

AMG Gold, Minen & Metalle

Bericht per 31. Juli 2019

Kommentar

Edelmetallaktien konnten im Juli weiter zulegen und handeln nun nahe den Jahreshöchstkursen. Auch der Goldpreis hat im Juli ein neues Jahreshöchst erreicht, konnte aber dieses Niveau nicht ganz halten. Gold wird nun vermehrt von den „Experten“ und Nachrichtensender als Anlagemöglichkeit empfohlen, dagegen wird den Edelmetallaktien weiterhin kaum Beachtung geschenkt. Eigentlich erstaunlich, denn Gold hat dieses Jahr 10% zugelegt, aber Edelmetallaktien haben mit fast 30% rund 3x stärker avanciert. Silber konnte mit einem Anstieg von 6.2% im Juli nun endlich gegenüber dem Goldpreis Terrain gut machen, hinkt aber seit Jahresanfang dem Goldpreis immer noch hinterher. Der Kurssprung im Silber war überfällig und so konnten Edelmetallproduzenten mit einem Silberanteil im Juli stark zulegen. Wie so oft hatten in diesem Segment Firmen die stärksten Kursgewinne, welche fundamental schwach sind und nichts verdienen - Aktien, die wir nicht im Portfolio halten.

An der Nachrichtenfront stehen die Zahlen für das 2. Quartal (Q2) an. Der durchschnittliche Verkaufspreis für Gold wird dann erst im Q3 markant höher sein (im Juli USD 1'416). Für Q2 waren es USD 1'308, was gegenüber Q1 (1'303) wenig verändert war. Produktionszahlen von **Barrick Gold** (GOLD) waren mit 1.353 Mio. Unzen genau in den Erwartungen. Das Nettoergebnis wird am 12. August publiziert. **Agnico Eagle** (AEM) produzierte im Q2 412k Unzen Gold und erzielte damit USD 28 Mio. Reingewinn, was die Erwartungen übertraf. Zum Ergebnis beigetragen haben zwei neue Minen (Meliadine und Amaruq) in der „Nunavut“ Region in Kanada. Für das Gesamtjahr erwartet AEM eine Produktion von 1.75 Mio. Unzen. Ab 2020 sollte nach dem Investitionsprogramm der letzten 18 Monate dann auch wieder ein freier Cashflow (FCF) generiert werden. Da die Bewertung der Aktie (P/CF 15x gegenüber Senior Produzenten von 9x) eher teuer ist, haben wir nach den Zahlen die Position verkleinert. **Alacer Gold** (ASR), eine Position im Mittelfeld unseres Portfolios, konnte die Produktion fürs Q2 auf 100k Unzen steigern. Der Nettogewinn steigt auf USD 11 Mio., was einer Verdoppelung gegenüber dem Vorquartal entspricht. Wir erwarten bei dieser Firma weitere starke Gewinnsteigerungen. **Resolute Mining** (RSG), eine australische Firma mit Geschäft in Australien und Westafrika, hat für das Geschäftsjahr 2018/2019 ihre Produktionsziele von 300k Unzen Gold mit 305k übertroffen. Zudem konnte man bei ihrer „Ravenswood“ Mine in Australien im Juli positive Explorationsresultate verkünden. Die Reserven nehmen um 58% auf 2.7 Mio. Unzen zu. Dies sind sehr positive Nachrichten, will man doch die bestehende Untergroundminen Produktion mit zwei neuen „open Pit“ Minen ersetzen. RSG wird die aktuelle Produktion von 300k Unzen Gold in den nächsten Jahren auf 500k Unzen steigern. Ausserdem hat man kleine Aktienbeteiligungen in sechs Explorationsunternehmen, welche für wenig Geld die letzten Jahre akquiriert wurden. Die Firma ist nach einem sehr starken Kursanstieg im Juni/Juli mit AUD 1.3 Mrd. bewertet, wird aber für das kommende Geschäftsjahr einen Gewinn von über AUD 100 Mio. erwirtschaften.

Edelmetallaktien haben ihr Potential mit dem Anstieg der letzten zwei Monate noch nicht ausgeschöpft und so sollten Rückschläge zum Kaufen genutzt werden – „Buy the dips“.

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	53.9%	CAD	34.7%
AUD	9.6%	GBP	1.4%
CHF	0.4%		

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.

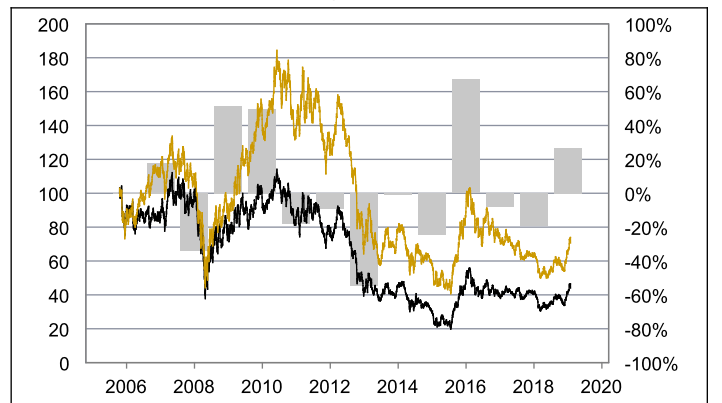
Aktuelle Fondsdaten

Innerer Wert (Tranche A):	CHF 84.71
Ausstehende Anteile:	337'843
Innerer Wert (Tranche C):	CHF 87.50
Ausstehende Anteile:	1'257'363
Innerer Wert (Tranche H / FX-abgesichert):	CHF 85.35
Ausstehende Anteile:	77'417
Total Fondsvermögen:	CHF 145.2 Mio.

Performance - Tranche A

	1 Monat	3 Monate	12 Monate	3 Jahre*	5 Jahre*	seit Auflage*
Fonds	7.6%	24.6%	15.4%	-10.8%	-2.0%	-2.6%
XAU	5.8%	19.6%	13.4%	-6.6%	-0.7%	-6.0%
	2019	2018	2017	2016	2015	seit Auflage
Fonds	26.7%	-19.5%	-7.9%	67.0%	-24.5%	-29.4%
XAU	24.6%	-16.2%	3.7%	76.8%	-33.7%	-56.0%

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):	27.6%
Sharpe Ratio (-0.74% risikofreier Zinssatz):	n/a
Beta (vs. XAU):	0.95

Branchenaufteilung

Seniors	33.9%
Intermediates	26.3%
Explorers	9.7%
Silberaktien	9.7%
Royalties	7.5%
Juniors	6.7%
Silber Metallkonto	4.5%
Liquidität	1.7%

Engagement

Longposition:	98.3%
Liquidität:	1.7%

Grösste Positionen

