

# AMG Gold, Minen & Metalle

Bericht per 28. Juni 2019

## Kommentar

Im Juni ist der Edelmetallaktiensektor in 23 Handelstagen förmlich explodiert. So erreichte der AMG Gold, Minen & Metalle Fonds ein neues Jahreshöchst. Gold in USD hat den grossen Widerstand bei USD 1'375, wo wir die letzten drei Jahre mehrere Male angestossen sind, mit einem kräftigen Schub durchbrochen. Angst war der Haupttreiber. Ein verschärfter Handelskonflikt der USA mit China sowie eine ernst zu nehmende Anspannung zwischen den USA und dem Iran haben die Nervosität unter den Investoren angeheizt. Zusätzlich war es die amerikanische Notenbank (FED), die dem Goldpreis mit ihren Zinssenkungsaussichten viel Sauerstoff zufügte. Es ist nicht die Inflation, die den Goldpreis aktuell antreibt, sondern die Antizipation, dass durch den erneuten Notenbankstimulus in absehbarer Zukunft die Inflation anziehen könnte. Die Zinssenkungsrhetorik hatte ebenfalls Einfluss auf den USD, der im Verlauf vom Juni unter Druck kam. In CHF sind die Monatsavancen im Gold mit 5.3% ein bisschen bescheidener als die 8.0% in USD. Es waren jedoch die mit einem Hebel zum Goldpreis funktionierenden Goldminen, welche für Aufsehen sorgten. Wie so oft bei starken Kurssprüngen im Goldpreis sind es die qualitativ schlechten Goldminen, die sich am schnellsten nach oben bewegen und so konnten Werte, die bis Mai stark im Minus waren, überdurchschnittlich zulegen. Diese Aktien halten wir nicht im Portfolio und so war es schwierig, mit dem Index mitzuhalten. Nichtsdestotrotz sind wir sehr zufrieden mit unserem Portfolio. **AngloGold Ashanti (AU)**, die wir schon länger favorisieren, war unter den Besten. Die Firma hat sich schon letztes Jahr von einem Teil des Südafrikageschäfts gelöst, und versucht dort auch noch den Rest, was noch 15% des gesamten Geschäfts ausmacht, zu veräussern. AU handelte bei einem Goldpreis von USD 1'200 mit 2.5x NPV. Mit einer Goldpreisannahme von USD 1420, handelt die Aktie noch mit 1.0x NPV. Entsprechend konnte der Aktienkurs im Juni stark zulegen. Wir haben die Position nach diesem starken Anstieg reduziert. Es freut uns, dass auch **Barrick Gold (GOLD)** diesen Monat unter den Top Performern ist. Hatte die Aktie im Mai noch Mühe, sich zu behaupten, so scheinen insbesondere Generalisten auf die Profitabilitätsgeschichte von CEO Mark Bristow aufzuspringen. Es wird sich zeigen, ob er die Gewinndynamik bei dieser Firma erhöhen kann. Ein steigender Goldpreis wird ihm helfen, die zum Verkauf gestellten Minen zu einem besseren Preis zu verkaufen. Mit **Wheaton Precious Metal (WPM)**, CEO Randy Smallwood, hatten wir im Juni ein Meeting. Die Firma wird dieses Jahr mit 690k GEOs (Gold equivalent ounces) mehr Metall verkaufen können als ihr schärfster Konkurrent Franco-Nevada (480k GEOs), der aber im Markt mit USD 5 Mrd. höher bewertet wird. Eine minimale Höherbewertung von Franco mag wegen dem risikoarmen „Royalty“ Geschäft (Landrechte), wovon ein Teil der Einnahmen herkommen, gerechtfertigt sein. Einen Aufschlag von 47% scheint uns aber zu hoch. Absolut enttäuschend ist Silber. Mit einem Gold/Silber Ratio von 92x, haben wir das historische Hoch von 1992 egalisiert. Das Geld, das wir mit Gewinnmitnahmen bei Aktien realisiert haben, wurde in Silber investiert. Wir sind überzeugt, dass es eine Frage der Zeit ist, bis Silber ebenfalls durchstartet.

## 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	58.5%	CAD	30.2%
AUD	9.9%	GBP	1.5%
CHF	-0.1%		

## 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.

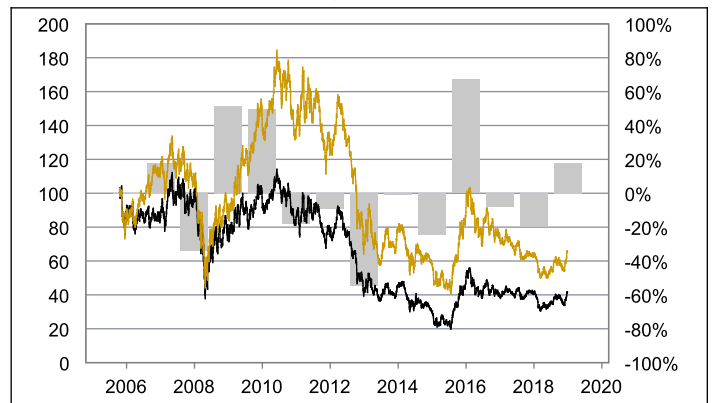
## Aktuelle Fondsdaten

<b>Innerer Wert (Tranche A):</b>	<b>CHF 78.71</b>
Ausstehende Anteile:	334'152
<b>Innerer Wert (Tranche C):</b>	<b>CHF 81.28</b>
Ausstehende Anteile:	1'181'598
<b>Innerer Wert (Tranche H / FX-abgesichert):</b>	<b>CHF 80.43</b>
Ausstehende Anteile:	73'695
Total Fondsvermögen:	CHF 128.3 Mio.

## Performance - Tranche A

	1 Monat	3 Monate	12 Monate	3 Jahre*	5 Jahre*	seit Auflage*
Fonds	14.0%	11.9%	3.5%	-9.7%	-3.6%	-3.1%
XAU	16.5%	7.9%	1.2%	-4.8%	-1.7%	-6.4%
	<b>2019</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>seit Auflage</b>
Fonds	17.7%	-19.5%	-7.9%	67.0%	-24.5%	-34.4%
XAU	17.8%	-16.2%	3.7%	76.8%	-33.7%	-58.4%

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):	26.7%
Sharpe Ratio (-0.74% risikofreier Zinssatz):	n/a
Beta (vs. XAU):	0.95

## Branchenaufteilung

Seniors	37.6%
Intermediates	29.5%
Explorers	10.1%
Royalties	9.7%
Silver metal account	5.0%
Juniors	4.0%
Silberaktien	2.8%
Liquidität	1.3%

## Engagement

Longposition:	98.7%
Liquidität:	1.3%

## Grösste Positionen

