

# AMG Gold - Minen & Metalle

Monatsbericht November 2019

## Kommentar

„Risk on“ dominierte das Geschehen an den Börsen im abgelaufenen Monat, was den Goldpreis um gut 3% korrigieren liess. Der Silberpreis verlor mit 6% noch mehr. Edelmetallaktien dagegen hielten sich besser, was insbesondere mit den guten Finanzergebnissen im Q3 zu tun hatte. Entsprechend sehen wir, dass im passiven Bereich physische Gold ETFs in GDX- und GDXJ ETFs getauscht werden. Von den Höchstständen im November flossen eine Million Unzen aus den Gold ETFs raus, wogegen in den Edelmetallaktien ETFs seit den Jahrestiefständen (Anzahl Anteile) im September USD 1.8 Mrd. reinflossen. Was ebenfalls auffällt, ist die grosse Diskrepanz zwischen den einzelnen Messgrössen in der YTD Performance - das passive GDXJ ETF (kleinere und mittlere Minen) steht bei +26.2% das GDX ETF (grösser kapitalisierte Minen) bei +28.4% und der Philadelphia Stock Exchange Gold- und Silver Index (XAU) bei +35.2%. Im November resultierte die Outperformance des XAUs von FreeportMcMoran und von den unterschiedlichen Gewichtungen der australischen Firmen. Das Hauptziel des AMG Gold - Minen & Metalle Fonds ist, die Performance der passiven Goldaktien ETFs zu überbieten.

An der Nachrichtenfront war es sehr aktiv. **Barrick Gold** (GOLD) konnte seine 50% Beteiligung an der „Kalgoorlie“ Mine in Australien für einen fairen Preis von USD 750 Mio. in Cash an **Saracen Mineral** (SAR) verkaufen. Der Barrick CEO, Dr. Mark Bristow, war in Europa bei Investoren unterwegs und erläuterte, wie er Barrick zu einer Cashmaschine für die kommenden Jahre positionieren will. Die Dividende wurde mit den Q3 Zahlen bereits um 25% erhöht (Dividendenrendite aktuell bei 1.1%). Barrick wird im Verlauf vom Q1 2020 einen 10-Jahresplan präsentieren. **Kirkland Lake Gold** (KL), die aktuell profitabelste Minenfirma im Sektor, machte überraschend ein Übernahmeangebot von CAD 4.9 Mrd. für **Detour Lake Gold** (DGC). Das Aktienumtauschangebot beinhaltet eine Prämie von 24% zu den Preisen vor Ankündigung. Detour Gold ist im Osten von Ontario, Kanada, tätig und hat 15 Mio. Unzen Reserven mit einem Goldgehalt leicht unter einem Gramm pro Tonne (g/T). Der neue CEO, Mick McMullen, setzt seit seinem Antritt im Mai 2019 einen Plan um, wie die Kosten von DGC markant gesenkt werden können. Zusätzlich wies er auf das grosse operative Potential hin. KL Investoren haben diese Übernahme nicht positiv aufgenommen. Der Aktienkurs von Kirkland Lake sank am Tag nach Ankündigung um 17%. Für KL ergibt dieser Aktientausch Sinn, war doch ihre eigene Aktie tendenziell überbewertet. Auch **Newmont** (NEM) informierte über eine M&A-Transaktion. Das zum Verkauf ausgeschriebene „RedLake“ Asset geht für USD 475 Mio. an die australische **Evolution Mining** (EVN). USD 375 Mio. fliessen sofort in Cash, 100 Mio. werden über einen Zeitraum von 15 Jahren beim Finden von neuen Unzen fällig. Dass seit einiger Zeit hinter den Kulissen im M&A-Bereich viel besprochen und verhandelt wurde, ist allen klar. Dass jetzt Transaktionen abgeschlossen werden, ist daher nicht überraschend. Die Bewegung im Goldpreis auf neue 6-Jahreshöchst war für die Abschlüsse sicher hilfreich. Wir gehen davon aus, dass weitere Assets über die Bühne gehen werden. Die Aktien aus dem Junior-, resp. Explorationssegment, scheinen aber weiterhin nicht im Fokus der Anleger zu sein.

Die Bewertungen der Minen gegenüber dem Goldpreis sind historisch gesehen weiterhin zu tief und bieten ein grosses Kurspotential.

## 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

CAD	47.4%	USD	45.9%
AUD	4.4%	GBP	1.2%
CHF	1.2%		

## Ausschüttungen

bisher keine

**Rechtlicher Hinweis:** Dieses Dokument ist eine Werbemittelung. Es 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 Performanceindizes 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.

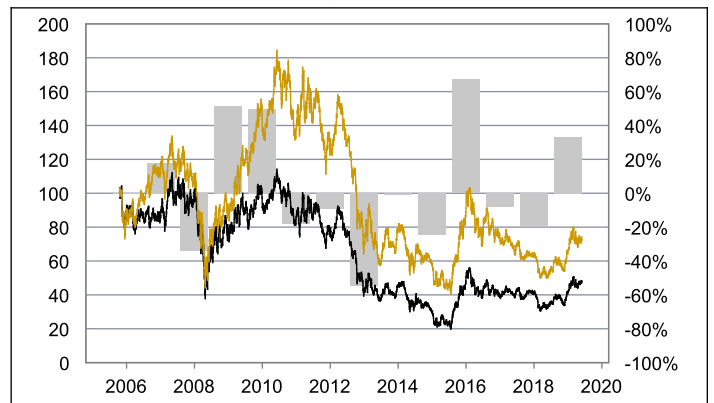
## Aktuelle Fondsdaten

<b>Innerer Wert (Tranche A):</b>	<b>CHF 89.10</b>
Ausstehende Anteile:	317'262
<b>Innerer Wert (Tranche C):</b>	<b>CHF 92.18</b>
Ausstehende Anteile:	1'344'094
<b>Innerer Wert (Tranche H / FX-abgesichert):</b>	<b>CHF 88.29</b>
Ausstehende Anteile:	176'520
Total Fondsvermögen:	CHF 167.7 Mio.

## Performance - Tranche A

	1 Monat	3 Monate	12 Monate	3 Jahre*	5 Jahre*	seit Auflage*
Fonds	-0.8%	-5.1%	47.0%	-1.0%	5.2%	-2.2%
XAU	1.2%	-2.5%	48.2%	5.5%	7.7%	-5.2%
	<b>2019</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>seit Auflage</b>
Fonds	33.3%	-19.5%	-7.9%	67.0%	-24.5%	-25.8%
XAU	37.0%	-16.2%	3.7%	76.8%	-33.7%	-51.6%

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):	24.4%
Sharpe Ratio (-0.74% risikofreier Zinssatz):	0.02
Beta (vs. XAU):	0.97

## Branchenaufteilung

Intermediates	35.8%
Seniors	34.1%
Silberaktien	15.0%
Explorers	7.7%
Juniors	6.1%
Liquidität	1.4%

## Engagement

Longposition:	98.6%
Liquidität:	1.4%

## Grösste Positionen

