

AMG Gold - Minen & Metalle Fonds

Monatsbericht August 2020

Kommentar

Am 4. August 2020 war es endlich soweit, der Goldpreis überwand das erste Mal die magische Marke von USD 2'000.-- pro Unze und erzielte drei Tage später mit USD 2'072.-- einen neuen Rekordstand. Parallel dazu avancierte auch der Silberpreis und markierte am 7. August 2020 mit USD 29.83 pro Unze ein neues Siebenjahreshoch. Um das Allzeithoch vom April 2011 von USD 49.50 pro Unze zu egalisieren bedarf es zuerst einer Verschnaufpause. Das Gleiche gilt natürlich auch für den Goldpreis. Die Preise der Edelmetalle bewegen sich in den letzten fünf Monaten nur in eine Richtung, nämlich nordwärts. Die momentan anhaltende Konsolidierungsphase ist gesund und stärkt den langfristigen Aufwärtstrend. Die negativen Realzinsen, die weltweit ausufernde Geldmengenexpansion sowie die explodierende globale Verschuldung werden den Aufwärtstrend der Edelmetalle weiter vorantreiben. Diese makroökonomisch toxische Situation wird die Entwertung des Papiergeldsystems massiv beschleunigen und das Goldgeld glänzen lassen. Die positive Entwicklung der Edelmetallpreise in diesem Jahr bescherte den Goldminenaktionären beachtliche Kursgewinne. Eine Anlegereuphorie, wie vor zehn Jahren, ist jedoch weit und breit nicht zu erkennen. Diese Goldaktien-Hausse findet zurzeit immer noch unterhalb des Radars der meisten Investoren statt. Dies dürfte sich in der nächsten Zeit ändern und ein stattlicher Teil des anlagensuchenden Kapitals wird in den Goldaktiensektor fließen. Der Auslöser dieses Trends werden die markant höheren freien Cashflow Zahlen der Edelmetallindustrie sein. Zusätzlich haben sich in den letzten drei Jahren die Bilanzen in unserem Anlagesektor qualitativ stark verbessert, was Dividendenzahlungen und -erhöhungen begünstigen wird. Dieser positive Dividendentrend der Goldminenindustrie steht in Kontrast zu den globalen Dividenden, welche im 2. Quartal gemäss einer Studie von Janus Henderson einen dramatischen Rückgang der Gesamtausschüttungen um 108.1 Mrd. USD auf noch 383.2 Mrd. USD erlebten. Ein positives Dividenden Beispiel ist **Kinross Gold Corp.** (KGC), welche eine Hauptposition im AMG Gold, Minen & Metalle Fonds ist. KGC wird bis Ende Jahr die Schulden weiter reduzieren, was zu einem tiefen Debt/EBIT-Ratio von 0.3 führen wird. Ziel des Managements ist es, wenn die Schulden zurückbezahlt sind, Dividenden zu zahlen und Aktienrückkäufe zu tätigen. Diese Absicht kann im nächsten Jahr durchaus umgesetzt werden, da mit dem aktuellen Goldpreis im 2021 ein freier Cash Flow von 1.1 Mrd. USD (CF 2019: 72 Mrd. USD, e2020: 750 Mrd.) zu erwarten ist. Die von **Gold Field Ltd** (GFI) vorgelegten Halbjahreszahlen übertrafen die Erwartungen der Analysten deutlich. So generierte GFI in den letzten sechs Monaten einen freien Cash Flow von 313 Mio. USD, was gegenüber dem ersten Halbjahr 2019 eine Steigerung von 349% entspricht. Trotz der temporären Minenschliessungen wegen Covid-19 produzierte das Bergbauunternehmen 1.087 Mio. Unzen Gold, was 6% über den Erwartungen lag. Die Netto Schulden konnten weiter um 420 Mio. USD auf noch 1.24 Mrd. USD reduziert werden. Die Aktie bleibt eine Kernanlage im Fonds.

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	49.6%	USD	43.7%
AUD	5.4%	GBP	1.2%

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 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.

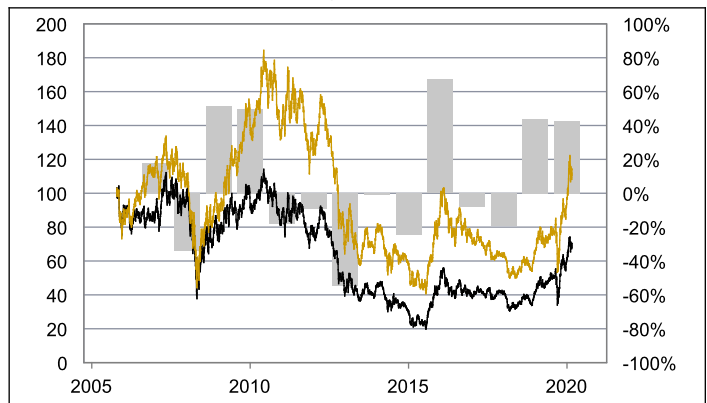
Aktuelle Fondsdaten

In innerer Wert (Tranche A):	CHF 137.14
Ausstehende Anteile:	248'797
In innerer Wert (Tranche C):	CHF 142.28
Ausstehende Anteile:	1'184'046
In innerer Wert (Tranche H / FX-abgesichert):	CHF 145.32
Ausstehende Anteile:	230'726
Total Fondsvermögen:	CHF 236.1 Mio.

Performance - Tranche A

	1 Monat	3 Monate	12 Monate	3 Jahre*	5 Jahre*	seit Auflage*
Fonds	-1.6%	26.0%	46.1%	14.6%	18.5%	0.9%
XAU	-1.2%	20.3%	41.8%	17.0%	24.3%	-2.4%
	2020	2019	2018	2017	2016	seit Auflage
Fonds	42.6%	43.9%	-19.5%	-7.9%	67.0%	14.3%
XAU	34.1%	48.7%	-16.2%	3.7%	76.8%	-29.6%

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):	31.7%
Sharpe Ratio (-0.73% risikofreier Zinssatz):	0.51
Beta (vs. XAU):	1.01

Branchenaufteilung

Intermediates	35.5%
Seniors	28.3%
Silberaktien	17.1%
Explorers	6.6%
Juniors	6.4%
Silber Metallkonto	6.2%

Engagement

Longposition:	100.0%
Liquidität:	-0.0%

Grösste Positionen

