

AMG Gold - Minen & Metalle Fonds

Monatsbericht Januar 2020

Kommentar

Der Goldpreis stieg zu Jahresbeginn über die psychologisch wichtige Marke von USD 1'600. Seit Februar 2013 war der Wert für eine Feinunze Gold nie mehr so hoch. In mehreren anderen Währungen, wie YEN, GBP, EUR, CAD und AUD erzielte das gelbe Metall neue Rekordpreise. Neben dem Säbelraseln im Nahen Osten helfen auch die global weiter sinkenden Realzinsen den Investitionsappetit nach Gold zu steigern. So ist der zehnjährige Realzinssatz von amerikanischen Regierungsanleihen in den letzten zwölf Monaten von plus 1.2% auf aktuell minus 0.6% gefallen. Die deutschen Bundrenditen verharren seit zwei Jahren in einer Bandbreite von minus 1.2% bis minus 2.1% (aktuell: minus 1.83%). Selbst die chinesischen Realzinsen tauchten innerhalb wenigen Monaten von plus 2.8% auf aktuell minus 0.1% ab. Dies zeigt klar, wer Papiergeld hält, ob in Form von langfristigen Regierungsanleihen oder kurzfristigen Schuldverschreibungen (3-Monats-US Realzinssatz = minus 0.73%), vernichtet permanent Kapital. Das Goldgeld dagegen ist seit Jahrtausenden ein weltweit anerkanntes zinsloses (auch kein Negativzins) Wertaufbewahrungsmittel, bei welchem weder ein Zahlungsverprechen einer Regierung noch ein Emittentenrisiko existiert. Diese Tatsache motiviert zurzeit viele Anleger Papiergeld in Goldgeld umzutauschen. So wurden im Berichtsmonat weiter Gold-ETFs im Umfang von knapp USD 950 Mio. erworben. Die gehorteten Unzen der weltweit wichtigsten Gold ETFs belaufen sich per 29.1.2020 auf 82.3 Mio. Der Höchststand wurde Ende 2012 mit 82.5 Mio. Unzen erzielt. Diese Rekordmarke dürfte in den nächsten Tagen übertroffen werden.

Aktien von Edelmetallproduzenten sind eher kraftlos ins neue Jahr gestartet und konnten noch nicht mit der Goldpreisperformance mithalten. Es macht den Anschein, dass die starken Kursavancen im Dezember zuerst noch verdaut werden müssen, bevor das Kursrally wieder Fahrt aufnehmen kann. Bevor ab Mitte Februar die Publikation der Q4/19-Gewinnzahlen anstehen, ist die Industrie zurzeit im Begriff, über die vergangenen sowie über die für das 2020 erwarteten Produktionszahlen zu informieren. **Alacer Gold** (ASR) konnte den hohen Erwartungen nicht ganz gerecht werden. Die anvisierte Produktion in diesem Jahr wurde nach Bekanntgabe der Zahlen von einigen Analysten um 4-8% reduziert. Trotz dem tiefen KGVe20 von 12x und günstigen P/CFPSe-Ratio von 7.6x hat sich der Aktienkurs um 7% verbilligt. **Endeavour Mining** (EDV) konnte dagegen die Analysten klar zufrieden stellen. Die Gesellschaft wird auch im laufenden Jahr mit ihren Flagship Minen in Burkino Faso und Côte d'Ivoire die Produktion um 5-10% ausbauen können. In ihren Richtwerten erwartet die Firma bei AISC-Kosten von USD 845/895 pro Unze eine Jahresproduktion von 680k-740k Unzen Gold. Der Cash-Flow wird in den nächsten Jahren weiter gesteigert, was eine schnellere Schuldentilgung begünstigen wird. Das Management wird sich auch im 2020 auf ein im Vorfeld vielversprechendes Explorationsprogramm von USD 40 – 45 Mio. fokussieren. Erwartungsgemäss hat Endeavour Mining das Kaufangebot für **Centamin** (CEY) zurückgezogen, was diesbezügliche M&A Unsicherheiten vom Tisch räumt.

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 (31.12.2019):	1.73% (A); 1.22% (C); 1.23% (H)
Steuertransparenz:	Schweiz, Österreich
Steuerstatus Deutschland:	Aktienfonds gemäss InvStG mit TFS
Vertriebszulassung:	Schweiz

Währungsaufteilung

USD	47.1%	CAD	39.0%
AUD	13.0%	GBP	0.8%
CHF	0.1%		

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.

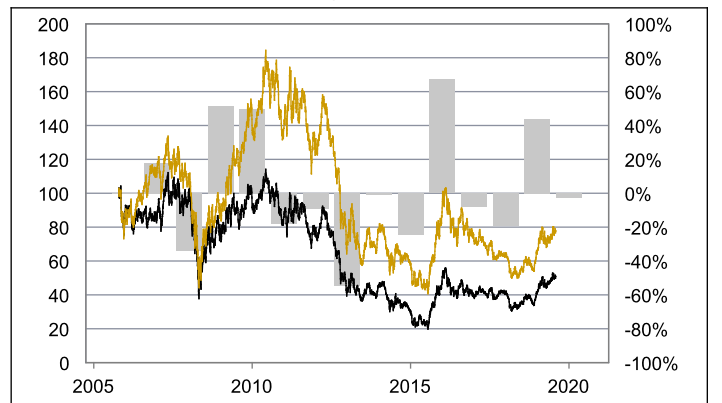
Aktuelle Fondsdaten

Inhaber Wert (Tranche A):	CHF 93.44
Ausstehende Anteile:	320'069
Inhaber Wert (Tranche C):	CHF 96.74
Ausstehende Anteile:	1'356'705
Inhaber Wert (Tranche H / FX-abgesichert):	CHF 95.20
Ausstehende Anteile:	163'373
Total Fondsvermögen:	CHF 176.7 Mio.

Performance - Tranche A

	1 Monat	3 Monate	12 Monate	3 Jahre*	5 Jahre*	seit Auflage*
Fonds	-2.8%	4.1%	29.8%	-3.0%	2.6%	-1.8%
XAU	-3.2%	6.2%	32.4%	3.5%	6.5%	-4.8%
	2020	2019	2018	2017	2016	seit Auflage
Fonds	-2.8%	43.9%	-19.5%	-7.9%	67.0%	-22.1%
XAU	-3.2%	48.7%	-16.2%	3.7%	76.8%	-49.2%

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):	23.5%
Sharpe Ratio (-0.74% risikofreier Zinssatz):	n/a
Beta (vs. XAU):	0.95

Branchenaufteilung

Seniors	46.0%
Intermediates	32.4%
Silberaktien	9.0%
Juniors	7.6%
Explorers	4.7%
Liquidität	0.3%

Engagement

Longposition:	99.7%
Liquidität:	0.3%

Grösste Positionen

