

AMG Gold, Minen & Metalle

Bericht per 31. Mai 2019

Kommentar

Die Performance der Edelmetallaktien war im Mai, bis auf den letzten Handelstag, negativ. Insbesondere kleinere Werte, aber auch Firmen mit Problemminen kamen unter Druck. Eine grosse Diskrepanz entstand ebenfalls zwischen australischen und nordamerikanischen Firmen, wo die Australier nach einem schwachen April im Mai viel stärker waren und vereinzelt sogar neue Jahreshöchstkurse schrieben. Entsprechend war das „GDX ETF“ (17% Australien gewichtet) über 4% besser als der nur mit nordamerikanischen Firmen bestückte Philadelphia Gold und Silber Index (XAU). Stabil war der Goldpreis, der sich wie schon im April sehr gut hielt und den 200 Tagesdurchschnitt (200DMA), der aktuell bei USD 1'262 liegt und steigt, in diesem Jahr noch nie unterschritten hat. Die Sentiments blieben für den gesamten Sektor aber tief. Eigentlich erstaunlich, ist doch das Vertrauen in die Regierungen weiter am Bröckeln. Die härtere Gangart zwischen den USA und China haben zwar dem Gold temporär Aufwind verliehen, aber die psychologische Marke von USD 1'300 konnte erst am letzten Handelstag nach oben durchstossen werden. Bei den weissen Metallen war Palladium stabil, Silber und Platin im Rückwärtsgang.

Wie erwartet hat **Barrick Gold** (GOLD) den Minderheitsaktionären von **Acacia Mining** (ACA) eine Umtauschofferte unterbreitet. 64% waren bereits im Besitz von Barrick. Man wollte Acacia Mining (damals African Barrick) vor fast zehn Jahren abspalten und verkaufen. Interesse hatten damals die Chinesen, aber man war damals zu arrogant, um sich bei einem fairen Preis zu einigen. Als Afrikaspezialist könnte der heutige Barrick-CEO, Mark Bristow, die mit Problemen behaftete Firma aus Tansania wieder in Schwung bringen. Ansonsten ist es um Barrick ruhig geworden, wobei hinter den Kulissen offenkundig um Assets, die zum Verkauf stehen, gefeilscht wird. Wir haben die Positionsgrosse in Barrick nach unten angepasst. **Sibanye-Stillwater** (SBGL) hat im Mai ihre Q1 2019 Zahlen rapportiert. Da die Firma seit langem in einem Streik in den südafrikanischen Goldminen verwickelt war, war aus diesem Geschäft nichts Positives zu erwarten. Auch das US Geschäft hatte ein schwaches Quartal erfahren (Produktion -12%). Der EBITDA war mit ZAR 200 Mio. entsprechend um 89% gegenüber Vorjahr eingebrochen. In den folgenden Quartalen wird sich die Situation normalisieren, da der Streik beendet wurde. Für das Gesamtjahr erwartet man einen Nettogewinn von ungefähr ZAR 5.5 Mrd., was ein KGV von 6x ergeben würde. **AngloGold Ashanti** (AU) produzierte im Q1 752k Unzen Gold, was gegenüber den Schätzungen rund 50k Unzen zu tief war. Die Firma hatte aber schon im Vorfeld der Zahlen den Markt auf ein schwächeres Q1 vorbereitet. Den Ausblick hält man mit 3.25-3.45 Mio. Unzen Gold aber aufrecht. Auf EBITDA Stufe lag das Q1 bei USD 307 Mio., 20% tiefer als im Vorjahr. Die Firma will sich aus dem Südafrikageschäft zurückziehen. AngloGold Ashanti hat ebenfalls eine Mine in Argentinien und in Mali zum Verkauf ausgeschrieben. Dies ergibt Möglichkeiten für kleinere Firmen, sich zu vergrössern.

Das Portfolio wurde nur wenig verändert. Die im Vormonat aufgebaute Silberposition wurde mangels Performance wieder verkauft. Im Royalty Bereich wurde die Gewichtung erhöht.

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
Referenzwährung:	CHF
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)
Steuertransparenz:	Schweiz, Österreich
Steuerstatus Deutschland:	Aktienfonds gemäss InvStG mit TFS
Vertriebszulassung:	Schweiz

Währungsaufteilung

USD	53.7%	CAD	33.3%
AUD	9.5%	HKD	1.8%
GBP	1.4%	CHF	0.3%

Ausschüttungen

bisher keine

Rechtlicher Hinweis: Dieses Dokument stellt weder ein Angebot noch eine Empfehlung dar, Anlagefonds zu kaufen oder zu verkaufen. Für allfällige fehlerhafte Angaben wird keinerlei Haftung übernommen. Die vergangene Performance ist keine Garantie für laufende und zukünftige Entwicklungen. Die Performanceangaben lassen die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten unberücksichtigt. Die rechtlichen Fondsdokumente sind unentgeltlich bei AMG Fondsverwaltung AG, Bahnhofstrasse 29, CH-6300 Zug oder auf der Website www.amg.ch erhältlich.

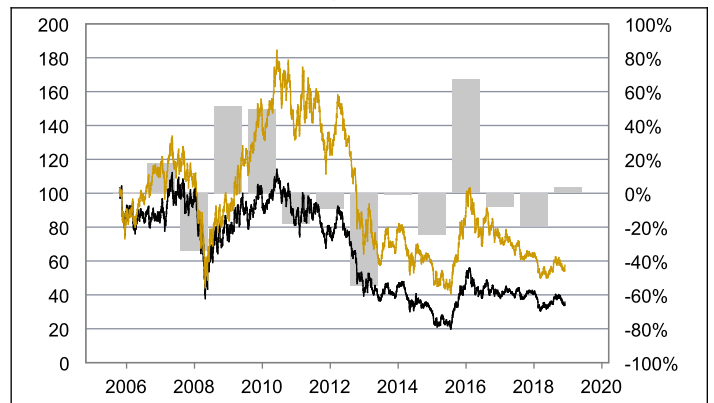
Aktuelle Fondsdaten

Innere Wert (Tranche A):	CHF 69.04
Ausstehende Anteile:	340'342
Innere Wert (Tranche C):	CHF 71.28
Ausstehende Anteile:	1'207'546
Innere Wert (Tranche H / FX-abgesichert):	CHF 69.61
Ausstehende Anteile:	70'460
Total Fondsvermögen:	CHF 114.5 Mio.

Performance - Tranche A

	1 Monat	3 Monate	12 Monate	3 Jahre*	5 Jahre*	seit Auflage*
Fonds	1.6%	-3.9%	-9.0%	-8.4%	-2.4%	-4.1%
XAU	-2.9%	-6.8%	-14.0%	-4.2%	-1.5%	-7.5%
	2019	2018	2017	2016	2015	seit Auflage
Fonds	3.3%	-19.5%	-7.9%	67.0%	-24.5%	-42.5%
XAU	1.1%	-16.2%	3.7%	76.8%	-33.7%	-64.3%

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

Kennzahlen (über die letzten 3 Jahre rollierend)

Historische Volatilität (pro Jahr):	27.3%
Sharpe Ratio (-0.74% risikofreier Zinssatz):	n/a
Beta (vs. XAU):	0.95

Branchenaufteilung

Seniors	39.0%
Intermediates	28.3%
Royalties	13.7%
Explorers	10.4%
Juniors	3.7%
Silberaktien	2.6%
Liquidität	2.4%

Engagement

Longposition:	97.6%
Liquidität:	2.4%

Grösste Positionen

