

AMG Gold - Minen & Metalle

Bericht per 30. August 2019

Kommentar

Der Gold- und Silberpreis erzielte im Berichtsmonat neue Jahreshöchststände. In der Mehrzahl der noch weltweit gehandelten Papierwährungen erreichte das Gold sogar Allzeithochs. So markierte der Goldpreis in EURO, in Britische Pfund und in japanischen Yen Rekordwerte. Diese Währungen bilden den Korb der Sonderziehungsrechte des Internationalen Währungsfonds (IWF). Die restlichen Einheiten des Korbes sind der US Dollar und der Chinesische Renminbi, welche gemessen an der Wirtschaftsleistung des jeweiligen Landes, die zwei wichtigsten Währungen der Welt sind. In diesen Währungen konnte das Gold die im 2011 erzielten Höchstmarken noch nicht egalisieren. Der Goldunzenpreis in USD ist noch 25% und in Renminbi noch 10% unter den Höchstständen. Der Haupttreiber dieser positiven Entwicklung bleiben die weltweit tiefen Realzinsen. So befindet sich der 10-jährige Realzins von US-Regierungsanleihen mit minus 0.28% im negativen Bereich. In England mit minus 1.62% und in Deutschland mit minus 2.38% wird der Investor, welcher mehr oder weniger risikofrei anlegen will oder muss, noch mehr zur Kasse gebeten. Auch in China befindet sich der Realzins mit +1.7% auf einem Sieben-Jahrestief. Zusätzlich eine sehr unterstützende Wirkung für den Goldpreis hat das sinkende Vertrauen der Bürger in Regierungen von Ländern, wie Russland, USA, Italien, Hongkong, China, Argentinien, England usw. Diese Gründe beschleunigen weltweit die Nachfrage nach Gold ETF. So erhöhten sich im Jahresverlauf (ytd) die ausstehenden Anteilscheine der global gehandelten Gold ETF um 10% auf 78.5 Mio. Unzen. Dies entspricht einer aktuellen Marktbewertung von USD 120 Mrd. Im laufenden Jahr konnten die Produzenten ihr Gold zu einem durchschnittlichen Verkaufspreis von USD 1'343 anbieten. Das sind USD 75 mehr als noch im 2018. Im aktuellen Quartal befindet sich der durchschnittliche Goldpreis bei USD 1'455, was nochmals gut USD 100 höher ist. Das sind Preiserhöhungen, welche sich die Goldproduzenten und auch die Analysten zu Beginn des Jahres nie hätten träumen lassen. Bei gleichbleibenden und sogar sinkenden Produktionskosten werden die Gesellschaften die Gewinnmargen markant steigern können. Zusätzlich werden sich die freien Cashflows, welche mehrheitlich zu Gunsten der Aktionäre verwendet werden dürften, stark erhöhen. Trotz einer bereits sehr positiven Jahresperformance sind die Aktien der Goldproduzenten mit einem P/CF-PS Ratio von durchschnittlich 11x immer noch nicht teuer bewertet. Diese Kennzahl bewegte sich in den letzten 20 Jahren zwischen 5 und 25x. Auch ist in keiner Art und Weise die Anlegerstimmung für Goldaktien euphorisch. Eher Ablehnung und Zurückhalten für diesen Sektor kann ausgemacht werden. Diese Stimmung kommt gut im Bestandesverlauf der ausstehenden Anteile des Goldaktien ETF GDx zum Ausdruck. Diese reduzierten sich um 21% auf noch 396 Mio. Anteile, was einer Marktkapitalisierung von USD 12 Mrd. entspricht. Im Portfolio wurde aus Bewertungsgründen neu eine Position in **Newmont Goldcorp** aufgebaut. Zusätzlich sind die Verhandlungen für den Verkauf von strategisch «unwichtigen» Projekten weit fortgeschritten. Diese Fokussierung macht die Gesellschaft agiler und profitabler. In der Vergangenheit bewegten sich die Goldaktien gegenüber dem Goldpreis durchschnittlich mit einem Ratio von 3 zu 1. Seit dem Goldpreis Tiefpunkt am 16.8.18 errechnet sich aktuell ein Verhältnis von 1.6 zu 1. Das Kursgewinnpotential ist damit weiter gross.

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	51.2%	CAD	39.4%
AUD	7.8%	GBP	1.3%
CHF	0.4%		

Ausschüttungen

bisher keine

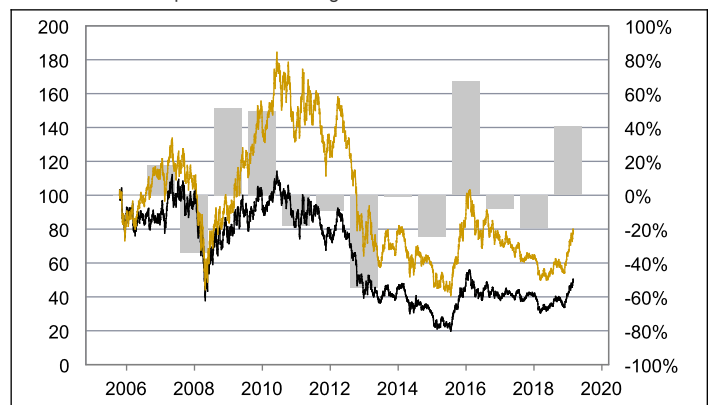
Aktuelle Fondsdaten

Innerer Wert (Tranche A):	CHF 93.88
Ausstehende Anteile:	318'915
Innerer Wert (Tranche C):	CHF 96.99
Ausstehende Anteile:	1'260'617
Innerer Wert (Tranche H / FX-abgesichert):	CHF 94.88
Ausstehende Anteile:	90'406
Total Fondsvermögen:	CHF 160.8 Mio.

Performance - Tranche A

	1 Monat	3 Monate	12 Monate	3 Jahre*	5 Jahre*	seit Auflage*
Fonds	10.8%	36.0%	47.6%	-3.8%	-0.4%	-1.8%
XAU	12.9%	39.1%	52.9%	3.4%	0.9%	-5.1%
	2019	2018	2017	2016	2015	seit Auflage
Fonds	40.4%	-19.5%	-7.9%	67.0%	-24.5%	-21.8%
XAU	40.6%	-16.2%	3.7%	76.8%	-33.7%	-50.3%

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):	26.0%
Sharpe Ratio (-0.74% risikofreier Zinssatz):	n/a
Beta (vs. XAU):	0.97

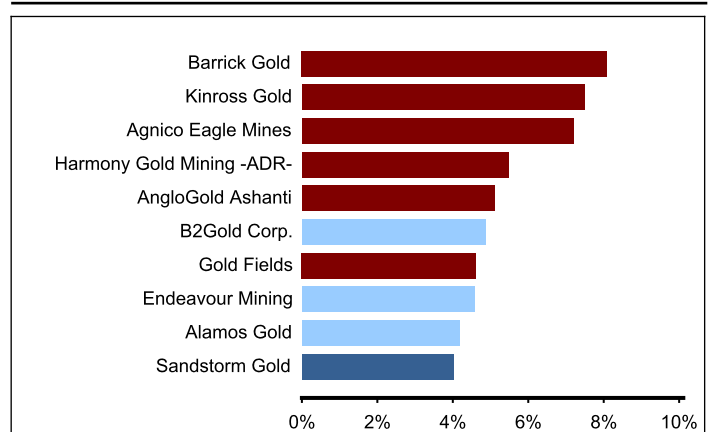
Branchenaufteilung

Seniors	46.9%
Intermediates	27.6%
Explorers	8.6%
Silberaktien	6.9%
Juniors	5.1%
Royalties	4.0%
Liquidität	0.9%

Engagement

Longposition:	99.1%
Liquidität:	0.9%

Grösste Positionen



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.

AMG Fonds