

AMG Gold - Minen & Metalle Fonds

Monatsbericht Mai 2020

Kommentar

Der Goldpreis zeigte sich auch im Mai weiter von der positiven Seite und glänzte mit Stabilität. Aufkeimende Deflationsbefürchtungen, die für den Goldpreis belastend wären und derzeit noch nicht einschätzbar sind, stehen einer grossen Portion Angst der Investoren gegenüber, die dem Goldpreis Auftrieb verleihen. Die umfassenden Hilfsprogramme der Regierungen und die massiven Interventionen der Notenbanken lassen Zweifel aufkommen, wie lange das Vertrauen in das bestehende System noch hält. Gold wird für immer mehr Investoren die Versicherung für den „worst case“. Egal wie gross kurzfristig der mögliche „Deflationsschock“ sein könnte, Inflation wird mittelfristig unausweichlich zum Zukunftsthema werden. Entsprechend konnten auch die Edelmetallaktien weiter zulegen. Mit einem durchschnittlichen Verkaufspreis je Unze Gold, der per Ende Mai bei USD 1'628 lag (und damit um USD 235 höher als fürs Gesamtjahr 2019), können viele Goldproduzenten Rekordmargen erzielen. Vergleicht man diese Margen mit der Vergangenheit, so sind die Bewertungen weiterhin extrem günstig. Die Firmen haben ihre 1Q2020 Zahlen rapportiert und diese konnten bis auf wenige Ausnahmen die Erwartungen erfüllen. Mit den Ergebnissen wurden auch die wahrscheinlichen Auswirkungen durch Minenschliessungen fürs 2. Quartal bekannt gegeben. Die Modelle der Analysten wurden angepasst, und wir gehen davon aus, dass die Produktionsmenge 2020 um ca. 5% sinken wird. Der Kostenanstieg wegen COVID-19 ist entgegen unseren Befürchtungen nur minimal, sodass basierend auf dem höheren Goldpreis ein deutlicher Gewinnanstieg zu erwarten ist. Beispielsweise hat **Newmont Mining (NEM)** für 2020 eine um 6% tiefere Ausbringungsmenge angekündigt. Darauf basierend lässt sich trotzdem ein Gewinnwachstum von 40-60% gegenüber Vorjahr modellieren (je nach Goldpreisannahme). NEM wird für 2020 einen freien Cashflow (FCF) von über USD 2 Mrd. generieren, was einer FCF Rendite von 5% entspricht. Für 2021 werden bei NEM die Kosten tiefer erwartet, was die Profitabilität bei gleichbleibendem Goldpreis weiter erhöht. Der Aktienkurs von Newmont hatte im Mai in der Spitze bereits eine Performance von fast 60% YTD erzielt, danach aber stark korrigiert. Wir haben unsere Position in der Aktie reduziert und in Aktien investiert, welche noch zurückgeblieben sind. Auf der M&A Front gab es diesen Monat einen Zusammenschluss von **Alacer Gold (ASR)** und **SSRMining (SSRM)** in einem „Zero Premium Deal“. Die kombinierte Firma wird dieses Jahr rund 750k Unzen Gold produzieren. Neben positiven Kostensynergien verliert Alacer Gold vor allem den „Single Mine“ Discount und generiert hohe FCFs. Die Position in **Oceana Gold (OGC)** ist neu unter den Top 15. Wir haben die Position aufgestockt, da die Firma mit einem P/NAV von 0.7x mit einem grossen Abschlag zum Sektordurchschnitt (1.5x) handelt und die Firma die Lizenz bei der suspendierten „Didipio“ Mine auf den Philippinen möglicherweise im 2H 2020 zurückbekommt.

Die Rotation innerhalb des Sektors – von den grossen in kleinere Werte – hat im AMG Gold Fonds in diesen Monat zu Outperformance geführt.

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	49.1%	CAD	38.8%
AUD	12.0%	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 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.

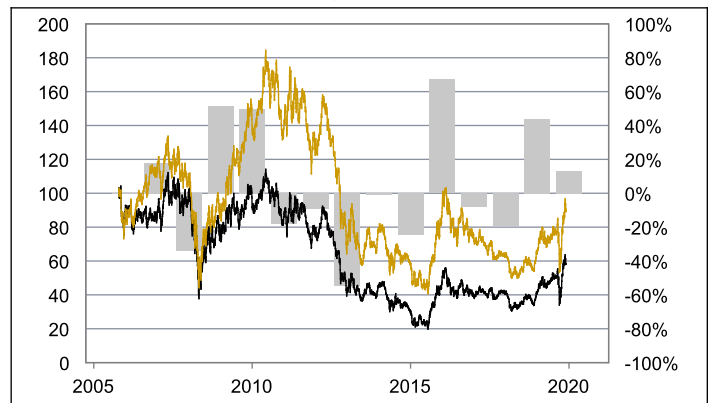
Aktuelle Fondsdaten

In innerer Wert (Tranche A):	CHF 108.86
Ausstehende Anteile:	267'750
In innerer Wert (Tranche C):	CHF 112.84
Ausstehende Anteile:	1'248'784
In innerer Wert (Tranche H / FX-abgesichert):	CHF 112.87
Ausstehende Anteile:	204'415
Total Fondsvermögen:	CHF 193.1 Mio.

Performance - Tranche A

	1 Monat	3 Monate	12 Monate	3 Jahre*	5 Jahre*	seit Auflage*
Fonds	10.3%	28.1%	57.7%	6.5%	7.6%	-0.7%
XAU	5.2%	26.6%	63.8%	12.7%	11.9%	-3.7%
	2020	2019	2018	2017	2016	seit Auflage
Fonds	13.2%	43.9%	-19.5%	-7.9%	67.0%	-9.3%
XAU	11.4%	48.7%	-16.2%	3.7%	76.8%	-41.5%

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):	33.2%
Sharpe Ratio (-0.73% risikofreier Zinssatz):	0.20
Beta (vs. XAU):	0.95

Branchenaufteilung

Intermediates	47.2%
Seniors	26.4%
Royalties	8.1%
Silberaktien	7.7%
Silber Metallkonto	4.0%
Explorers	3.1%
Juniors	1.9%
Liquidität	1.7%

Engagement

Longposition:	98.3%
Liquidität:	1.7%

Grösste Positionen

