

AMG Gold - Minen & Metalle Fonds

Monatsbericht Juli 2020

Kommentar

Der AMG Gold – Minen & Metalle Fonds erreichte im Juli ein neues Jahreshöchst. Die Performance war besser als der Benchmark (Philadelphia Gold- und Silver Index), markant besser als der steigende Goldpreis aber auch besser als das passive GDX ETF in CHF.

Der Goldpreis erreichte nun auch in USD ein neues Allzeithöchst. In Amerika hat der Kampf um die Präsidentschaftswahl angefangen und die Anfeindungen der bestehenden US-Regierung gegenüber China haben im Juli weiter zugenommen. Dies schwächte den USD und gab dem gelben Metall Auftrieb. Noch besser lief es im Silber. Der im ersten Halbjahr zurück gebliebene Silberpreis hat im Juli den Turbo gezündet und eine Rekordmonatsbewegung hingelegt. Ausgelöst wurde das Silberrally von einem grossen Silber Futures Käufer, der seine September Kontrakte in physischem Silber ausgeliefert haben will. Die Auslieferung von ca. 2'500 Tonnen (10% einer Jahresproduktion der Minen) kommt den „Market-Maker“ ungelegen, rechnen diese doch normalerweise damit, dass der Kontrakt vor dem Verfall glattgestellt wird, oder mit Cash abgewickelt werden kann. Entsprechend muss man sich mit physischen Barren eindecken. Dies hatte einen sehr positiven Effekt für Aktien von Firmen, welche Silber produzieren. Wir hatten bereits im Juni eine Silberposition im Portfolio aufgebaut, welche wir im Juli weiter ausgebaut haben. Der Silberaktienanteil wurde ebenfalls vergrössert. Aber auch im Goldsegment sind einige Aktien im Juli nochmals durchgestartet.

Nun sind (Schweizer) Investoren schnell geneigt, bei guter Performance, Gewinne mitzunehmen. Entsprechend können wir trotz Goldpreisrekord auf keine Art und Weise Euphorie in unserem Sektor erkennen. Im Gegenteil – die Skepsis den Goldminen gegenüber ist nach wie vor gross. Entweder muss der Goldpreis mehr als 10% korrigieren oder aber die Goldminen sind zu günstig. In einem richtigen Bullenmarkt bewegen sich die Goldminen 3x schneller als der Goldpreis. Der Goldpreis hat seit Jahresanfang 30% (in USD) zugelegt, was für die Goldminen 90% bedeuten sollte; aktuell stehen wir bei +45%. Bei der Bewertung mittels des Preis/Cashflow Verhältnisses liegen wir unter 10x; in den Jahren 2009/2010 notierte dieses bei 20x. Die zukünftigen Cashflows bei aktuellem Goldpreis werden wegen dem markant höheren Durchschnittspreis stark steigen. Die Bewertungen nehmen dies nicht annähernd vorweg, was ein enormes Preispotential für Goldminen bedeutet. 2011, als der Goldpreis über USD 1'900 handelte, hatten die Firmen nicht annähernd solche Cashflow-Margen wie heute.

Wir halten in unserem Portfolio cashflow-starke Goldminen, hauptsächlich aus dem mittelgrossen Bereich, sowie eine erhöhte Allokation im Silbersegment, da wir nicht davon ausgehen, dass der Silberpreis sein Potential schon ausgeschöpft hat. Das Gold/Silber Ratio ist zwar von über 100x auf 80x heruntergekommen, aber der „Durchschnitt“ liegt bei 65x. Wir empfehlen unseren Investoren, Positionen zu halten und bei Korrekturen dazu zu kaufen.

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

| | | | |
|-----|-------|-----|-------|
| CAD | 49.7% | USD | 37.9% |
| AUD | 11.1% | GBP | 1.2% |
| 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 Performancedaten 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.

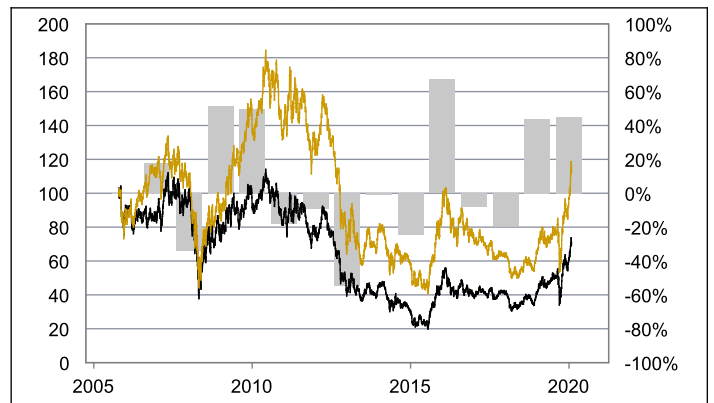
Aktuelle Fondsdaten

| | |
|--|-------------------|
| Innere Wert (Tranche A): | CHF 139.35 |
| Ausstehende Anteile: | 262'591 |
| Innere Wert (Tranche C): | CHF 144.51 |
| Ausstehende Anteile: | 1'196'016 |
| Innere Wert (Tranche H / FX-abgesichert): | CHF 148.37 |
| Ausstehende Anteile: | 213'025 |
| Total Fondsvermögen: | CHF 241.0 Mio. |

Performance - Tranche A

| | 1 Monat | 3 Monate | 12 Monate | 3 Jahre* | 5 Jahre* | seit Auflage* |
|-------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|---------------------|
| Fonds | 19.2% | 41.2% | 64.5% | 16.9% | 19.6% | 1.1% |
| XAU | 14.9% | 28.1% | 62.0% | 19.5% | 25.2% | -2.3% |
| | 2020 | 2019 | 2018 | 2017 | 2016 | seit Auflage |
| Fonds | 44.9% | 43.9% | -19.5% | -7.9% | 67.0% | 16.1% |
| XAU | 35.8% | 48.7% | -16.2% | 3.7% | 76.8% | -28.7% |

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): | 33.7% |
| Sharpe Ratio (-0.73% risikofreier Zinssatz): | 0.51 |
| Beta (vs. XAU): | 0.96 |

Branchenaufteilung

| | |
|--------------------|-------|
| Intermediates | 44.9% |
| Seniors | 18.6% |
| Silberaktien | 16.6% |
| Silber Metallkonto | 8.7% |
| Explorers | 6.0% |
| Juniors | 5.0% |
| Liquidität | 0.2% |

Engagement

| | |
|---------------|-------|
| Longposition: | 99.8% |
| Liquidität: | 0.2% |

Grösste Positionen

