

PRODUKT NEWS

Dokument vom 26. September 2025



Charlotte PEURON

Themenfondsmanagerin, Crédit Mutuel Asset Management

Wir sind der Meinung, dass Unternehmen im Verhältnis zum aktuellen Goldpreis nicht überbewertet sind ”

CM-AM GLOBAL GOLD RÜCKBLICK UND AUSBLICK

WICHTIGSTE ERKENNTNISSE

- Die Bewertungen von Goldminenunternehmen erscheinen gerechtfertigt und wirken im Verhältnis zum Goldpreis nicht überbewertet.
- Die Nachfrage durch Investoren und Zentralbanken, der Rückgang des US-Dollars, der von der Fed eingeleitete Zinssenkungszyklus sowie die US-Staatsverschuldung sind allesamt Faktoren, die Gold begünstigen.
- In diesem Umfeld haben wir unsere Positionen in Unternehmen mit hoher Goldpreis-Sensitivität ausgebaut und gleichzeitig die Diversifikation in den Bereichen Kupfer und Silber beibehalten – ein Merkmal, das unseren Fonds besonders macht.

GOLDMINEN VERSTÄRKEN DEN ANSTIEG DES GOLDPREISES

Seit Jahresbeginn ist der Goldsektor, gemessen am NYSE Arca Gold Miners Index, um 118 % in US-Dollar gestiegen (+93,1% in Euro am 26. September 2025) auf 2.085 Punkte, während Gold um 43,3 % in US-Dollar (26,8 % in Euro) auf 3.760 US-Dollar pro Unze gestiegen ist. Die Unternehmensbewertungen haben sich im Sommer zwar verengt, jedoch aus guten Gründen. Wie in den Vorquartalen liegen die Finanzergebnisse im Zielbereich, die Kosten sind unter Kontrolle, und die Unternehmen generieren komfortable freie Cashflows. Dies hat es einigen ermöglicht, ihre Schulden zu reduzieren und den Aktionären durch Aktienrückkäufe Werte zurückzugeben. Für die kommenden Halbjahre konzentrieren sich die Unternehmen weiterhin auf den Schutz ihrer Margen. Wir sind daher der Meinung, dass diese Aufholbewegung gerechtfertigt ist und die Unternehmen im Verhältnis zum aktuellen Goldpreis nicht überbewertet erscheinen.

AUSWIRKUNG DER PORTFOLIODIVERSIFIKATION AUF DIE FONDSENTWICKLUNG SEIT JAHRESBEGINN

Unsere Silber-Diversifikation liegt zwischen 5 % und 10 %, wobei die geringere Markttiefe und höhere Volatilität von Silberproduzenten im Vergleich zu Goldunternehmen berücksichtigt wird. Nach einem langsameren Start ist der Silberpreis stark gestiegen (+59,8 % auf 46,1\$/Unze seit Jahresbeginn), insbesondere seit die USA dieses Edelmetall in ihre Liste kritischer Mineralien aufgenommen haben. In den letzten Wochen hat der Silbersektor begonnen, zum Goldsektor aufzuschließen. Diese Diversifikation trägt positiv zur Fondsentwicklung bei. Darüber hinaus hat unsere Kupfer-Diversifikation (unter 5 %) im Jahr 2025 den Aufwärtstrend des Fonds etwas begrenzt, obwohl die Performance unserer Kupferproduzenten seit Jahresbeginn positiv war. Der Kupferpreis – ein Schlüsselmetall für die Energiewende – befindet sich derzeit in einer weniger bullischen Phase als Gold und Silber. Langfristig bleibt unsere Überzeugung jedoch bestehen.

Quelle: Crédit Mutuel Asset Management, Datenstand: 26.09.2025

ÄNDERUNGEN IM JAHR 2025

Angesichts des Anstiegs des Goldpreises haben wir unsere Positionen in Unternehmen verstärkt, deren Geschäft stark vom Preis dieses Metalls abhängt, wie Kinross und AngloGold. Wir bevorzugen auch Unternehmen, die ihre Produktion steigern und ihre freien Cashflows beschleunigen, wie Artemis Gold und NewGold Inc. Wir setzen auf Produktionsqualität (kostengünstige Produktion in günstigen Regionen) wie bei GMining Venture und Oceana Gold Corp.

...Investoren haben
wieder Vertrauen in
Investitionen in
Edelmetallproduzenten
gewonnen...

”

UNSER AUSBLICK FÜR DEN REST DES JAHRES

Angesichts des wirtschaftlichen, finanziellen und geopolitischen Umfelds bleiben wir gegenüber Gold positiv eingestellt. Alle unsere Indikatoren befinden sich weiterhin im positiven Bereich: Investitionsnachfrage, Nachfrage durch Zentralbanken, ein neuer Zinssenkungszyklus der Fed, ein schwächerer US-Dollar, steigende US-Staatsverschuldung usw. Als ultimatives „sicheres Hafen“-Asset und Wertaufbewahrungsmittel erhöhen Investoren ihre Positionen in Gold deutlich. Es gibt zwei Anlageformen: 1) Direktinvestitionen in Gold – physisch oder über Gold-ETFs, deren Gesamtvolumen erneut über 96 Millionen Unzen liegt, und 2) indirekt über Metallproduzenten, die einen Hebel gegenüber dem Goldpreis bieten. Dank solider Kapitalallokation und positiver Unternehmensausblicke haben Investoren wieder Vertrauen in Investitionen in Edelmetallproduzenten gewonnen. Dies gilt umso mehr, da mit dem weiteren Anstieg des Goldpreises auch die Ergebnisse für das zweite Halbjahr sehr gut ausfallen dürften.

FAZIT

CM-AM Global Gold kann in Edelmetallproduzenten investieren – von großen Unternehmen wie Agnico Eagle Mines über Entwickler wie Collective Mining bis hin zu Lizenzunternehmen. Dies verschafft uns Flexibilität bei unseren Investitionen je nach Goldzyklus. Zudem besuchen wir jedes Jahr alle Unternehmen in unserem Portfolio, um den Fortschritt ihrer Projekte genau zu verfolgen. Nicht zuletzt ist auch die – wenn auch geringe – Diversifikation im Kupfersegment ein Unterscheidungsmerkmal.

Quelle: Crédit Mutuel Asset
Management, Datenstand:
26.09.2025

Dieser Fonds unterliegt unter anderem folgenden Risiken: Kapitalverlustrisiko, Risiko der Ermessensverwaltung, Aktienmarktrisiko, Risiko von Investitionen in Schwellenländer, Nachhaltigkeitsrisiko.

Werbedokument, ausschließlich bestimmt für nicht-professionelle Kunden im Sinne von MiFID (Richtlinie 2014/65/EU) sowie für Vertriebspartner.

Die von Crédit Mutuel Asset Management geäußerten Meinungen basieren auf den aktuellen Marktbedingungen und können sich ohne vorherige Ankündigung ändern. Dieses Dokument stellt weder ein Angebot zum Kauf oder Verkauf von Anlagen, Produkten oder Dienstleistungen dar, noch sollte es als Aufforderung, Anlageberatung oder rechtliche bzw. steuerliche Beratung, als Empfehlung einer Anlagestrategie oder als persönliche Empfehlung für Investitionen in bestimmte Anlagen verstanden werden.

Die in dieser Veröffentlichung enthaltenen Informationen stammen aus als zuverlässig erachteten Quellen, jedoch übernimmt Crédit Mutuel Asset Management keine Gewähr für deren Richtigkeit, Vollständigkeit, Gültigkeit oder Relevanz.

Die beworbene Investition betrifft den Erwerb von Anteilen oder Aktien eines Fonds; Hinweise auf bestimmte Wertpapiere oder Finanzinstrumente dienen lediglich illustrativen Zwecken. Sie sollen keine direkte Investition in diese Instrumente fördern.

Alle Investitionen sind mit Risiken verbunden. Es liegt in der Verantwortung jedes potenziellen Anlegers sicherzustellen, dass seine Investitionen für seine individuelle Situation geeignet sind und dass er alle mit der Investition verbundenen Risiken versteht. Vor einer Investition muss jeder Anleger die rechtlichen und regulatorischen Unterlagen des OGA lesen.

Dokumente mit detaillierten Informationen zu Risiken und Gebühren sowie weitere periodische Unterlagen sind kostenlos auf Anfrage bei Crédit Mutuel Asset Management oder unter www.creditmutuel-am.eu erhältlich.

Die in diesem Dokument genannten Anlageprodukte können für bestimmte Personen oder in bestimmten Ländern aufgrund der dort geltenden nationalen Vorschriften Einschränkungen unterliegen. So dürfen von Crédit Mutuel Asset Management verwaltete Produkte weder in den Vereinigten Staaten von Amerika (einschließlich ihrer Territorien und Besitzungen) verkauft, zum Kauf empfohlen oder auf irgendeine Weise übertragen werden, noch dürfen sie direkt oder indirekt einer „US Person“ zugutekommen, einschließlich jeder natürlichen oder juristischen Person mit Wohnsitz oder Sitz in den Vereinigten Staaten.

Fonds unterliegen Gebühren und Kosten. Gebühren und Kosten verringern das potenzielle Wachstum Ihrer Investition. Das bedeutet, dass Sie möglicherweise einen Teil Ihres ursprünglich investierten Kapitals nicht zurückerhalten. Die Kosten können sich aufgrund von Währungsschwankungen und Wechselkursveränderungen nach oben oder unten verändern.

Herausgegeben von La Française Finance Services, mit Sitz in 128 boulevard Raspail, 75006 Paris, Frankreich, einem von der Autorité de Contrôle Prudentiel regulierten Unternehmen als Anbieter von Wertpapierdienstleistungen, Nr. 18673 X, Tochtergesellschaft von La Française. **Crédit Mutuel Asset Management**, 128 boulevard Raspail, 75006 Paris, ist eine von der Autorité des marchés financiers unter der Nr. GP 97138 zugelassene Verwaltungsgesellschaft und seit dem 11.04.2025 unter der Nr. 25003045 bei ORIAS (www.orias.fr) registriert. Als Aktiengesellschaft mit einem Kapital von 3.871.680 € und eingetragen in Paris unter der Nr. 388 555 021 ist Crédit Mutuel Asset Management eine Tochtergesellschaft der Gruppe La Française, der Vermögensverwaltungsholding der Crédit Mutuel Alliance Fédérale.