

AMG Gold - Minen & Metalle Fonds

Monatsbericht Februar 2020

Kommentar

Edelmetallaktien konnten nach einem sehr verhaltenen Start ins neue Jahr auch im Februar nur temporär zulegen. Positiv ist ein starker Goldpreis, welcher während des Monats mit einem Preis über USD 1'600 ein Niveau zurück erobern konnte, welches wir 2012 das letzte Mal gesehen haben. Wir bleiben verhalten optimistisch für das gelbe Metall, aber denken, dass wir die letzten Avancen erstmals verdauen müssen. Die „realen“ Zinsen sind durch die erhöhte Volatilität in den Aktienmärkten weiter in den negativen Bereich gerutscht, was unterstützend für den Goldpreis ist.

Im Februar haben an der Nachrichtenfront viele Firmen ihre Q4 2019 Zahlen rapportiert und fürs 2020 einen Ausblick gegeben. Wir sind mit den Ergebnissen mehrheitlich zufrieden. **Barrick Gold** (GOLD), unsere grösste Position, überzeugte mit einem besseren Nettoergebnis (USD 0.17 pro Aktie gegenüber 0.14 erwartet) und einer Quartalsdividende, welche um 40% auf USD 0.07 erhöht wurde. Mit einem höheren Goldpreis wird Barrick seinen freien Cashflow (FCF), welcher fürs 2019 bei USD 1.1Mrd. lag, für das kommende Jahr markant steigern können. Wir gehen davon aus, dass Barrick auch in diesem Jahr M&A anstrebt, um sein Minenportfolio weiter zu optimieren. **Yamana Gold** (YRI), welche sich im 2019 durch „Assets“ Verkäufe verkleinert hat, konnte ebenfalls ein solides Ergebnis präsentieren. Mit einer Produktion von rund 1Mio. Unzen Gold wird auch YRI seinen FCF im kommenden Jahr steigern und seine Schulden weiter reduzieren können. Auch YRI hat seine Dividende um 25% erhöht, was nun eine Dividendenrendite von 1.1% ergibt. Bei **B2Gold** (BTO), einer Firma, welche die letzten 8 Jahre die Produktion durch neue Minen von 150k auf 1Mio. Unzen gesteigert hat, war der FCF mit USD 300Mio. ebenfalls signifikant. Dieses Geld wurde zur Schuldenreduzierung genutzt. Spätestens im Q3 2020 sollte die Firma schuldenfrei sein und von da weg die Hälfte der FCFs an die Aktionäre zurückführen. Für viele Firmen, welche die letzten Jahre viel Geld für eine höhere Produktion investiert haben, kommt jetzt die Erntezeit. Einige Firmen mit einer Produktion zwischen 500k und 1Mio. Unzen fallen in diese Kategorie. **Agnico-Eagle** (AEM), der Branchenliebling, hat zwar ebenfalls gute Q4 Zahlen präsentiert, hat dann aber mit einem tiefer als erwarteten Produktionsausblick und der Nachricht, dass man in zwei Minen nicht optimal unterwegs ist, für eine grosse Enttäuschung gesorgt. Die Aktie wurde postwendend 15% abgestraft. Die Problematik liegt darin, dass man mit dem freien Cashflow (FCF), welcher nun ca. 15% tiefer als erwartet ausfallen wird, die Dividende von USD 192 Mio. und eine Obligation von USD 360 Mio. zurückzahlen wollte. Agnico wird kein Problem haben, sich zu finanzieren, aber die Aktie ist auch nach der Korrektur nach wie vor nicht unter den Günstigsten. Die langfristige Strategie bleibt aber für diese Firma intakt.

Edelmetallaktien, sind gegenüber dem Goldpreis auf aktuellem Niveau zu günstig. Die Volatilität wird aber auch in diesem Sektor durch die externen Einflüsse bis auf weiteres hoch bleiben.

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	41.4%	CAD	39.5%
AUD	18.9%	CHF	0.3%

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 Performance-Daten 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.

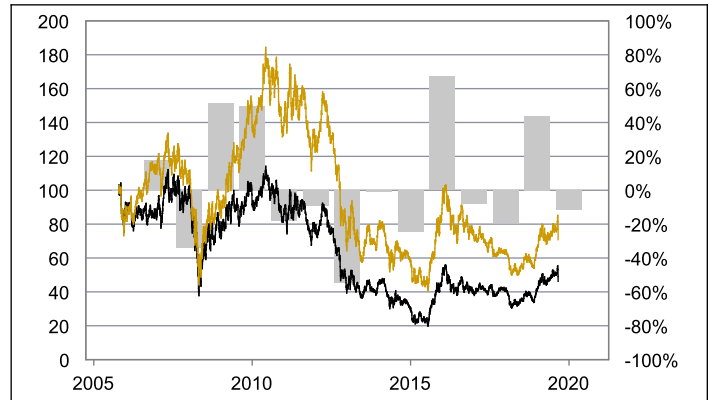
Aktuelle Fondsdaten

Innerer Wert (Tranche A):	CHF 84.96
Ausstehende Anteile:	316'865
Innerer Wert (Tranche C):	CHF 88.00
Ausstehende Anteile:	1'364'525
Innerer Wert (Tranche H / FX-abgesichert):	CHF 87.45
Ausstehende Anteile:	172'199
Total Fondsvermögen:	CHF 162.1 Mio.

Performance - Tranche A

	1 Monat	3 Monate	12 Monate	3 Jahre*	5 Jahre*	seit Auflage*
Fonds	-9.1%	-4.6%	18.2%	-4.8%	1.4%	-2.5%
XAU	-9.1%	-4.5%	20.6%	2.5%	4.6%	-5.4%
	2020	2019	2018	2017	2016	seit Auflage
Fonds	-11.7%	43.9%	-19.5%	-7.9%	67.0%	-29.2%
XAU	-12.0%	48.7%	-16.2%	3.7%	76.8%	-53.8%

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):	25.5%
Sharpe Ratio (-0.74% risikofreier Zinssatz):	n/a
Beta (vs. XAU):	0.96

Branchenaufteilung

Intermediates	40.6%
Seniors	38.6%
Silberaktien	8.3%
Juniors	5.9%
Explorers	3.2%
Übrige	2.5%
Liquidität	0.9%

Engagement

Longposition:	99.1%
Liquidität:	0.9%

Grösste Positionen

