

AMG Gold - Minen & Metalle Fonds

Monatsbericht März 2020

Kommentar

Auch im Edelmetallaktienmarkt hat die Corona-Krise ihre Spuren hinterlassen. Die Volatilität stieg in unserem Sektor stark an und die Liquidierung von Aktien erinnerte uns an die Finanzkrise 2008. Ähnlich wie damals wurden alle Aktien, egal von welchem Sektor, zu jedem Preis verkauft, um Liquidität zu generieren. Erst danach hat man realisiert, dass es zwischen den einzelnen Sektoren Unterschiede gibt und so konnten sich die Aktienkurse der Minen zumindest von den Monatstiefstkursen erholen.

Physisches Gold erreichte Anfang März mit USD 1'703 pro Unze ein neues Mehrjahreshöchst. In vielen anderen Währungen, wie z.B. in den Rohstoffwährungen AUD und CAD gab es neue Allzeithöchst. Für die temporäre «Baisse» im Gold war das spekulative Geld in Gold Futures verantwortlich, welches durch Margenerhöhung teilweise rausgedrückt wurde. Wir wissen nicht, was sonst noch für Gold Derivate (Papiergold) liquidiert werden musste. Die physische Nachfrage nach Gold hingegen hat im Berichtsmonat stark zugenommen. So wurden neben Barrenkäufe auch ETFs in physisches Gold weiter akquiriert und das Volumen in allen ausstehenden ETFs ist auf einen neuen Rekordstand von 90.5 Mio. Unzen angestiegen. Vergleichen wir Gold mit den globalen Aktienmärkten, so hat die Outperformance im März stark zugenommen. Das Dow/Gold Ratio ist im März von 16x auf 13x gefallen. Im 2011 war dieses Verhältnis bei 7x. Der Silberpreis kam mit den Aktien stark unter Druck. Auch da war es hauptsächlich Papiersilber (Derivate), welche den Druck ausgelöst hatten. Das Gold/Silber Ratio ist während des Monats auf ein neues Allzeithöchst von 120x angestiegen. Der 50jährige Mean liegt bei 58x, und so sind solche Ausverkaufstage Opportunitäten. Wir werden evaluieren, ob wir Silber in unsere Portfolio Allokation aufnehmen wollen.

Es erübrigt sich, über einzelne Gold- und Silberminen zu schreiben, da wir nicht abschätzen können, welche Minen von den Regierungen wegen des Virus' temporär geschlossen werden. Die Analysten revidierten die EBITDA Schätzungen fürs 2020 bei betroffenen Minen um 10-20% nach unten. Zudem müssen wir davon ausgehen, dass aufgrund von zusätzlichen Vorsichtsmassnahmen die Kosten ansteigen werden. Wir denken aber nicht, dass dies viel mehr als 50-100 USD pro Unze sein wird. Das Ganze muss von Mine zu Mine unterschiedlich angeschaut werden. Wir führten Gespräche mit Managements diverser Firmen. Fakt ist, dass die meisten Minen weit abgelegen von der Zivilisation betrieben werden und man in verschiedenen Regionen bereits grosse Erfahrungen mit Virenbekämpfung gesammelt hat. So musste der «Ebola» Virus in Westafrika schon seit Jahrzehnten bekämpft werden.

Wie geht es weiter? Die angekündigten Staats- und Notenbankmassnahmen, sowie eine latente Angebotslücke für Essentielles wird sehr inflationär werden. Die historische Wirtschaftsgeschichte zeigt uns auf, dass Staatsschulden immer wieder weg inflationiert wurden. Gold bietet Inflationsschutz. Wir bevorzugen für den Fonds Gold im Boden (Goldminen).

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	40.8%	CAD	38.9%
AUD	20.4%	CHF	-0.2%

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 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.

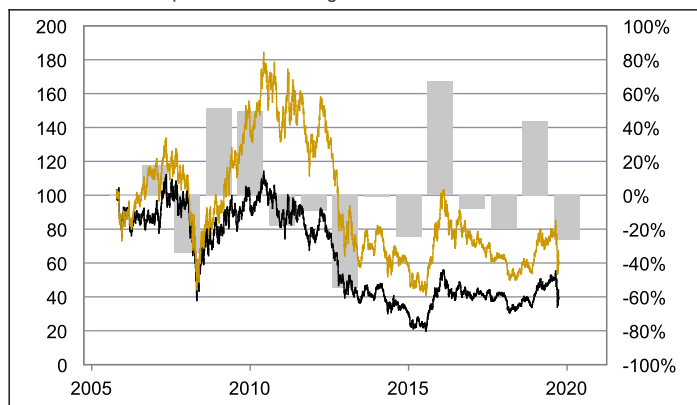
Aktuelle Fondsdaten

Innerer Wert (Tranche A):	CHF 70.62
Ausstehende Anteile:	288'678
Innerer Wert (Tranche C):	CHF 73.19
Ausstehende Anteile:	1'362'508
Innerer Wert (Tranche H / FX-abgesichert):	CHF 75.77
Ausstehende Anteile:	172'741
Total Fondsvermögen:	CHF 133.2 Mio.

Performance - Tranche A

	1 Monat	3 Monate	12 Monate	3 Jahre*	5 Jahre*	seit Auflage*
Fonds	-16.9%	-26.6%	0.4%	-9.6%	-0.1%	-3.7%
XAU	-16.2%	-26.2%	0.4%	-3.1%	3.7%	-6.6%
	2020	2019	2018	2017	2016	seit Auflage
Fonds	-26.6%	43.9%	-19.5%	-7.9%	67.0%	-41.1%
XAU	-26.2%	48.7%	-16.2%	3.7%	76.8%	-61.3%

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

Kennzahlen (über die letzten 3 Jahre rollierend)

Historische Volatilität (pro Jahr):	27.1%
Sharpe Ratio (-0.74% risikofreier Zinssatz):	n/a
Beta (vs. XAU):	1.01

Branchenaufteilung

Intermediates	42.0%
Seniors	34.7%
Silberaktien	8.1%
Juniors	5.8%
Explorers	4.6%
Liquidität	4.8%

Engagement

Longposition:	95.2%
Liquidität:	4.8%

Grösste Positionen

