

# AMG Gold - Minen & Metalle

Monatsbericht September 2019

## Kommentar

Edelmetallaktien waren die letzten sechs Wochen auf Achterbahnfahrt. Nach neuen Jahreshöchstkursen Anfang September folgte eine scharfe Korrektur, gefolgt von einer milden Erholung. Pro Saldo resultierte im September der erste Monatsverlust seit April. Entsprechend gab auch der AMG Gold – Minen & Metalle Fonds Terrain preis und schloss 10.4% tiefer als im Vormonat. Der Goldpreis hielt besser, konnte aber die USD 1'500 nicht verteidigen. Technisch gesehen ist bei USD 1'530 ein grosser Widerstand, über den wir schon vor Monaten gesprochen haben. Diese Hürde zu überschreiten wird eine Weile dauern. Wir sind in der Konsolidierungsphase angekommen, was für eine spätere Fortsetzung des Aufwärtstrends sehr gesund ist. Silber hatte anfangs September an der USD 20 Marke gekratzt, verlor danach aber wieder viel an Terrain.

Wir haben im Portfolio bei ein paar Aktien Gewinne mitgenommen und die Positionen angepasst. Neben Cash wurde eine Platinposition aufgebaut, um das Portfolio nach dem starken Anstieg temporär defensiver aufzustellen.

Ende Oktober/Anfang November werden Quartalsergebnisse für das 3. Quartal rapportiert. Der durchschnittliche Goldverkaufspreis ist in diesem Quartal auf USD 1'473 angestiegen, was gegenüber Q2 USD 165 höher ist. Die Cashflows werden für die globalen Minen im Q3 also etwa USD 4.5 Mrd. höher sein. Durch den Goldpreisanstieg ergibt sich für die Industrie in den ersten 9 Monaten ein Cashflow von über USD 8 Mrd. Wenn wir konservativ ein P/CF Ratio von 10x schätzen, dann haben die Aktien bei gleichbleibendem Goldpreis einiges Aufwärtspotential. Wir gehen davon aus, dass Goldmineninvestoren als Bestätigung zuerst gute Quartalsergebnisse sehen wollen, bevor der Zug nach oben weiter geht.

Nachrichten erhielten wir von **Kinross Gold (KGC)**, welche Details zur Expansion ihrer „Tasiast“ Mine (Phase II) in Mauretania bekannt gaben. Man plant kleiner, dafür viel profitabler. 30% tiefere Produktion, dafür 75% tiefere Investitionen als ursprünglich angesagt. Dies gibt dem IRR einen massiven Schub (60% gegenüber 24%) und zeigt, dass die Firmen des Goldsektors sehr wohl begriffen haben, dass es um Profitabilität und nicht um Volumen geht. Diese Expansion, welche schon lange kommuniziert wurde, wird die Kosten von KGC weiter runterbringen. **Barrick Gold (GOLD)** hat zu einer Minentour in Nevada eingeladen. Zusammen mit **Newmont (NEM)** hat die Firma dieses Jahr die Minen in dieser Region in ein JV (61.5% GOLD/38.5% NEM) mit dem Namen „Nevada Gold Mines“ (NGM) eingebracht und ambitionöse Effizienzsteigerungen prognostiziert. NGM ist mit einer Produktion von knapp 4 Mio. Unzen Gold pro Jahr der grösste Goldminenkomplex der Welt. Die Analystenrunde war beeindruckt. Kostenreduktionen, eine höhere Produktion und viele Synergien konnten seit dem offiziellen Start Anfang Juli initiiert werden. Quantifiziert man dies in Zahlen, so werden aus diesem JV USD 450-500Mio. an zusätzlichem Vorsteuercashflows pro Jahr generiert. Die Optimierung der Minen dieser zwei Firmen in Nevada war längst überfällig.

## 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 (30.06.2019):	1.74% (A); 1.23% (C); 1.22% (H)
Steuertransparenz:	Schweiz, Österreich
Steuerstatus Deutschland:	Aktienfonds gemäss InvStG mit TFS
Vertriebszulassung:	Schweiz

## Währungsaufteilung

USD	50.6%	CAD	41.4%
AUD	6.6%	GBP	1.4%

## Ausschüttungen

bisher keine

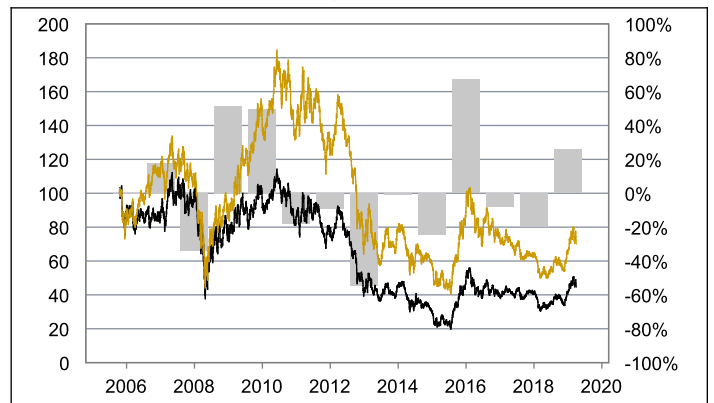
## Aktuelle Fondsdaten

<b>Innerer Wert (Tranche A):</b>	<b>CHF 84.10</b>
Ausstehende Anteile:	319'918
<b>Innerer Wert (Tranche C):</b>	<b>CHF 86.94</b>
Ausstehende Anteile:	1'238'177
<b>Innerer Wert (Tranche H / FX-abgesichert):</b>	<b>CHF 83.76</b>
Ausstehende Anteile:	115'114
Total Fondsvermögen:	CHF 144.2 Mio.

## Performance - Tranche A

	1 Monat	3 Monate	12 Monate	3 Jahre*	5 Jahre*	seit Auflage*
Fonds	-10.4%	6.8%	34.8%	-7.3%	1.1%	-2.6%
XAU	-10.0%	7.5%	38.4%	-1.1%	2.6%	-5.8%
	<b>2019</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>seit Auflage</b>
Fonds	25.8%	-19.5%	-7.9%	67.0%	-24.5%	-29.9%
XAU	26.5%	-16.2%	3.7%	76.8%	-33.7%	-55.3%

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](http://www.amg.ch)

## Kennzahlen (über die letzten 3 Jahre rollierend)

Historische Volatilität (pro Jahr):	26.4%
Sharpe Ratio (-0.74% risikofreier Zinssatz):	n/a
Beta (vs. XAU):	0.97

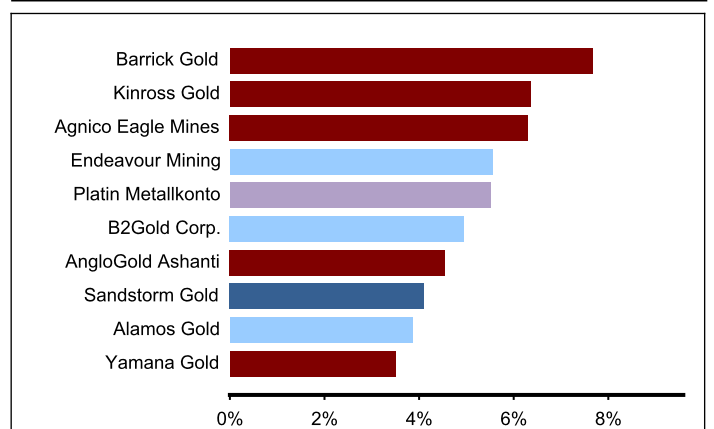
## Branchenaufteilung

Seniors	34.1%
Intermediates	29.9%
Explorers	8.7%
Silberaktien	7.6%
Palladium/Platin	5.5%
Juniors	5.0%
Royalties	4.1%
Liquidität	5.1%

## Engagement

Longposition:	94.9%
Liquidität:	5.1%

## 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](http://www.amg.ch) erhältlich.

**AMG** Fonds