

AMG Gold - Minen & Metalle

Monatsbericht Oktober 2019

Kommentar

In einem Umfeld der lockeren Geldpolitik vieler Zentralbanken bekommt Gold eine grössere Bedeutung als Diversifikator. Eine hohe Anzahl Anleihen mit negativen Renditen sowie steigende Aktienbewertungen gemessen am „CAPE“ (Shiller's Cyclical Adjusted Price-to-Earnings Ratio) veranlassen den einen oder anderen Investor, seine Gold Allokation zu erhöhen. Entsprechend haben ETFs in physisches Gold auch im Oktober weiterhin solide Zuflüsse verzeichnet und haben nun ein ähnliches Unzen Volumen wie zu Höchstkursen in der Periode 2011/2012. Der Goldpreis konnte im Berichtsmonat 2.6% zulegen. Ebenfalls Gewinne konnten die Edelmetallaktien nach einer Korrektur im Vormonat verzeichnen. Ob die Konsolidierungsphase bereits abgeschlossen ist, wird sich zeigen. Die ersten Ergebnisse von nord-amerikanischen Firmen für das dritte Quartal sind mehrheitlich positiv, wogegen die Australier leider nicht ganz erfüllen. Dies hat zu Kursbewegungen zu Gunsten der Nordamerikaner geführt, was wir schon länger aufgrund der Bewertungsunterschiede für nötig hielten. Unseren Anteil an Investments in Australien haben wir bereits während den letzten Monaten verringert. **Agnico-Eagle** (AEM) konnte mit seinen Q3 Zahlen komplett überzeugen. USD 0.37 Nettogewinn pro Aktie (Konsensus 0.27), USD 96.6 Mio. freier Cashflow und eine Dividendenerhöhung von 40% (Dividendenrendite neu 1.1%). Beim Produktionsausblick hat man das Gesamtjahr 2019 leicht erhöht, dagegen 2020 gegenüber vorherigen Ansagen minimal auf 1.9 - 2 Mio. Unzen reduziert (vorher 2 Mio. Unzen). Uns gefallen die Cashflows (FCFs), die Kostendisziplin und die Ausschüttungsquote. **Yamana Gold** (YRI), welche sich dieses Jahr durch den Verkauf der „Chapada“ Kupfer/Gold Mine verkleinert hat, überzeugte im Q3 ebenfalls mit starken Zahlen des verbleibenden Geschäfts. Durch den Verkauf gab es zwar noch negative Gewinn Adjustierungen, doch das operative Geschäft produzierte einen Nettogewinn von USD 0.21 pro Aktie (Konsensus 0.17) und einen freien Cashflow von USD 74.7 Mio. Durch den Verkauf der Brasilien Assets konnten viele Schulden mitgeliefert werden, so dass YRI seine Finanzierungskosten für das Quartal stark reduzieren konnte. Die Produktion wird bei Yamana ab 2020 unter eine Million Unzen Gold fallen, aber dafür viel profitabler werden. Bei **AngloGold Ashanti** (AU) waren die Investoren trotz einem Anstieg vom EBITDA über 32% nicht ganz zufrieden. Die Firma hat aber schon länger kommuniziert, dass die Gewinndynamik vor allem im Q4 zunehmen wird. Zudem wird die Firma durch die Verkäufe der restlichen Südafrika Minen, wahrscheinlich im ersten Quartal 2020, den Südafrika Discount abschütteln können. Auch bei AU ergibt die Fokussierung vom Geschäft einen Sinn, was zusätzlichen Cash generieren wird und entsprechend eine Dividendenerhöhung ermöglicht.

Der Silberpreis hat sich diesen Monat besser als der Goldpreis entwickelt. Wenn wir die aktuellen Preise mit den Höchstständen von 2011 vergleichen, so hat Silber ein viel grösseres Aufwärtspotential als das gelbe Metall. Da durch den tiefen Silberpreis der letzten Jahre fast alle Edelmetallfirmen mit einer Silberproduktion ins Gold diversifiziert haben, ist es schwieriger geworden, geeignete Investments in Silber zu finden. Sollte der Silberpreis wieder näher an die Marke von USD 20 steigen, werden wir den Anteil in Silberminen weiter ausbauen.

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	50.7%	CAD	43.3%
AUD	4.6%	GBP	1.3%
CHF	0.1%		

Ausschüttungen

bisher keine

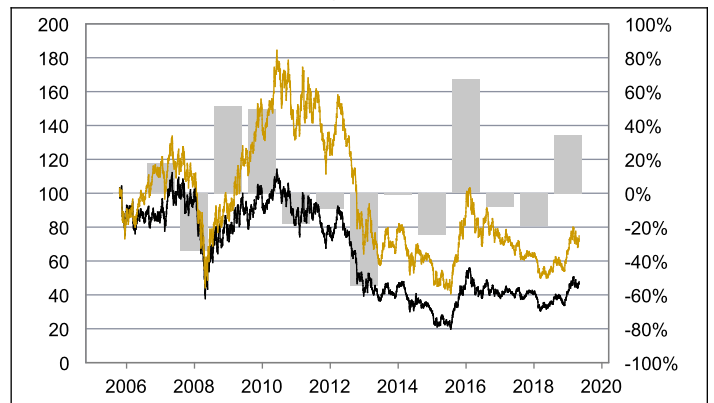
Aktuelle Fondsdaten

In innerer Wert (Tranche A):	CHF 89.80
Ausstehende Anteile:	318'848
In innerer Wert (Tranche C):	CHF 92.87
Ausstehende Anteile:	1'237'613
In innerer Wert (Tranche H / FX-abgesichert):	CHF 89.86
Ausstehende Anteile:	130'159
Total Fondsvermögen:	CHF 155.3 Mio.

Performance - Tranche A

	1 Monat	3 Monate	12 Monate	3 Jahre*	5 Jahre*	seit Auflage*
Fonds	6.8%	6.0%	43.6%	-3.4%	6.7%	-2.1%
XAU	7.0%	8.8%	45.9%	3.1%	8.6%	-5.3%
	2019	2018	2017	2016	2015	seit Auflage
Fonds	34.3%	-19.5%	-7.9%	67.0%	-24.5%	-25.2%
XAU	35.5%	-16.2%	3.7%	76.8%	-33.7%	-52.2%

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):	0.98

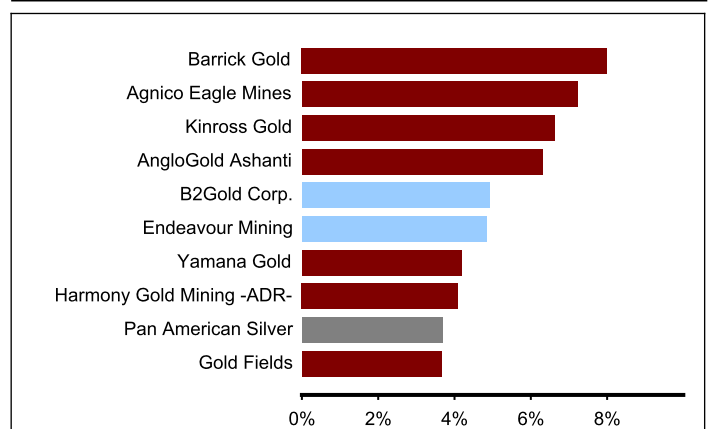
Branchenaufteilung

Seniors	43.2%
Intermediates	30.2%
Silberaktien	12.0%
Explorers	7.8%
Juniors	6.2%
Liquidität	0.7%

Engagement

Longposition:	99.3%
Liquidität:	0.7%

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