

AMG Gold - Minen & Metalle Fonds

Monatsbericht April 2020

Kommentar

Nach einem ereignisreichen März, geprägt durch die Corona-Krise und einem irrationalen Ausverkauf der Edelmetallaktien, folgte im April die erwartete Erholung. Statistisch ist dies der stärkste Monatsanstieg in der Geschichte des AMG Gold – Minen & Metalle Fonds. Aufgefallen sind grössere und mittlere Goldproduzenten, welche auf neue Jahreshöchstkurse avancierten. Dagegen war der Anstieg des Goldpreises im April mit weniger als 10% moderat. Es ist aber auch augenscheinlich, dass die kleineren Firmen zwar im April mitziehen, aber die überdurchschnittlichen Verluste vom Vormonat nicht vollumfänglich aufholen konnten. So hinkt das „GDJX“ ETF (kleinere Minen) seit Jahresanfang gut 15% hinter dem „GDJ“ ETF (grössere Minen) her. Auch die meisten Aktien mit einer Silberproduktion wurden von den etablierten Goldminen über die ersten vier Monate förmlich abgehängt. Leider war auch die Erholung der australischen Minenfirmen sehr viel moderater als die der Nordamerikaner. Wir denken, dass in der einen oder anderen Position in unserem Portfolio noch Nachholbedarf besteht. Wir überprüfen die Positionen laufend.

Wir hatten die Gelegenheit, am „European Gold Forum“, das dieses Jahr virtuell stattfand, viele Gespräche mit Firmen in unserem Portfolio zu führen. Grundsätzlich ist die Goldminenindustrie in einer sehr guten Verfassung und kann durch den höheren Goldpreis (YTD bei USD 1'610 gegenüber 1'392 im 2019) die Gewinnmarge markant ausdehnen. Der Fokus der Firmen liegt auf dem freien Cashflow (FCF), der Schuldenreduktion und den Dividenden. Die Minenindustrie ist aber leider auch im operativen Geschäft von der Corona Krise betroffen. So wurden vielerorts Minen temporär durch Regierungsent-scheide geschlossen. Auch wenn viele Regionen diese Entscheide kurze Zeit später wieder rückgängig machten, wird es Spuren in den Q2 Zahlen hinterlassen. Als Beispiel Mexiko, wo die Minen gemäss aktuellem Stand bis Ende Mai geschlossen bleiben, wird es für die dort tätigen Produzenten schwierig, die Produktionsziele für das Gesamtjahr zu erfüllen. Alle Minen, welche temporär Minen schliessen mussten, haben aber ebenfalls teilweise ihre Investitionsprogramme gestoppt. Dadurch müssten die Cashflows voraussichtlich innerhalb der Prognosen liegen. Aus den verschiedenen Gesprächen wurde auch ersichtlich, dass die richtige Grösse und Diversifikation an Wichtigkeit gewinnen. Entsprechend darf man davon ausgehen, dass im M&A Bereich dieses Jahr einiges gehen wird. Insbesondere „Single Asset“ Firmen, welche aktuell aus Risikoüberlegungen mit einem Discount zu den „Multi Asset“ Firmen handeln, werden sich möglicherweise schneller zusammenschliessen, als dies erwartet wird. In der vierten Woche hat in diesem Zusammenhang **Silvercorp Metals (SVM)** die in Guyana tätige **Guyana Goldfields (GUY)** für eine Fraktion, zu dem was sie einmal Wert war, übernommen.

Wir erwarten ruhigere Tage in unserem Sektor und gehen davon aus, dass die April Avancen erst einmal konsolidiert werden müssen. Edelmetallaktien (Gold im Boden) bleiben aber gegenüber Gold weiterhin günstig.

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	51.1%	CAD	33.3%
AUD	15.6%		

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.

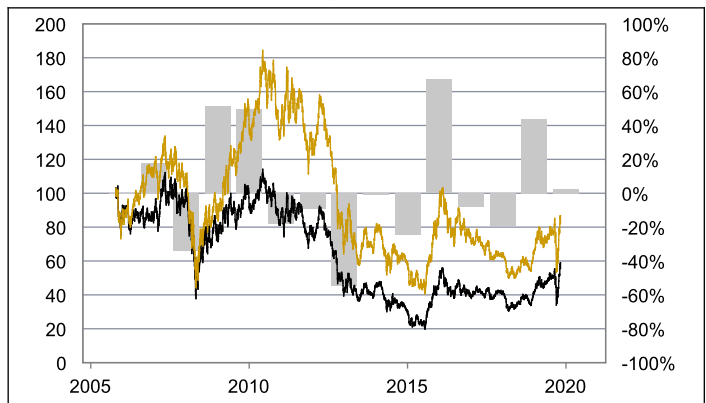
Aktuelle Fondsdaten

Innerer Wert (Tranche A):	CHF 98.67
Ausstehende Anteile:	287'145
Innerer Wert (Tranche C):	CHF 102.25
Ausstehende Anteile:	1'263'498
Innerer Wert (Tranche H / FX-abgesichert):	CHF 102.38
Ausstehende Anteile:	181'112
Total Fondsvermögen:	CHF 176.1 Mio.

Performance - Tranche A

	1 Monat	3 Monate	12 Monate	3 Jahre*	5 Jahre*	seit Auflage*
Fonds	39.7%	5.6%	45.1%	2.4%	5.7%	-1.4%
XAU	43.6%	9.5%	51.3%	9.8%	9.9%	-4.1%
	2020	2019	2018	2017	2016	seit Auflage
Fonds	2.6%	43.9%	-19.5%	-7.9%	67.0%	-17.8%
XAU	6.0%	48.7%	-16.2%	3.7%	76.8%	-44.4%

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):	30.6%
Sharpe Ratio (-0.73% risikofreier Zinssatz):	0.13
Beta (vs. XAU):	0.93

Branchenaufteilung

Intermediates	39.8%
Seniors	35.2%
Silberaktien	8.7%
Royalties	6.2%
Explorers	4.3%
Juniors	3.6%
Liquidität	2.2%

Engagement

Longposition:	97.8%
Liquidität:	2.2%

Grösste Positionen

