CRA Broken Hill Australia

Baker Steels Investmentteam hat einen starken technischen Hintergrund

AGENDA

- Der fundamentale Wert von Gold
- Der Ausblick für Gold
- Die Chancen für Goldaktien
- Unser Ansatz
- Fragen?

WERTETREIBER IM GOLDMARKT

TECHNISCHE ANALYSE DES GOLDPREISES

Wird der Goldpreis ausbrechen?



Quelle: Bloomberg. Stand 18. Mai 2017

DER GOLDSEKTOR

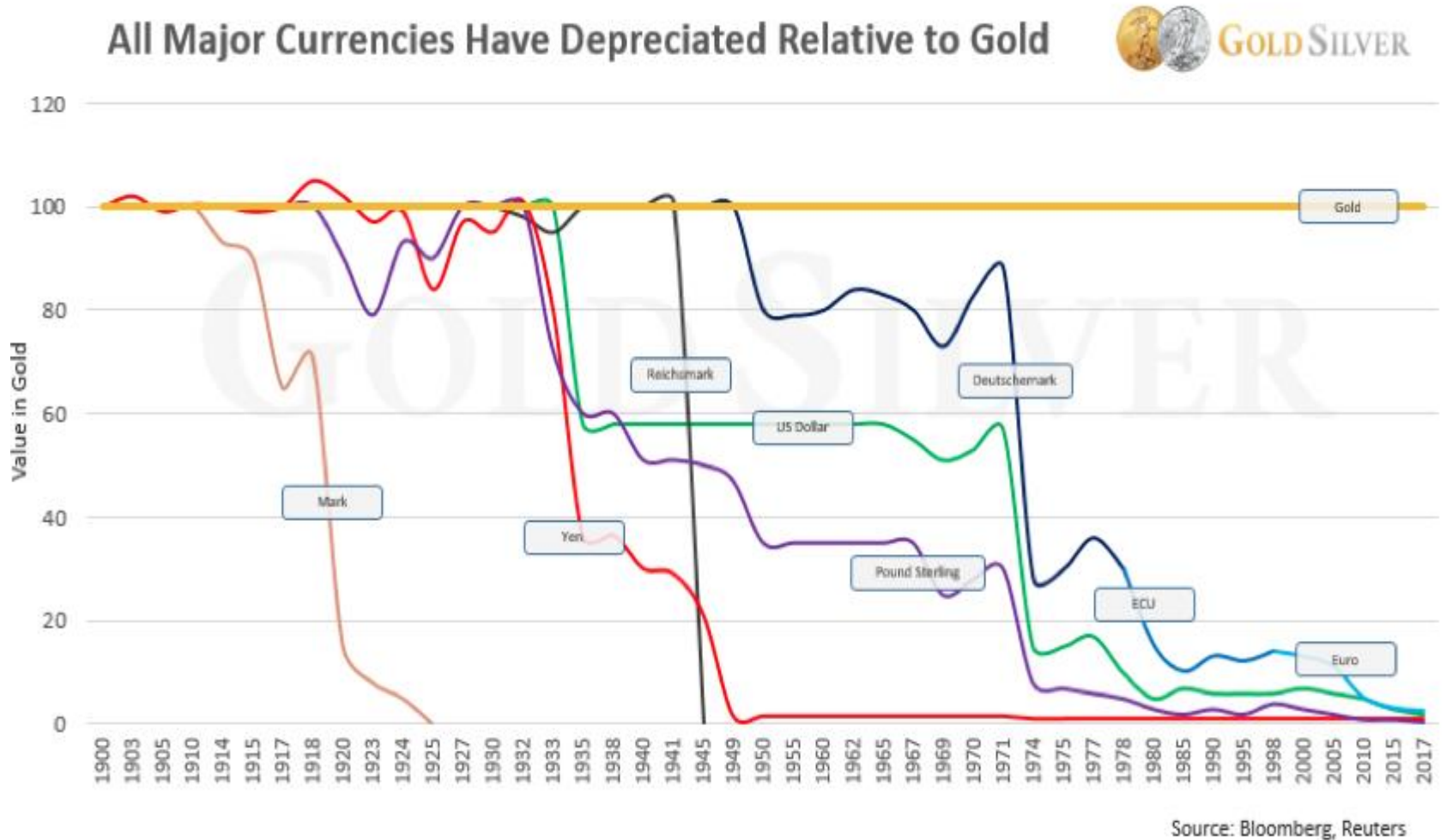
WAS IST DER FUNDAMENTALE WERT VON GOLD?

- Gold ist ein Wertaufbewahrungsmittel welches langfristig alle Fiat Währungen in Punkto Rendite übertroffen hat
- Die weltweite Geldmenge wächst stärker als die weltweit verfügbare Menge an Gold
- Gold hat ein begrenztes Vorkommen, ist ein einzigartiges Finanzinstrument, da es keinen Schuldner hat und wird durch robuste Investitionsnachfrage gestützt
- Die Weltproduktion von Gold wächst nicht weiter und das Entdecken von neuen Vorkommen ist geringer als das derzeitige Fördervolumen

*„Papiergeld kehrt schlussendlich zu seinem inneren Wert zurück – Null.“ **Voltaire (1729)***

DER GOLDSEKTOR

DIE BESTÄNDIGE KAUFKRAFT VON GOLD



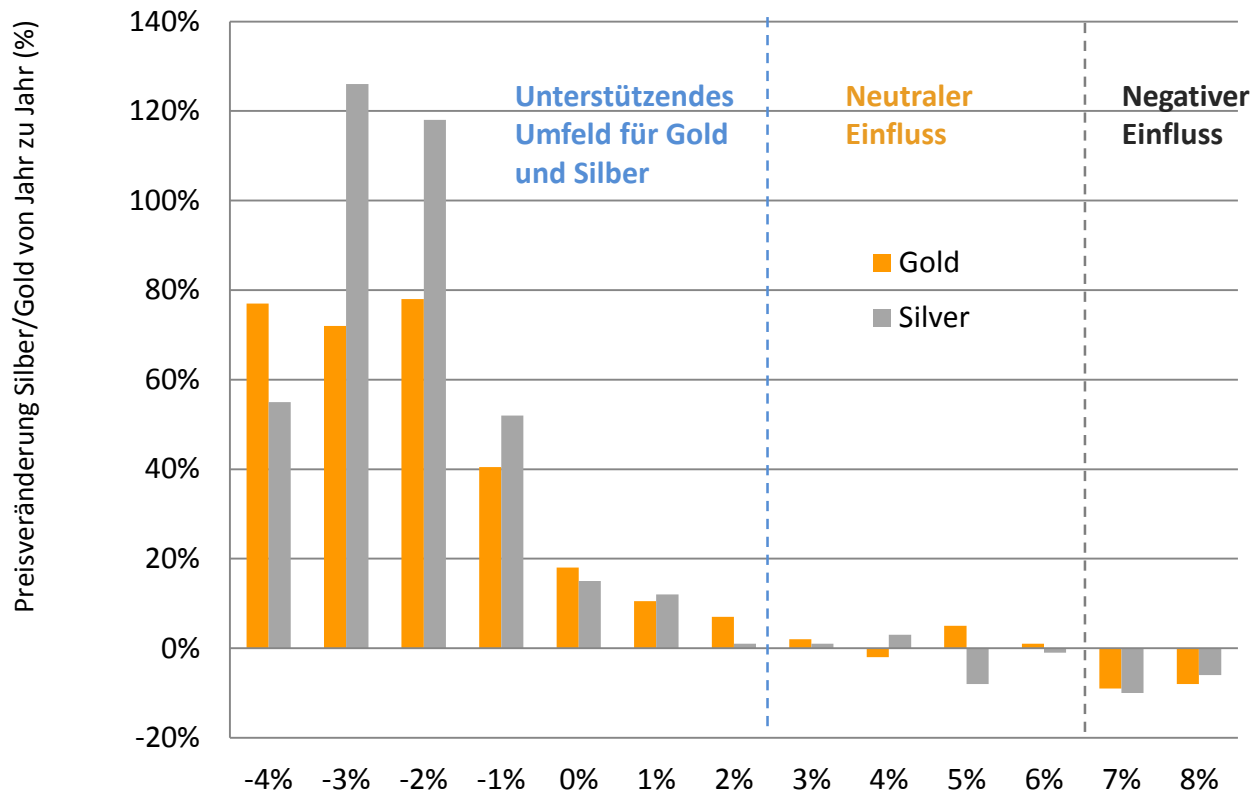
FUNDAMENTALE WERTETREIBER VON GOLD

- Realzinsen
(Inflation/Nominalzinsen)
- Der US-Dollar
- Angebot
- Nachfrage
- Aktienmarktbewertungen
- Geopolitische Ereignisse

WERTETREIBER IM GOLDMARKT: REALZINSEN

POTENTIELLE FOLGEN VON ZINSERHÖHUNGEN

Gold/Silber Sensitivität zu Realzinsen



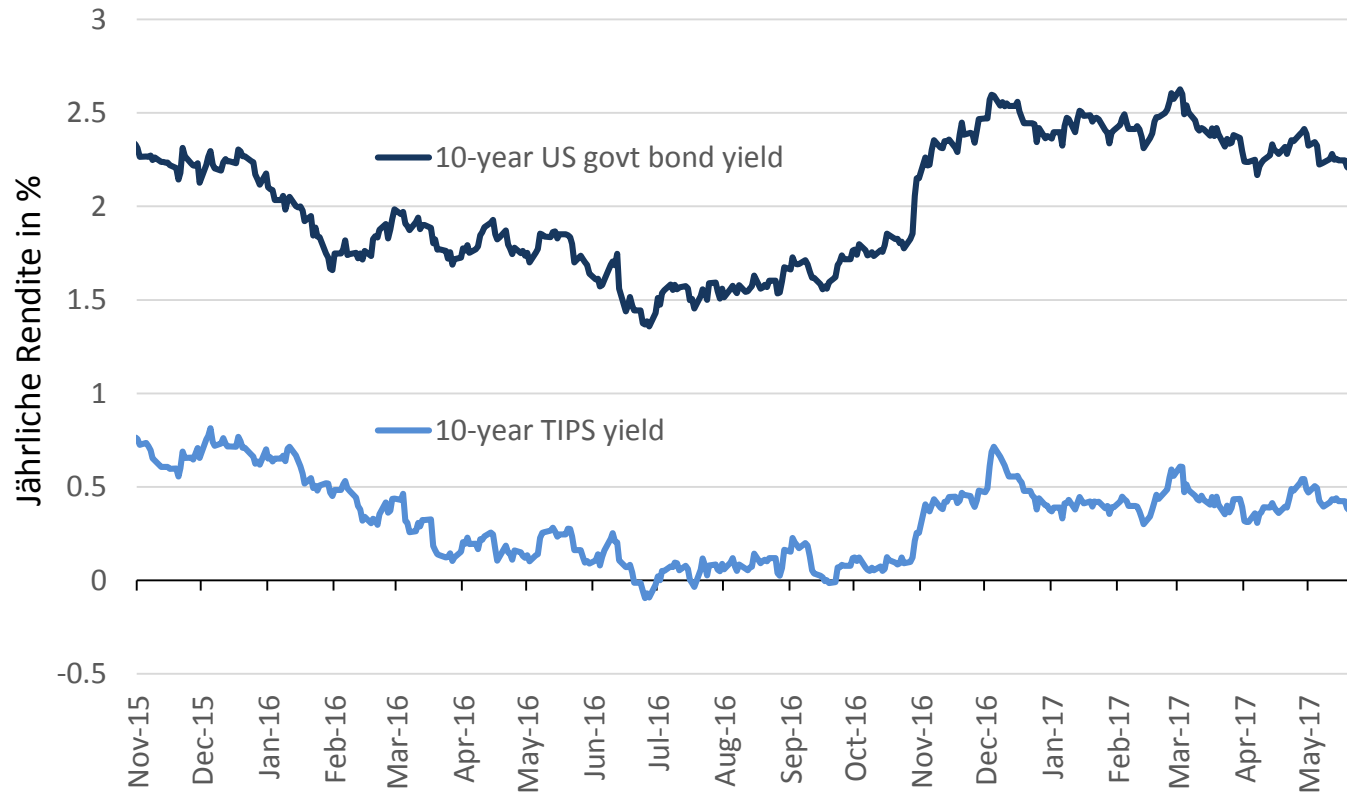
Quelle: Bloomberg und CIBC World Markets
Daten für den Zeitraum 1970 bis 2016

Realzinsen werden voraussichtlich auf Jahre niedrig bleiben

WERTETREIBER IM GOLDMARKT : REALZINSEN

US-ZINSEN SIND LEICHT GESTIEGEN, ABER REALZINSEN BLEIBEN NIEDRIG

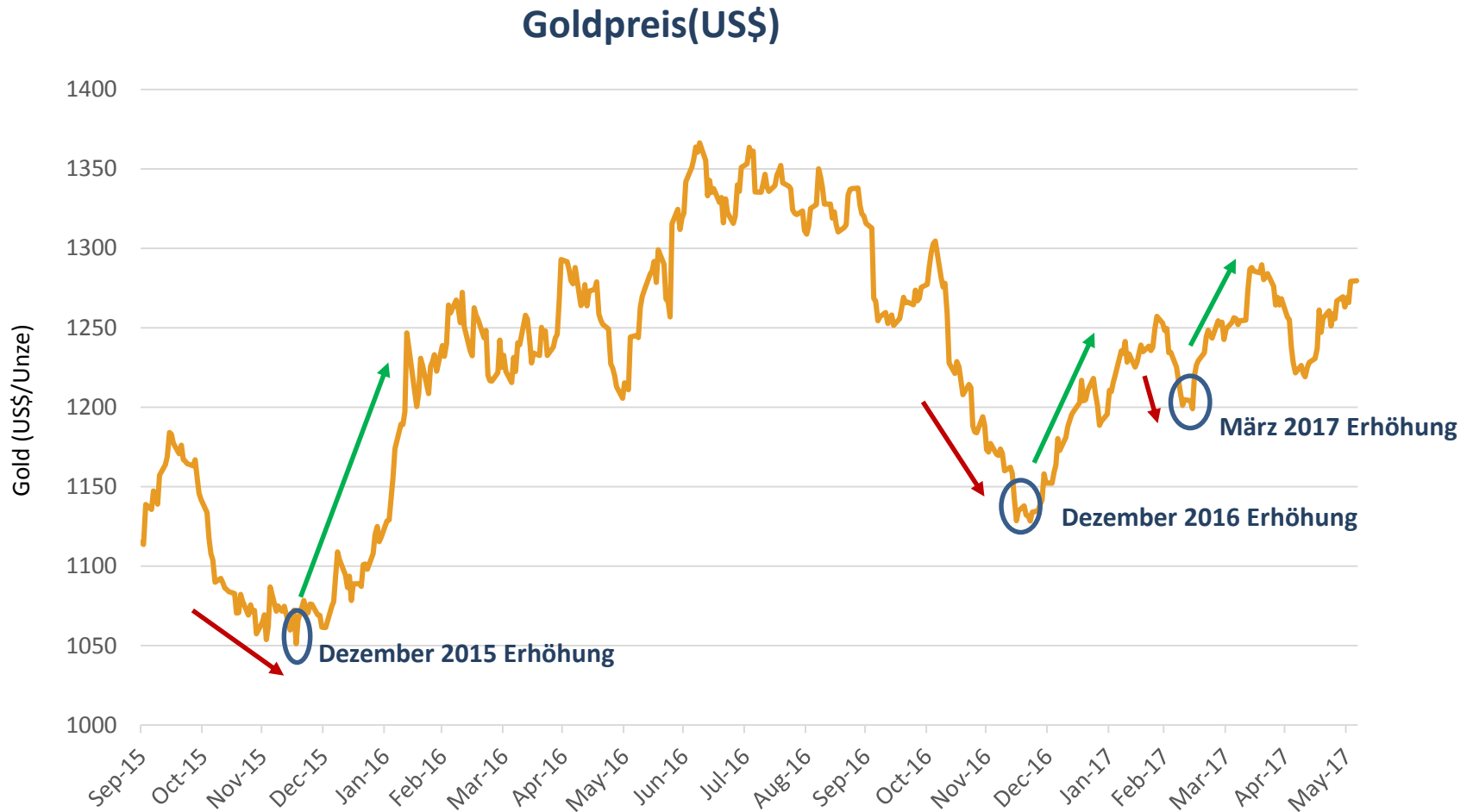
Es scheint unwahrscheinlich, dass Realzinsen signifikant steigen werden



Quelle: Bloomberg. Stand: 5. Juni 2017

WERTETREIBER IM GOLDMARKT : REALZINSEN

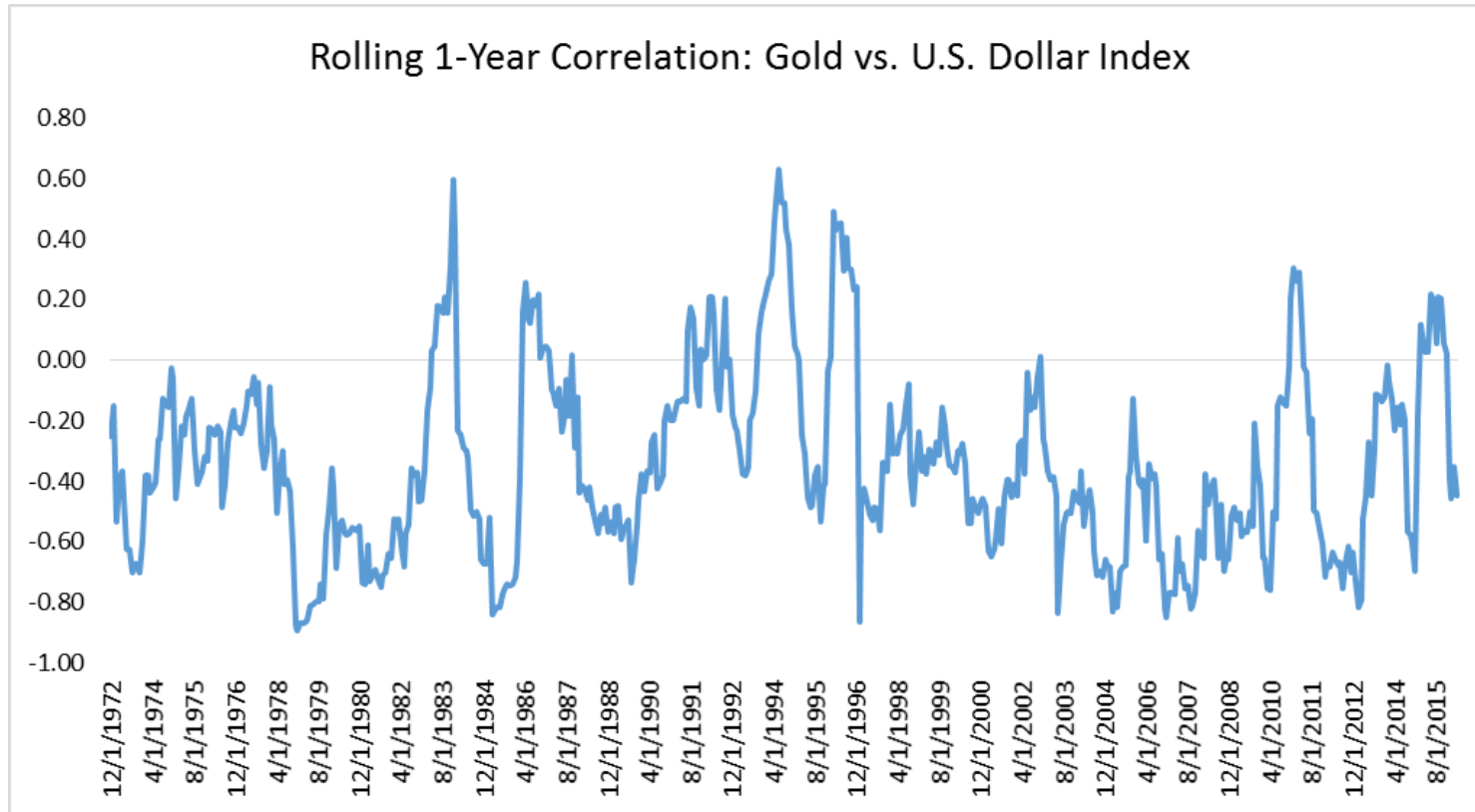
GOLDPREIS STEIGT NACH JEDER FED-LEITZINSERHÖHUNG



Quelle: Bloomberg. Stand: 5. Juni 2017

WERTETREIBER IM GOLDMARKT : US-DOLLAR

GOLD UND DOLLAR KORRELIEREN MEISTENS NEGATIV

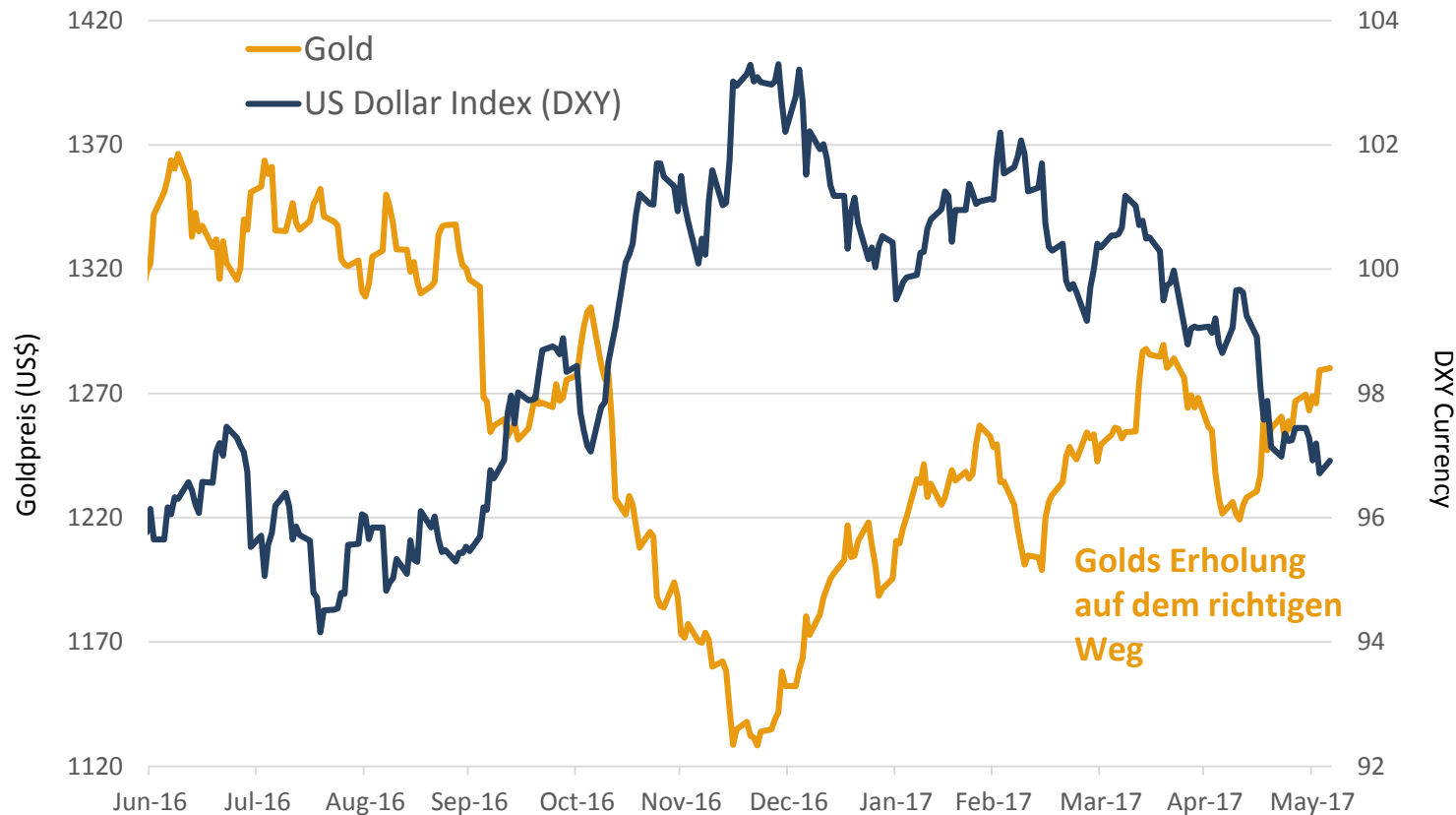


Quelle: Bloomberg

WERTETREIBER IM GOLDMARKT : US-DOLLAR

US DOLLAR RALLYE VORBEI

Gold vs. dem US-Dollar Index



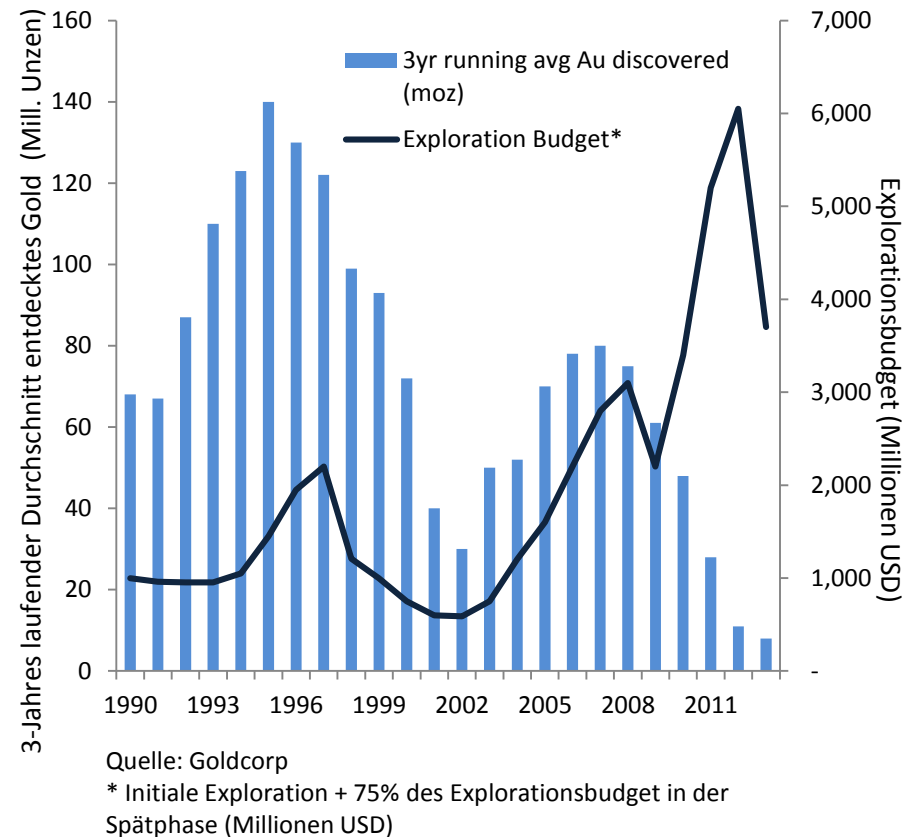
Quelle: Bloomberg, Stand: 5. Juni 2017

WERTETREIBER IM GOLDMARKT : ANGEBOT & NACHFRAGE

BEGRENZTES ANGEBOT – POSITIVER FUNDAMENTALFAKTOR FÜR GOLD

- Minenbetreiber haben es mit sinkender Ausbeute und substantiellem Kostendruck zu tun
- Die letzten Jahre wurden die Ausgaben in der Exploration zurückgeschraubt
- Regelungen zum Umweltschutz nehmen zu; dazu steigen die Anforderungen in Bezug auf die soziale Unternehmensverantwortung
- In einigen großen Jurisdiktionen mit Goldvorkommen bleiben die politischen Risiken relativ hoch

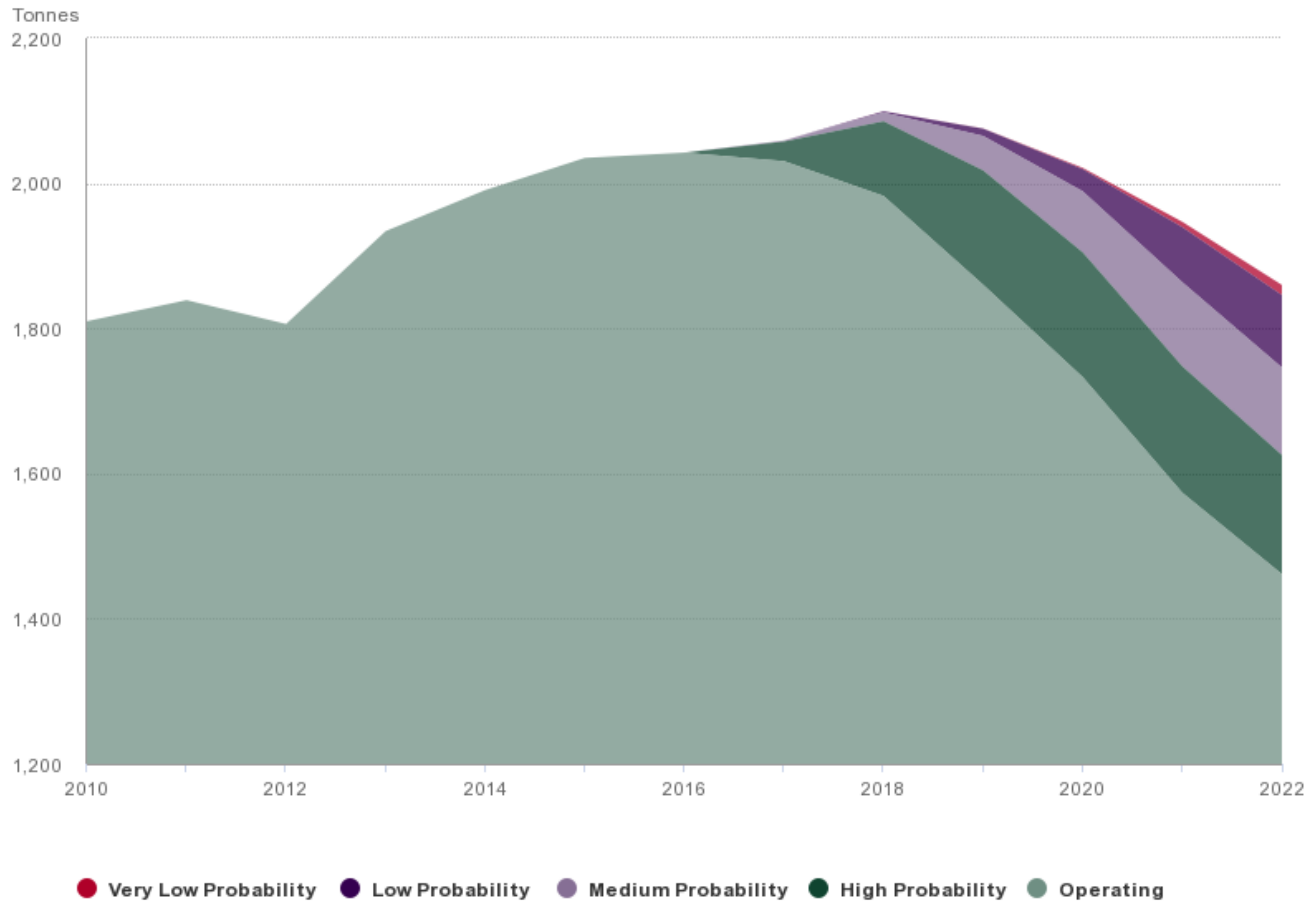
Weniger neue Goldfunde trotz hoher Explorationsausgaben



WERTETREIBER IM GOLDMARKT : ANGEBOT & NACHFRAGE

WGC SAGT VORAUSS, DASS GOLDANGEBOT FALLEN WIRD

Minenproduktion wird nach 2018 wahrscheinlich fallen, da weniger Vorkommen erschlossen werden

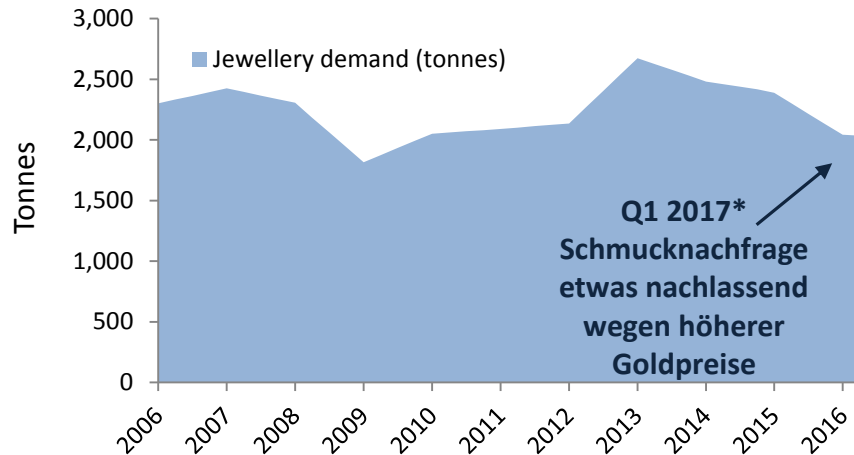


Quelle: Metals Focus Datenbank der Minen: World Gold Council

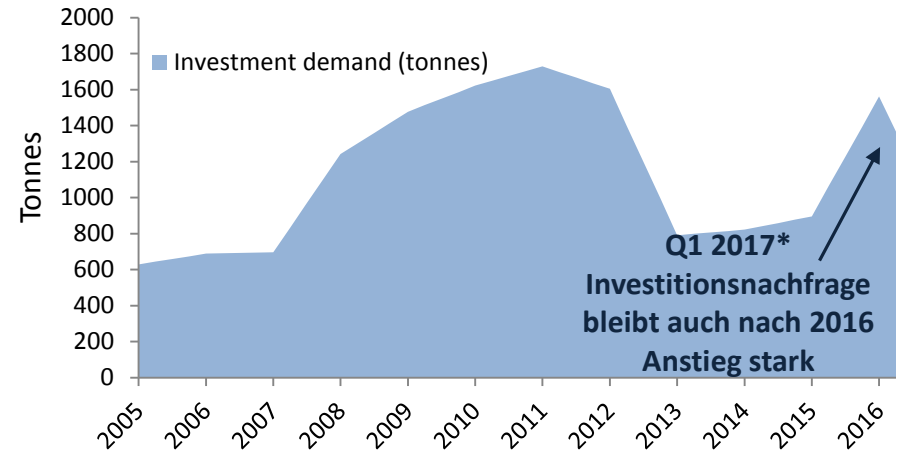
WERTETREIBER IM GOLDMARKT : ANGEBOT & NACHFRAGE

ROBUSTE NACHFRAGE NACH GOLD

Schmucknachfrage bleibt beständig



Investitionsnachfrage beginnt sich zu erholen



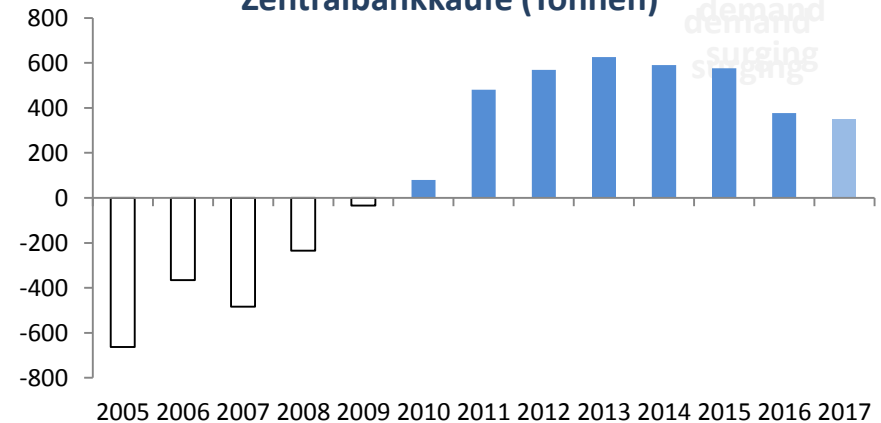
- Gold ETF Nachfrage ist am steigen
- Beständige Schmucknachfrage unterstützt den Goldpreis
- Zentralbanken bleiben Nettokäufer

Quelle: World Gold Council – Goldnachfrage Trends: Q1 2017

Bitte beachten Sie, dass Investitionsnachfrage aus Nachfrage nach Barren-, Münzen und ETF/ETC etc.-Nachfrage besteht.

*Baker Steel interne Berechnungen, basierend auf World Gold Council Daten

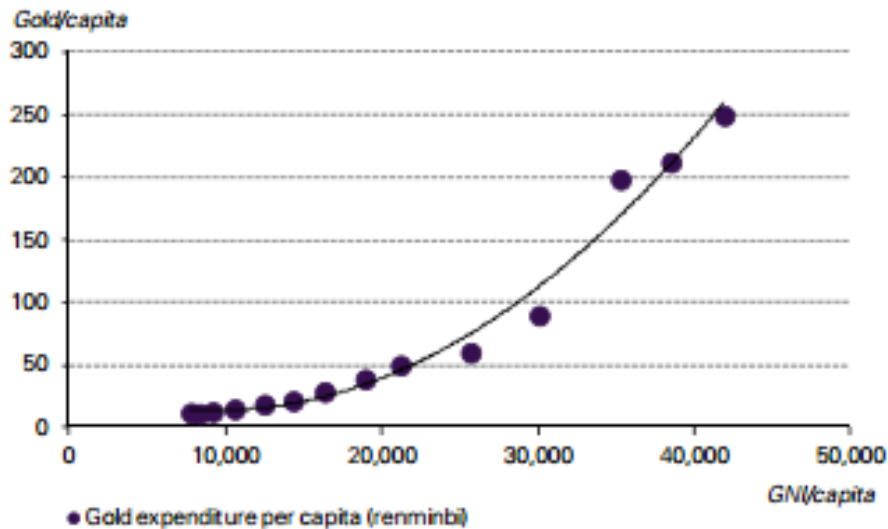
Zentralbankkäufe (Tonnen)



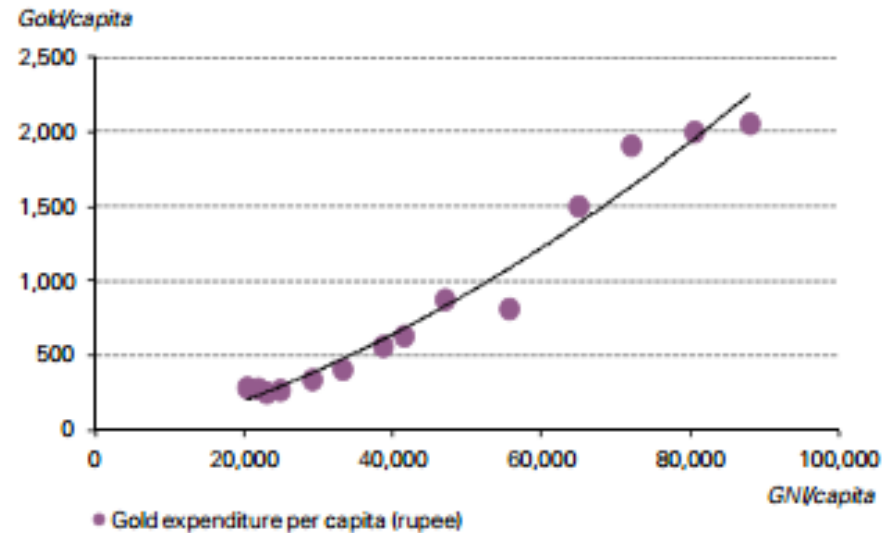
WERTETREIBER IM GOLDMARKT: VERMÖGENSBILDUNG

DEMOGRAFIE DER SCHWELLENLÄNDER UNTERSTÜTZT GOLD

Chinesische pro Kopf Goldausgaben vs. pro Kopf Einkommen



Indische pro Kopf Goldausgaben vs. pro Kopf Einkommen



Quelle: GFMS-Thomson Reuters, World Bank, World Gold Council
Stand: 31. Dezember 2014

WERTETREIBER IM GOLDMARKT: AKTIENMARKTBEWERTUNGEN

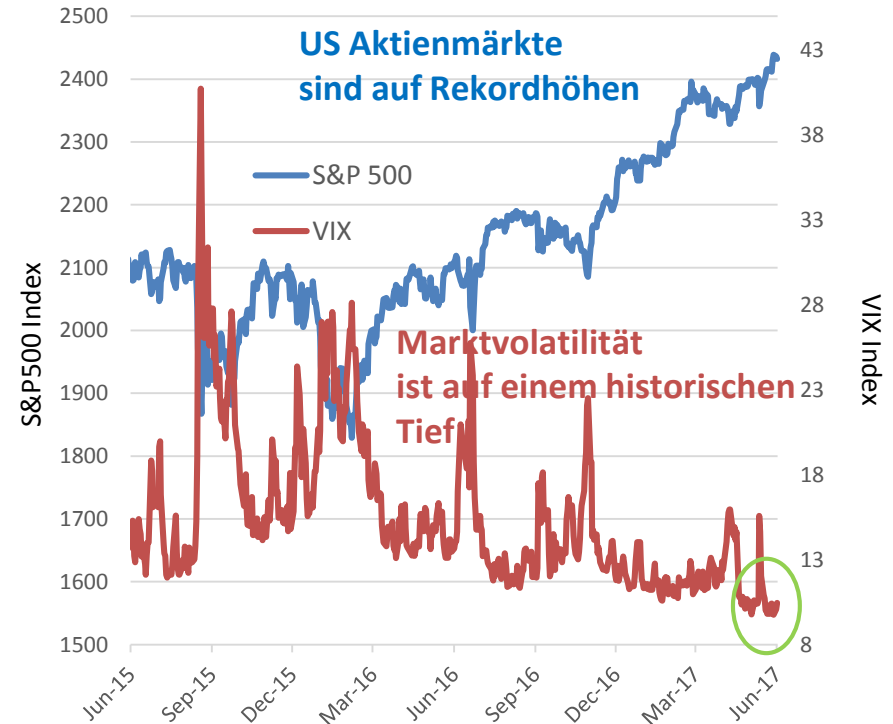
GOLD ERSCHEINT HISTORISCH BILLIG IM VERGLEICH ZU AKTIEN

Gold ist historisch billig relativ
zu Finanzvermögen



Quelle: Bloomberg. Stand: 6. Juni 2017

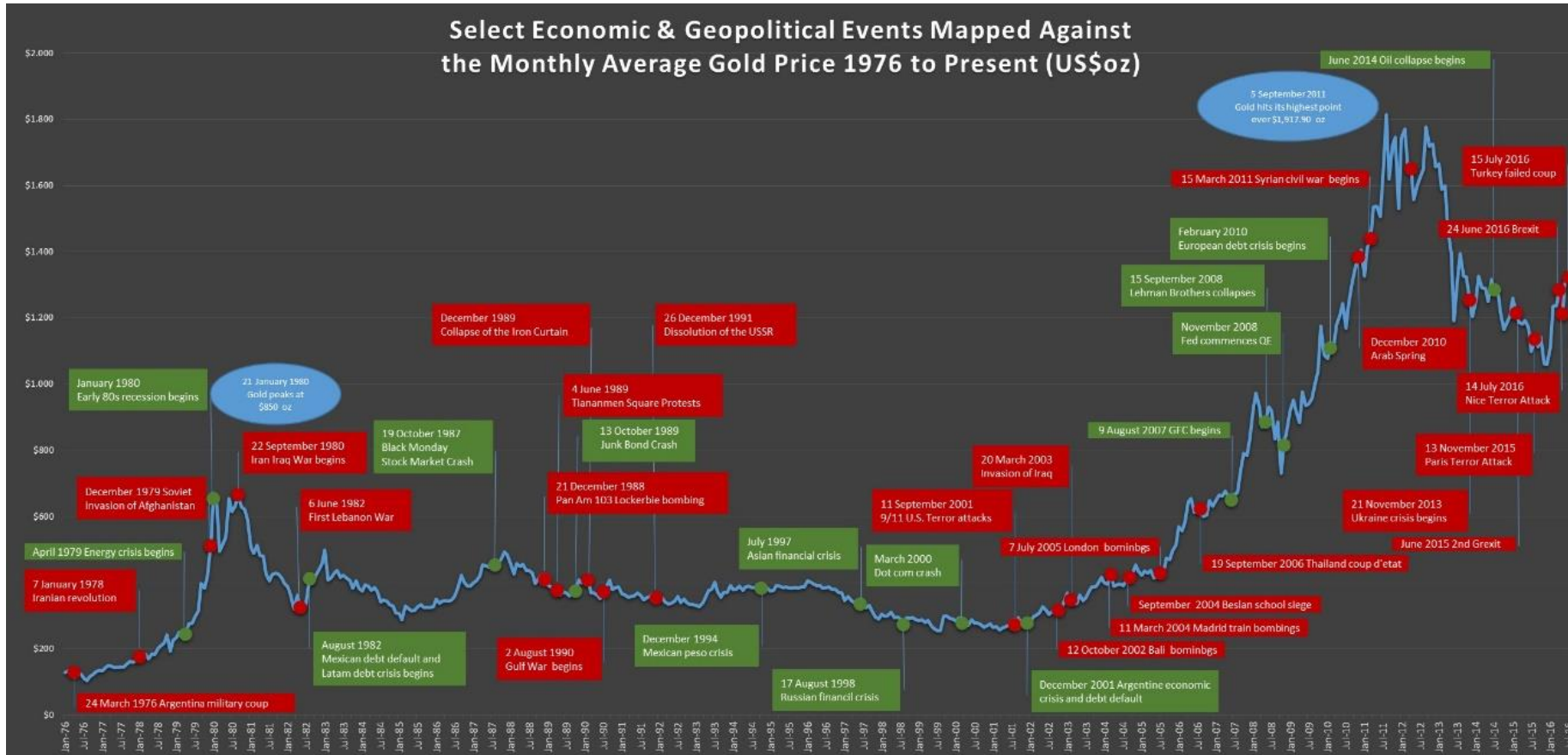
Zeit zum
Diversifizieren?



Gold hat eine zufällige und manchmal negative Korrelation zu
Aktien und macht es daher zu einem effektiven
Portfoliodiversifizierer

WERTETREIBER IM GOLDMARKT: GEOPOLITIK

POLITISCHE EREIGNISSE HABEN KURZFRISTIGEN EINFLUSS AUF GOLD

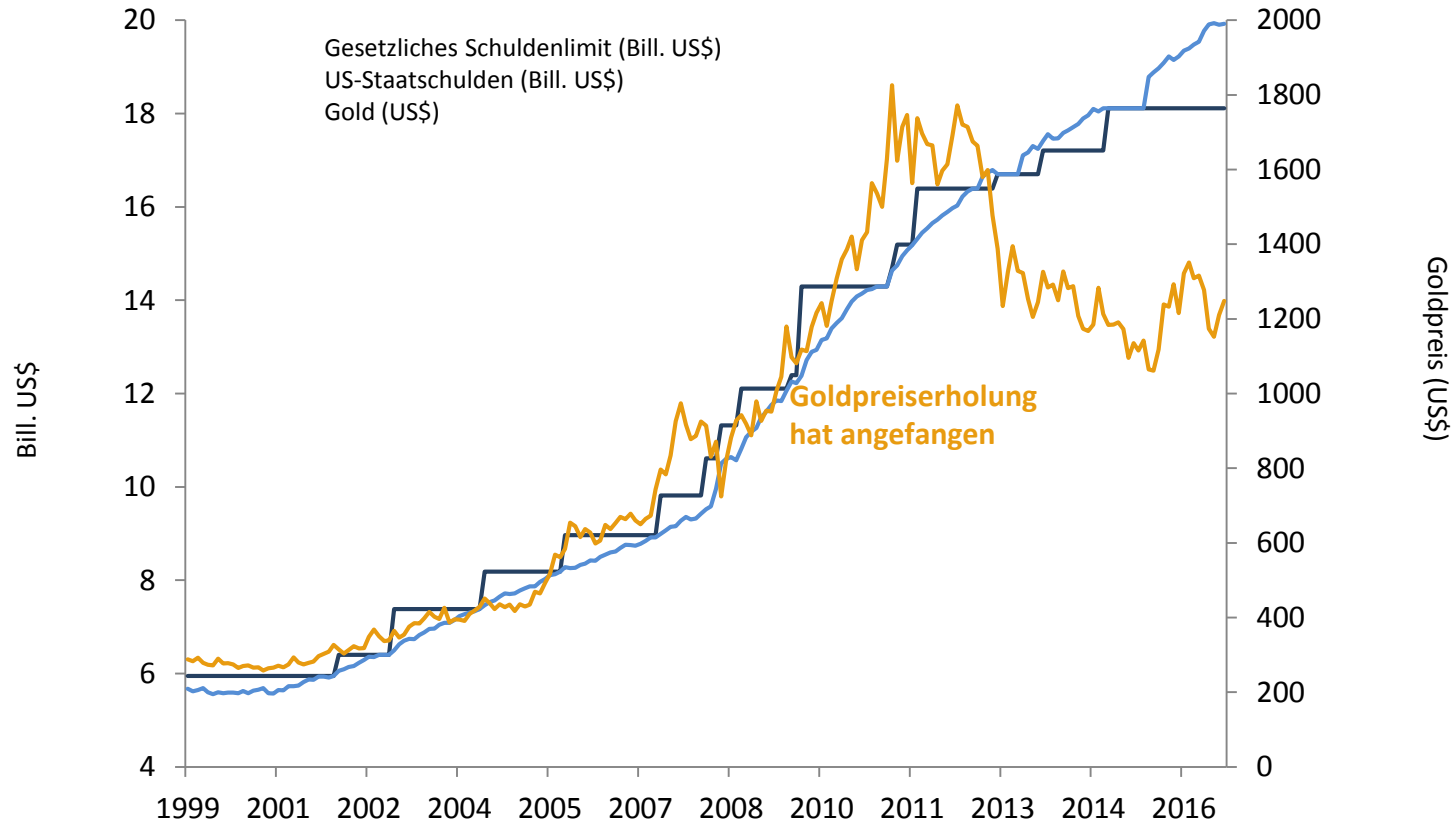


Quelle: Seeking Alpha

WERTETREIBER IM GOLDMARKT : GEOPOLITIK

STAATSSCHULDEN STEIGEN WEITER

US Schulden steigen ununterbrochen



Quelle: Bloomberg

WERTETREIBER IM GOLDMARKT

WO STEHEN WIR?

Gold Wertetreiber	Wahrscheinlicher Trend	Positiv / Negativ
○ Realzinsen (Inflation/Nominale Zinsen)	Anzeichen für niedriges Niveau auf unbestimmte Zeit	+
○ Der US-Dollar	Könnte weiter abschwächen	+
○ Goldangebot	Angebot bleibt weiterhin eng	+
○ Goldnachfrage	Nachfrage bleibt robust Gold ist a priori mit Vermögensaufbau verbunden	+
○ Aktienmarktbewertungen	Wahrscheinlich fair- oder überbewertet	+
○ Geopolitik	Fortlaufende politische Spannungen	+

WERTETREIBER IM GOLDMARKT

STEHT DER AUSBRUCH DES GOLDPREISES UNMITTELBAR BEVOR?

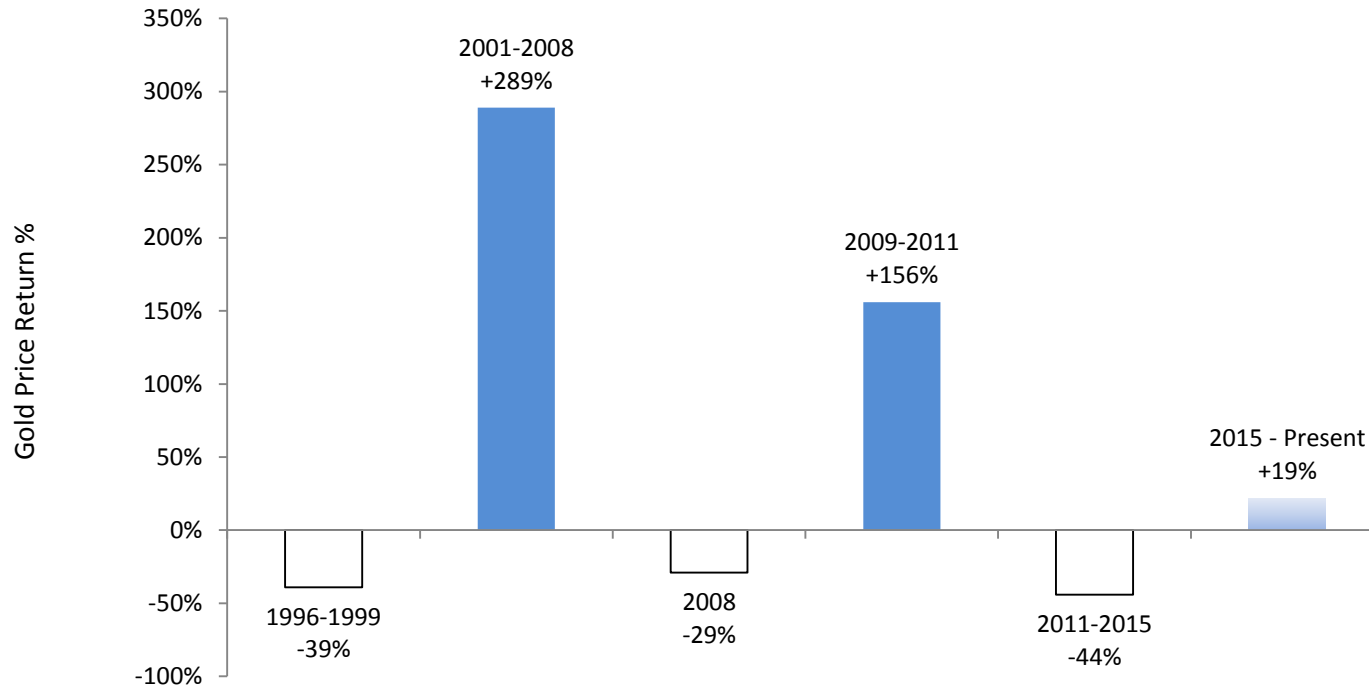


Quelle: Bloomberg. Stand: 18. Mai 2017

WERTETREIBER IM GOLDMARKT

DAS WIRTSCHAFTLICHE UMFELD FÜR GOLD IN 2017

**Frühere Gold-Bullenmärkte versprechen
erhebliches Aufschwungspotential**



Quelle: Bloomberg
Stand: 18. Mai 2017

DER GOLDSEKTOR

ANLAGEOPTIONEN IM GOLDSEKTOR

Es gibt mehrere Möglichkeiten in Gold anzulegen

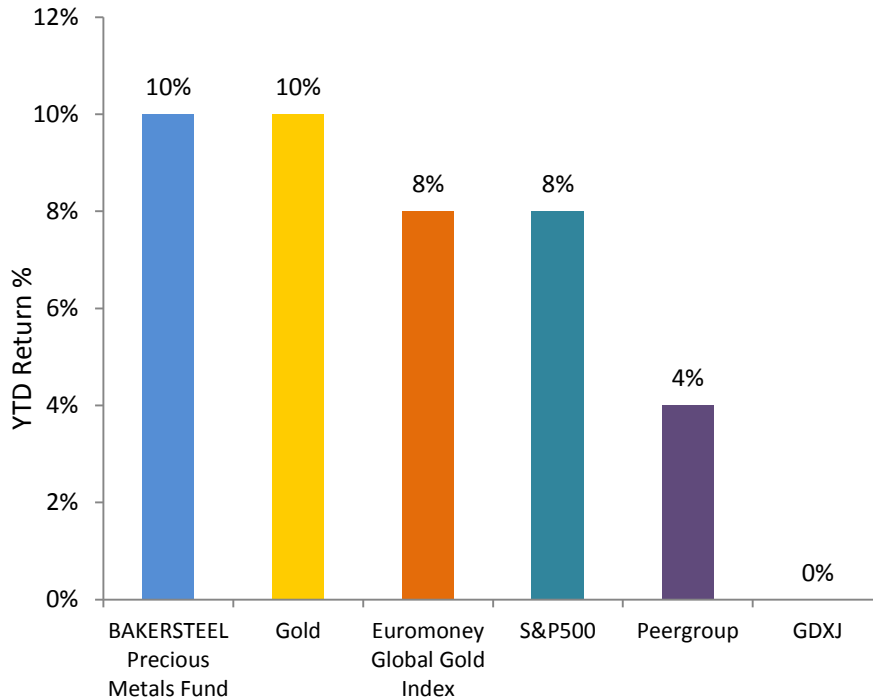
Physisches Gold	Papiergold	Goldaktien	
Sicher, geringes Risiko	Indirekten Zugang zum Goldpreis	Höheres Ertragspotenzial, reale Erträge	
Keine langfristig realen Erträge zu erwarten	ETFs/ETCs haben höhere Liquidität	Wachstum, operationaler Hebel, potentiell	
Lagerkosten	Gegenpartierisiko	Dividendeneinkommen	
<u>Passiv</u>	<u>Passiv</u>	<u>Passiv</u>	<u>Aktiv</u>
		ETF	Technisches Wissen und aktives Management erforderlich

BAKERSTEEL Precious Metals Fund ist ein aktiv gemanageter Goldaktienfonds

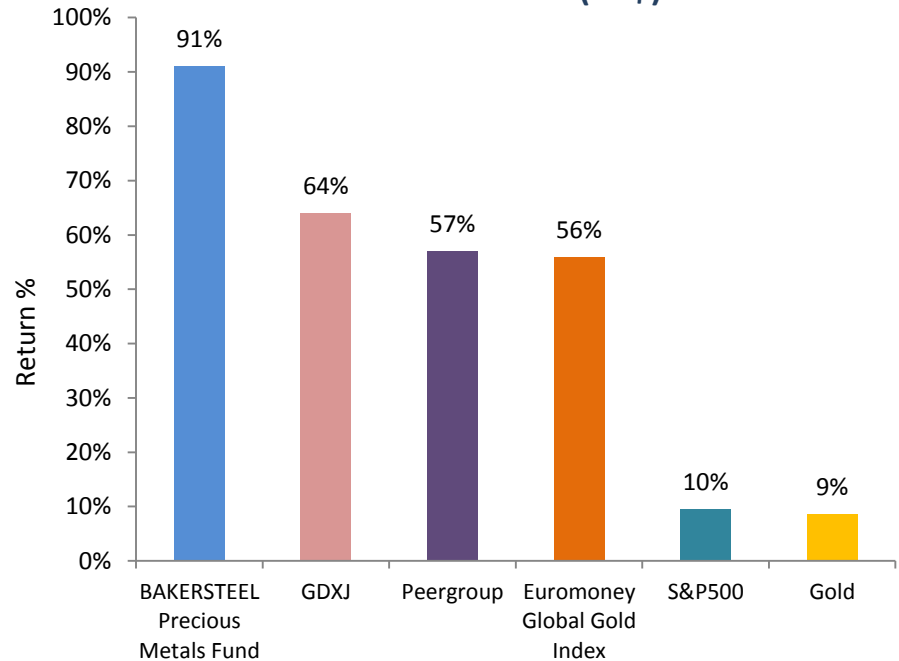
WERTETREIBER IM GOLDMARKT

DER GOLDSEKTOR IST 2016 IN EINE ERHOLUNGSPHASE EINGETRETEN

2017 seit Jahresbeginn Performance (US\$)



2016 Performance (US\$)



Quelle: Bloomberg, Baker Steel intern. Stand: 18. Mai 2017. Daten in Euro.

Quelle: Bloomberg, Baker Steel intern. Stand: 30. Dezember 2016.
Bitte beachten Sie, dass die Peer Group Rendite auf den Fonds/Anteilsklassen mit den besten Ergebnissen von 21 Goldaktienmanagern beruht (Quelle: efundresearch)

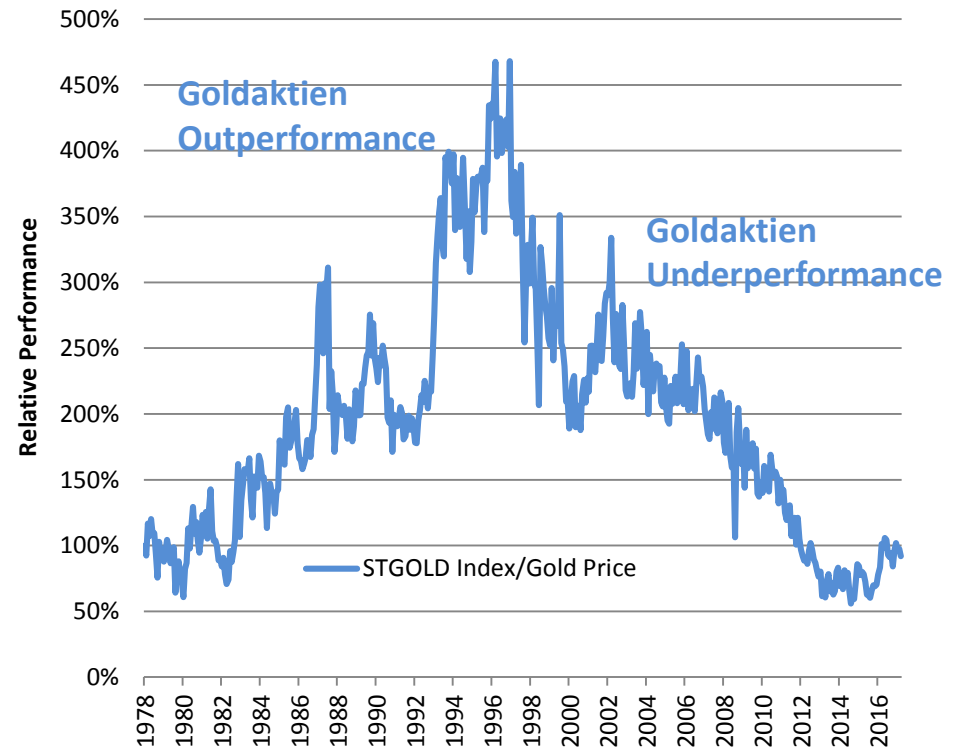
**Outperformance ist durch aktive Aktienausswahl
und einen Fokus auf Value erzielt worden**

DIE CHANCEN FÜR GOLDAKTIEN

KÖNNEN GOLDAKTIEN EINE BESSERE RENDITE ALS GOLD ERZIELEN?

- Goldaktien erzielten eine geringere Rendite als Gold während des letzten Bullenmarktes
- Die meisten Minenbetreiber priorisierten Goldförderung “um jeden Preis” und nicht Gewinnmargen
- Während dieses Zyklus ist der Schlüssel zum Erfolg, Goldproduzenten mit folgenden Merkmalen zu finden:
 - Hervorragendes Management
 - Niedrige Produktionskosten
 - Starke Bilanzen
 - Auf Sharholder Value fokussiert

Performance von Goldaktien relativ zum Goldpreis



Stand: 1. Januar 2017.

Bitte beachten: Gold-Indizes und Rohstoffpreise wurden im März 1978 auf 100 rebasiert

Quellen: Bloomberg, S&P/Compustat, TSE, und CIBC World Markets Inc.

BAKERSTEEL PRECIOUS METALS FUND

DIE CHANCEN FÜR INVESTOREN IN GOLDAKTIEN

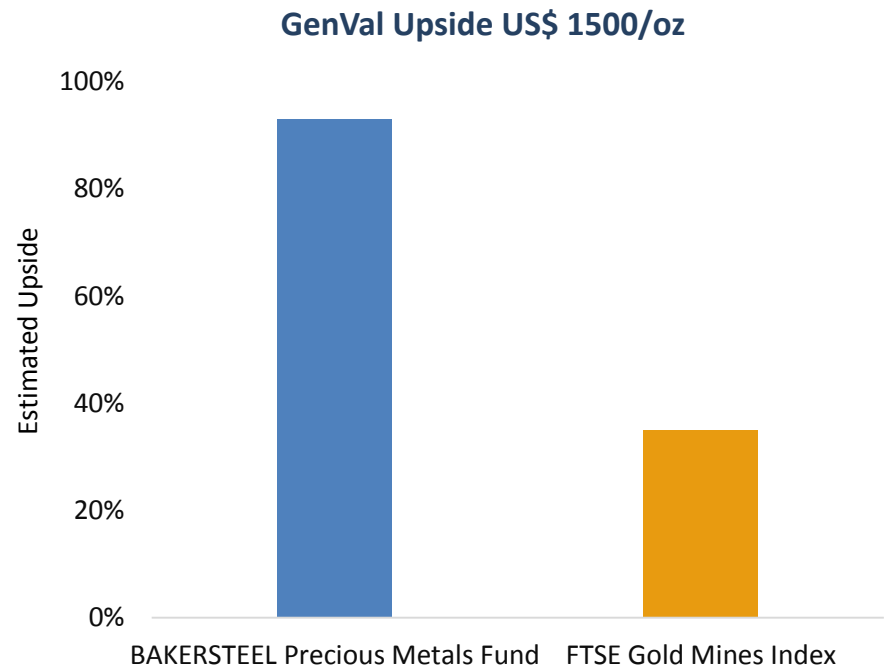
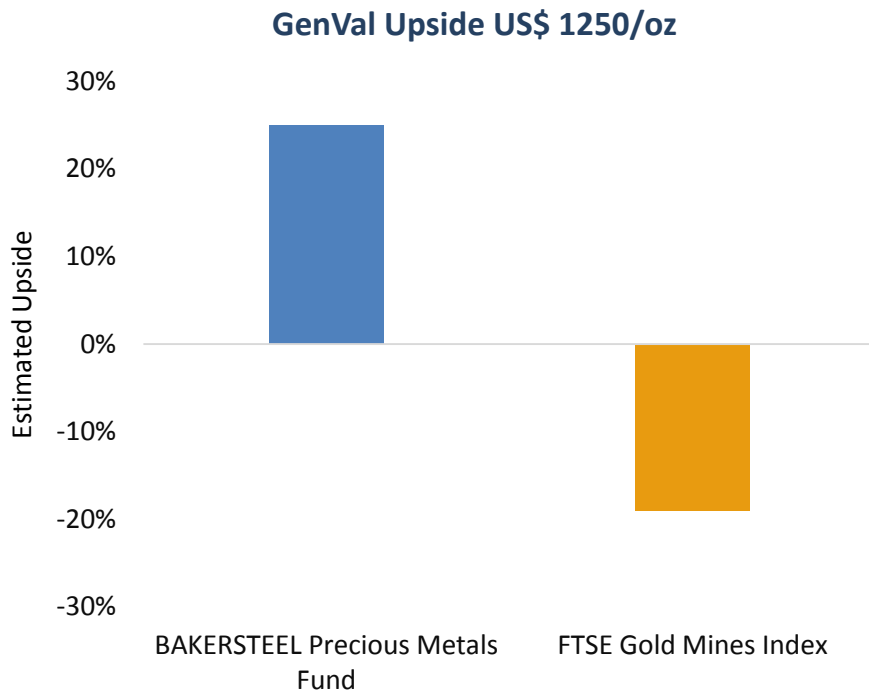
Warum der **BAKERSTEEL Precious Metals Fund**?

1. **Wertbasierter Anlageansatz:** Der Fonds wird mit einem Bottom Up- und einem disziplinierten and wertbasierenden Anlageansatz verwaltet.
2. **Technische Expertise:** Alle Mitglieder von Baker Steels institutionellem Fondsmanagementteam haben sowohl einen technischen Hintergrund and umfangreiches Wissen im Minenbereich, als auch Multi-Zyklus Anlageexpertise.
3. **GenVal Datenbank:** Baker Steels proprietäre Bewertungs-Software ermöglicht es dem Team die Unternehmen mit dem besten Asset-Portfolios zu bestimmen.

Baker Steel identifiziert die besten Goldproduzenten, mit den besten Assets, die den Anteilseignern überlegende Renditen bieten

BAKERSTEEL PRECIOUS METALS FUND

AKTIVES MANAGEMENT BIETET ÜBERLEGENDE RELATIVE UPSIDE



Quelle: Baker Steel intern

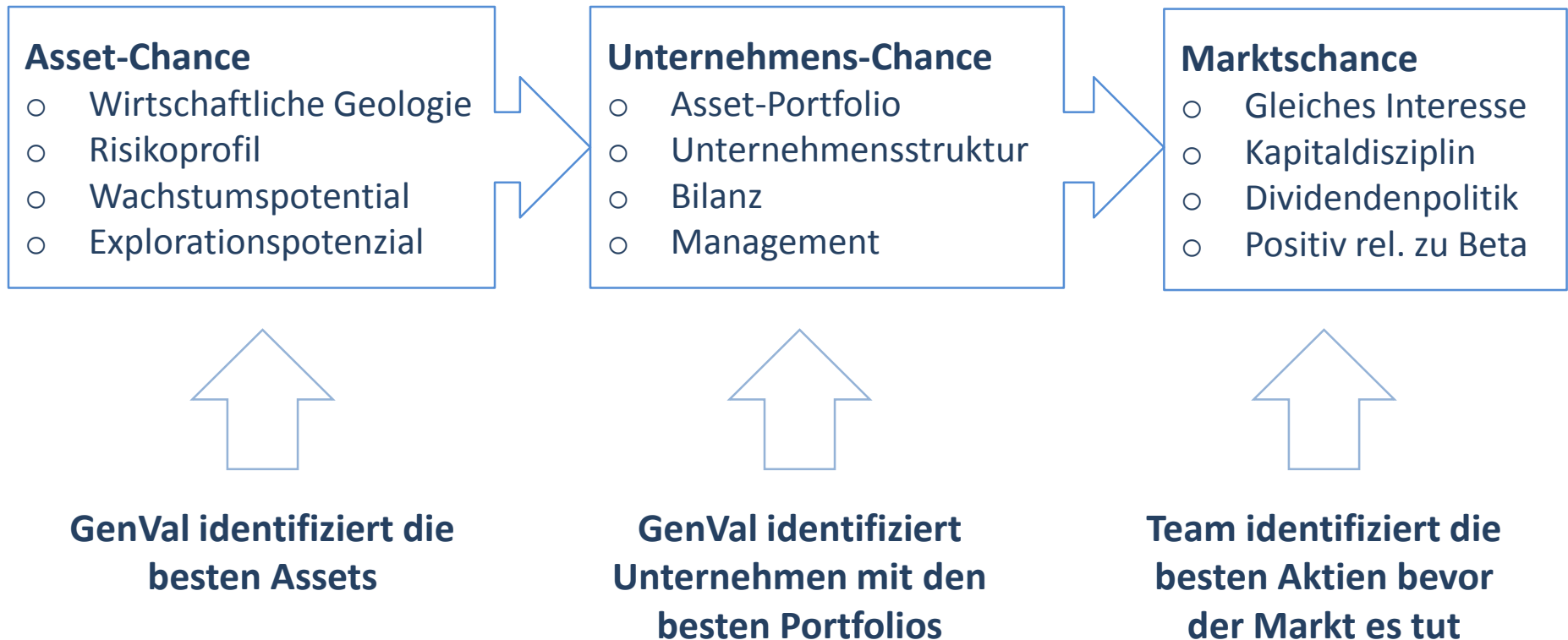
Bitte beachten Sie: GenVal upside basiert auf durchschnittlich gewichtete Fondspositionen (repräsentiert 92% NAW).

Stand: 31. März 2017

Überlegendes Upside-Potential wird durch aktives Management erreicht

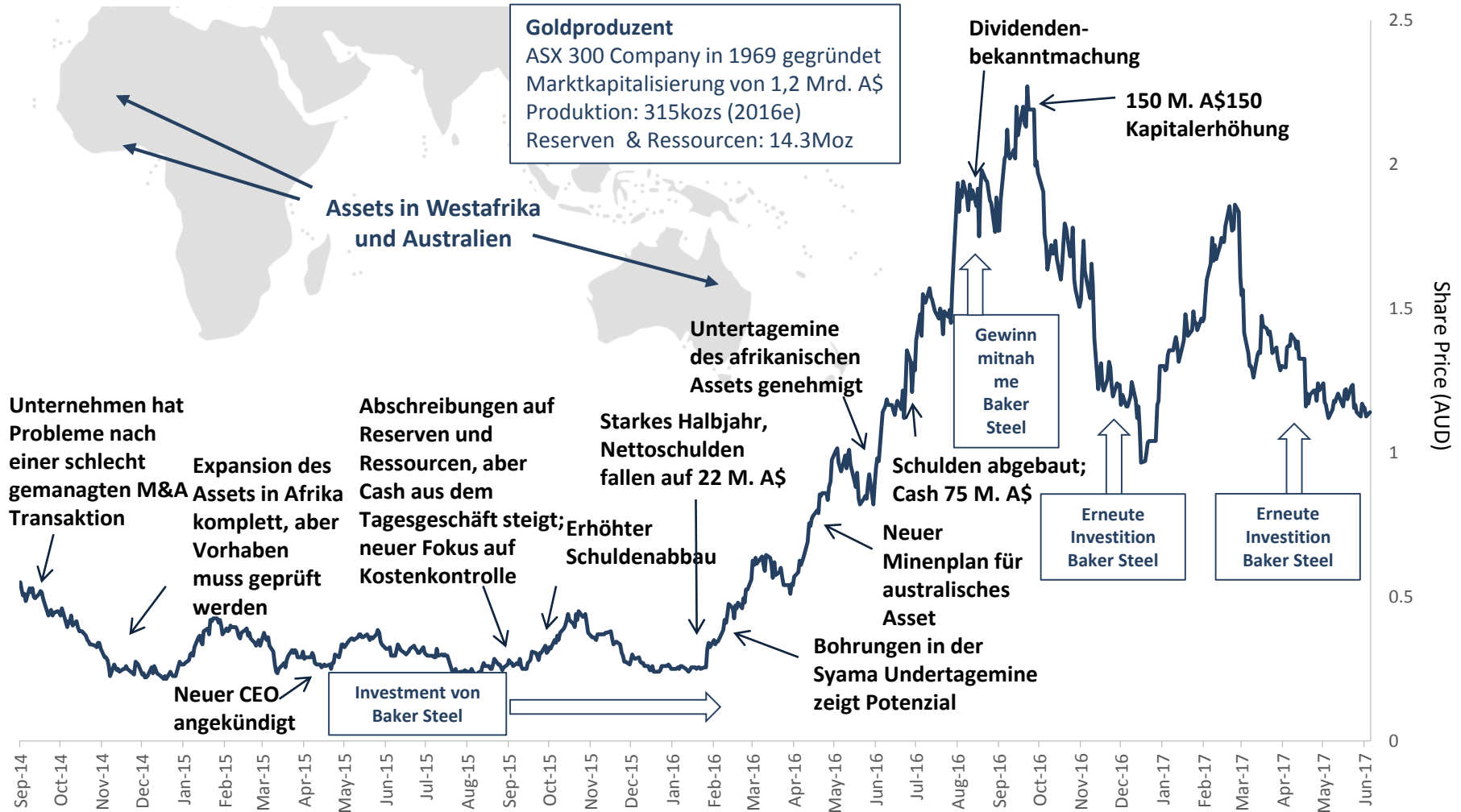
IDENTIFIKATION EINER POTENTIELLEN INVESTITION

WAS MACHT EINE ZWINGENDE GOLDAKTIENINVESTITION AUS?



STOCK PICKING UND AKTIVES MANAGEMENT

FALLBEISPIEL: GOLDPRODUZENT



Quelle: Baker Steel intern, Resolute Mining. Stand: 6. Juni 2017

JUNI 2017



BAKERSTEEL®

BAKERSTEEL PRECIOUS METALS FUND

EIN AKTIV VERWALTETER GOLDAKTIENTFONDS

BAKERSTEEL Precious Metals Fund

- Long-Only Edelmetallaktien
- **Investment Philosophie:** Die Kaufkraft der Anteilseigner gemessen in Gold zu erhöhen und einen besseren Ertrag relativ zu passiven Anlagen in Goldbarren zu erreichen.
- **Portfolioaufbau:** Aktiv verwaltet und konzentriert, mit einem Fokus auf Produzenten, zum Teil auch auf Entwicklern.
- **Bewährtes Anlageteam:** Technische Expertise und ein gute langfristige Performance. Durchschnittliche Branchenerfahrung von 26 Jahren.

2016/17 Auszeichnungen



Stammdaten	
Fondsvolumen	112 Millionen USD
Jährliche Verwaltungsgebühr ('D' Klasse)	1,25%
Performance Fee	15% der O/P*
ISIN (D EUR Klasse)	LU1128910137
Handelsfrequenz	Täglich
Währungen	EUR, USD, CHF, GBP

Stand: 31. Mai 2017

*Outperformance des Euromoney Global Gold Index mit jährlicher High Water Mark

Verwaltungsgesellschaft

IPConcept

Verwahrstelle



Fondsdokumente können auf www.ipconcept.com heruntergeladen werden.



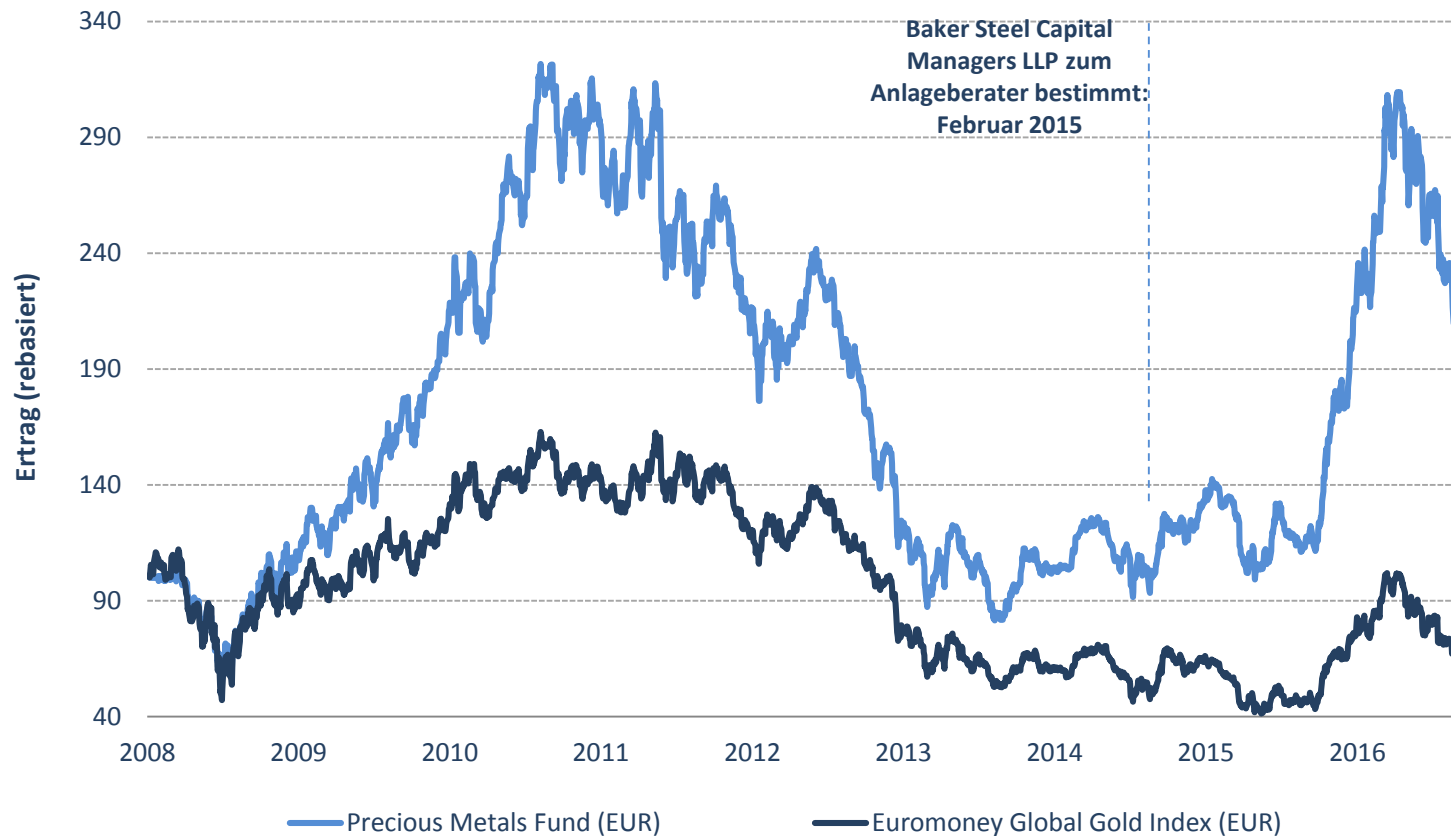
BAKERSTEEL®

FRAGEN?

BAKERSTEEL PRECIOUS METALS FUND

FONDS PERFORMANCE

Performance seit Auflegung¹



Quelle: Bloomberg. Bitte beachten: Vor dem 19. Februar 2015 war der Anlageberater 1832 Asset Management.

¹Basierend auf der I2 EUR Anteilsklasse

KONTAKT INFORMATION

Fondsmanagement und Investor Relations

Baker Steel Capital Managers LLP
34 Dover Street
London W1S 4NG
Großbritannien

*Autorisiert und reguliert von der Financial Conduct
Authority*

Telefon: +44 (0)20 7389 0009

Fax: +44 (0)20 7389 8222

Email: bspm@bakersteelcap.com

Website: www.bakersteelcap.com

WICHTIGE INFORMATIONEN

Diese Unterlagen werden von Baker Steel Capital Managers LLP („Baker Steel“) herausgegeben. Baker Steel verfügt über eine Zulassung der britischen Financial Conduct Authority (der „FCA“) und wird auch von dieser Behörde beaufsichtigt. Baker Steel ist eine Gesellschaft mit beschränkter Haftung, die in England unter der Nummer OC301191 registriert ist. Der Inhalt dieser Unterlagen ist absolut privat und vertraulich und darf ohne vorherige schriftliche Genehmigung von Baker Steel nicht veröffentlicht, reproduziert, vervielfältigt oder an Dritte weitergegeben werden.

Die in diesen Unterlagen enthaltenen Informationen sind zwar nach bestem Wissen zusammengestellt worden, können aber jederzeit aktualisiert, geändert, korrigiert oder ergänzt werden. Diese Unterlagen dienen ausschließlich Erläuterungszwecken für Gespräche mit einer begrenzten Zahl potenzieller institutioneller Investoren. Diese Gespräche sollten vertraulich behandelt werden. Darüber hinaus dürfen die in diesen Unterlagen enthaltenen Informationen nicht als Entscheidungsgrundlage für eine Investition in den BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS herangezogen werden. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist keine Garantie für zukünftige Ergebnisse.

Dieses Dokument stellt kein Angebot oder Teil eines Angebots zur Zeichnung oder zum Kauf von Fondsanteilen oder anderen Vermögenswerten dar. Darüber hinaus darf dieses Dokument oder dessen Veröffentlichung nicht als Grundlage oder Bezugsgröße im Zusammenhang mit einem Vertragsabschluss herangezogen werden. Empfänger dieses Dokuments, die beabsichtigen, Anteile des oder eine Beteiligung am BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS zu erwerben, sollten berücksichtigen, dass ein solcher Kauf ausschließlich auf Basis der im jeweils gültigen Verkaufsprospekt sowie in den übrigen Verkaufsunterlagen enthaltenen Informationen und geäußerten Auffassungen (sofern diese verfügbar sind) erfolgen darf, die von den hierin enthaltenen Informationen und Auffassungen abweichen können.

Weder der BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS noch Baker Steel Capital Managers LLP noch einer der Direktoren, Führungskräfte, Mitarbeiter, Agenten und Berater noch eine andere Person übernehmen eine ausdrückliche oder indirekte Garantie oder Haftung für die Richtigkeit oder Vollständigkeit der in diesen Unterlagen enthaltenen Informationen. Dies gilt insbesondere, aber nicht ausschließlich, für die Erreichbarkeit oder die Plausibilität von Annahmen, Zielen, Prognosen, Erwartungen, Schätzungen oder Aussichten im Zusammenhang mit der zukünftigen Wertentwicklung des BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS, auf die auch keine Bezugnahme erfolgen darf. Es wird von diesen Personen außerdem keine Verantwortung oder Gewährleistung übernommen für Fehler, Fehleinschätzungen oder Versäumnisse in diesem Dokument. Der in diesem Abschnitt formulierte Haftungsausschluss schließt jedoch explizit nicht die Haftung für falsche Darstellungen aus betrügerischen Motiven aus.

Der BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS ist eine UCITS IV-konforme Investmentgesellschaft, die unter Berücksichtigung von Abschnitt I des luxemburgischen Gesetzes vom 20. Dezember 2002 im Zusammenhang mit dem Betrieb kollektiver Investmentvehikel registriert ist. Investitionen in den BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS können mit speziellen Risiken einhergehen, die zu einem beträchtlichen Kapitalverlust bis hin zu einem Totalverlust des investierten Kapitals führen können. Sofern Sie die Charakteristika des BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS sowie dessen potenzielle Risiken nicht vollständig verstanden haben und auch akzeptieren, sollten Sie nicht in den BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS investieren.

Gemäß des United States Securities Act von 1933 in seiner jeweils gültigen Fassung (dem „Gesetz“) sind Anteile oder andere Wertpapiere des BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS derzeit in keinem Staat oder Rechtsbereich der USA zum Vertrieb oder Weiterverkauf zugelassen. Das Angebot zum Kauf oder der Vertrieb solcher Anteile oder Wertpapiere darf in den USA ausschließlich in gesetzlichen Ausnahmefällen sowie unter Berücksichtigung der entsprechenden rechtlichen Vorgaben für nicht-öffentliche Vertriebsaktivitäten erfolgen.

Diese Unterlagen enthalten diverse zukunftsgerichtete Äußerungen im Hinblick auf die Finanzmärkte, die Sektoren, in welche der des BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS investieren könnte, sowie die Geschäftstätigkeit der des BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS. Diese Äußerungen und Prognosen gehen mit Risiken und Unsicherheitsfaktoren einher, weil sie von zukünftigen Ereignissen und Bedingungen abhängig sind. Es gibt eine Reihe von Faktoren, die dazu führen könnten, dass die tatsächlichen Ergebnisse oder Entwicklungen deutlich von den getätigten zukunftsgerichteten Äußerungen und Prognosen abweichen können. Deshalb dürfen keine der in diesen Unterlagen enthaltenen Angaben als Gewinn- oder Dividendenprognose aufgefasst werden.