

# AMG Gold, Minen & Metalle

Bericht per 30. April 2019

## Kommentar

Die steigenden Kurse der globalen Aktienmärkte hatten einen negativen Einfluss auf die Aktienkurse der Edelmetallfirmen. Der April brachte eine scharfe Korrektur des XAU-Index, was auch den Goldpreis wieder unter Druck brachte und diesen temporär gegenüber Jahresanfang in den Minusbereich drückte. Das globale Makroumfeld spricht weiterhin für das gelbe Metall. Die Zinsen bleiben im Jahresvergleich tief und die Notenbanken haben auch im April genügend Kommentare abgegeben, dass man im Fall einer Wirtschaftsabschwächung mit Stimulus bereitstehe. Neu spricht man nicht mehr von «QE» sondern von «QQE» (Quantitative and Qualitative Monetary Easing). Die Bank of Japan (BoJ) gibt offiziell zu, dass sie die Zinskurve vollumfänglich kontrolliert. Das Ende des freien Marktes! Notenbanken akquirieren aber nebst Staatsobligationen vermehrt auch Gold. Die Zahl der Notenbanken, welche ihre Goldallokation in ihren Devisenreserven erhöht haben, hat sich im 2018 verdoppelt. Gemäss Statistik des World Gold Councils (WGC) hat die Notenbanknachfrage 2018 gegenüber Vorjahr um 74% auf 651 Tonnen zugenommen, die höchste absolute Zahl, die je gemessen wurde.

Wir hatten viele Meetings mit neuen Erkenntnissen am «European Gold Forum» (EGF) in Zürich Anfang Monat. Einige Firmen haben bereits ihre Q1 Resultate publiziert. **Agnico Eagle** (AEM) verdiente mit einer Produktion von 398k Unzen Gold USD 0.14 pro Aktie, was deutlich besser als der Konsensus von USD 0.06 war. Nach einer intensiven Investitionsphase in der «Nunavut» Region im Norden von Kanada, soll das Wachstum ab 2020 von den zwei neuen Minen «Meliadine» und «Amaruq» kommen. Ab 2020 wird die Firma 500k Unzen Gold pro Quartal produzieren. Die Kosten hat man dank gutem Goldgehalt im Griff und der freie Cashflow (FCF) wird ab Mitte 2019 stark ansteigen. Wir halten trotz Aktienkurskorrektur an dieser Position fest. Unter den Top 10 in unserem Portfolio ist auch **Goldfields** (GFI). Die Q1 Produktion wurde mit 542k Unzen und «all-in sustaining costs» (AISC) von USD 963 rapportiert. Für das Gesamtjahr gibt man einen Produktionsausblick von 2.1-2.2 Mio. Unzen. Es darf davon ausgegangen werden, dass diese Vorhersage übertroffen wird. Man gibt sich insbesondere sehr zuversichtlich, was die Produktion ausserhalb der „South Deep“ Mine in Südafrika anbelangt. Mit «Gruyere» in Australien (JV Projekt mit Gold Road), welches im 2019 in Produktion geht, wird das GFI Geschäft besser und profitabler. **Yamana Gold** (YRI) hat kurzfristig ihre Teilnahme am EGF abgesagt. Dies liess uns hoffen, dass eine positive M&A Transaktion ansteht. Entgegen aller Erwartungen hat die Firma ihre «Chapada» Gold-Kupfer Mine in Brasilien an Lundin Mining für USD 800 Mio. verkauft. Der Verkaufspreis ist trotz Option am Partizipieren an einem höheren Goldpreis (USD 125 Mio.) enttäuschend. Der Aktienkurs hat entsprechend negativ reagiert. YRI verbessert zwar seine Bilanz (tiefere Schulden), gibt aber viel Aufwärtspotential weg. Wir hatten eher an einen Zusammenschluss mit einem anderen «Senior» Produzent gedacht. Am Gold Forum haben uns insbesondere die Gesellschaften aus «Westafrika» gefallen. Mit **Endeavour Mining** (EDV), **Golden Star Resources** (GSS) **Resolute Mining** (RSG) und **Teranga Gold** (TGZ) haben wir in dieser Region eine gute Positionierung.

Wir haben im April temporär eine Position im Platin gehalten. Diese Position haben wir mit einem Gewinn verkauft und den Fokus wieder auf Edelmetallaktien gelegt.

## Kurzprofil

Fondsdomizil:	Schweiz
Fondsleitung:	LLB Swiss Investment AG, Zürich
Depotbank:	Bank J. Safra Sarasin AG, Basel
Vermögensverwalter:	AMG Fondsverwaltung AG, Zug +41 41 726 71 71, www.amg.ch
Lancierungsdatum:	18.04.2006 (A) / 10.01.2013 (C) / 08.08.2018 (H)
ISIN:	CH0024686773 (A) / CH0197484386 (C) CH0420487941 (H)
Ausschüttungsmodus:	Dividenden & Kapitalgewinn ausschüttend
Ausgabe / Rücknahme:	Täglich / ohne Gebühren
Gewinnbeteiligung:	8% über 5% Hürde, mit Hochwassermarke
Hochwassermarke inkl. Hürde:	CHF 226.47
Vermögensverwaltungsgebühr:	1.5% (A); 1.0% (C + H)
TER (31.12.2018):	1.73% (A); 1.23% (C); 1.25% (H)

## Währungsaufteilung

USD	62.2%	CAD	27.9%
AUD	8.0%	HKD	1.9%
CHF	-0.1%		

## Ausschüttungen

bisher keine

## Aktuelle Fondsdaten

<b>Innere Wert (Tranche A):</b>	<b>CHF 67.98</b>
Ausstehende Anteile:	340'689
<b>Innere Wert (Tranche C):</b>	<b>CHF 70.15</b>
Ausstehende Anteile:	1'209'054
<b>Innere Wert (Tranche H / FX-abgesichert):</b>	<b>CHF 67.73</b>
Ausstehende Anteile:	70'647
Total Fondsvermögen:	CHF 112.8 Mio.

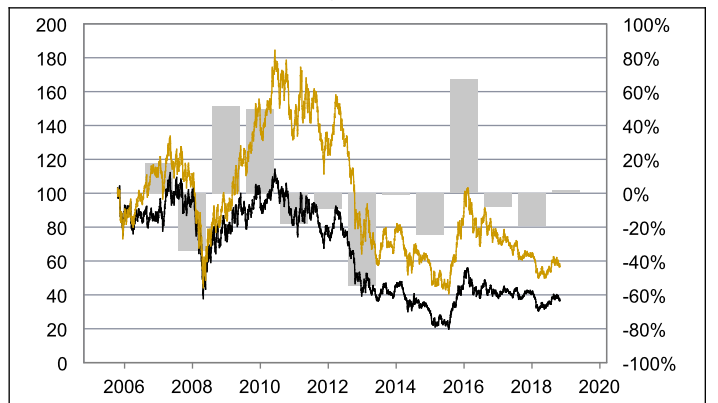
## Performance - Tranche A

	1 Monat	3 Monate	12 Monate	3 Jahre*	5 Jahre*	seit Auflage*
Fonds	-3.3%	-5.6%	-9.9%	-11.9%	-4.2%	-4.3%
XAU	-4.6%	-4.2%	-9.7%	-6.6%	-2.2%	-7.4%

	2019	2018	2017	2016	2015	seit Auflage
Fonds	1.7%	-19.5%	-7.9%	67.0%	-24.5%	-43.3%
XAU	4.1%	-16.2%	3.7%	76.8%	-33.7%	-63.2%

XAU = The Philadelphia Stock Exchange Gold & Silver Index



— AMG Gold, Minen & Metalle indexiert — XAU in CHF indexiert — Wertentwicklung p.a. (rechte Skala)

Die detaillierten Daten sind verfügbar unter [www.amg.ch](http://www.amg.ch)

## Kennzahlen (über die letzten 3 Jahre rollierend)

Historische Volatilität (pro Jahr):	29.2%
Sharpe Ratio (-0.74% risikofreier Zinssatz):	n/a
Beta (vs. XAU):	1.00

## Branchenaufteilung

Seniors	41.5%
Intermediates	29.3%
Explorers	8.7%
Royalties	7.8%
Silber Metallkonto	6.8%
Juniors	3.7%
Silberaktien	2.0%
Liquidität	0.3%

## Engagement

Longposition:	99.7%
Liquidität:	0.3%

## Grösste Positionen

