

# AMG Gold - Minen & Metalle Fonds

Monatsbericht April 2021

## Kommentar

Im April haben sich Gold, Silber und insbesondere Edelmetallaktien deutlich von den Jahrestiefstkursen vom März erholt. Rückläufige Nominalzinsen sowie eine weiter anziehende Inflationserwartung waren verantwortlich für fallende Realzinsen. Der Goldpreis korreliert negativ zu diesen und konnte entsprechende Avancen verbuchen. Goldproduzenten avancierten im April überdurchschnittlich, sie legten stärker zu als der Goldpreis. Unterdurchschnittlich haben dagegen viele Firmen mit einer Silberproduktion abgeschnitten, trotz des Umstandes, dass der Silberpreis mehr anstieg als der Preis des gelben Metalls. Dies hat mit Bewertungsunterschieden zu tun. Goldminen handelten seit Monaten zu sehr günstigen Bewertungen (P/CF, P/NAV, P/E), was bei Silberminen nicht unbedingt der Fall war. Entsprechend mussten wir unser Portfolio anpassen: Für Platin bleiben wir grundsätzlich positiv, aber denken nicht, dass dieses Metall mit den Kursbewegungen von Goldminen mithalten kann. Daher haben wir den Rest unserer Platinposition verkauft. Gleiches gilt für Silber, welches wir ebenfalls in Minen getauscht haben. Unserer Ansicht nach bieten diese mehr Potential als diese beiden Metalle. Von **AngloGold Ashanti** (AU), für die wir noch in den Vormonaten positiv gestimmt waren, haben wir uns wieder verabschiedet, da die Firma kursmässig nicht mit dem Durchschnitt mithalten konnte. Trotz tiefer Bewertung und positivem Wachstumsausblick, kann zurzeit kein Kaufinteresse unter den Investoren geweckt werden. Bei **Franco-Nevada** (FNV) haben wir Gewinne mitgenommen und die Position verkleinert. In die Top 10 aufgerückt sind **Barrick Gold** (GOLD), welche wir wieder neu in unser Portfolio aufgenommen haben. Auch **B2Gold** (BTO) und **Yamana Gold** (AU), welche wir aufgestockt haben, sind neu in den 10 grössten Positionen zu finden. Beide Firmen haben wir schon länger im Portfolio. Die Kategorien „Seniors“ und „Intermediates“ sind nun mit mehr als 2/3 des Portfolios gewichtet. Wir haben auch wieder ein paar Australier gekauft, welche nach einer Periode der Underperformance (gegenüber dem GDX ETF) Terrain zurückerobern konnten. Die australischen Firmen waren bekannt für Goldpreis Absicherungen, welche sich im 2H2020 negativ auf die Cashflows ausgewirkt haben. Diese Absicherungen sind kleiner geworden. Bei einigen Firmen liegt der Preis, bei dem man „forward“ verkauft hat, beim oder über dem aktuellen Goldpreis. An der Nachrichtenfront der Unternehmen standen die Produktionszahlen sowie die „all-in sustaining costs“ (AISC) für das erste Quartal 2021 an. Diese hatten aber wenig bis keinen Einfluss auf die Aktienkurse. Wir denken auch, dass die Nettozahlen fürs Q1 im Mai keine grossen Überraschungen bringen werden. Gespannt sind wir auf die M&A Aktivitäten, welche von vielen Investoren gefordert werden. Zusammenschlüsse ohne Prämie scheint ein schwieriges Unterfangen zu sein, da sich niemand „zu billig“ verkaufen/integrieren will. Es werden erneut Übernahmen mit einer Prämie Schlagzeilen machen. In unserem Portfolio hat **Fortuna Silver** (FVI) im April eine solche Übernahme angekündigt, bei der für eine Prämie von 41% **Roxgold** (ROXG) in einem Aktientausch übernommen wird.

**ESG-Hinweis:** Wir berücksichtigen in unseren Fonds systematisch ESG Aspekte. Unsere Beurteilung und Umsetzung erfolgt integriert und wiederkehrend im Rahmen des umfassenden Anlageprozesses.

## 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 (31.12.2020):	1.69% (A); 1.19% (C); 1.20% (H)
Steuertransparenz:	Schweiz, Österreich
Steuerstatus Deutschland:	Aktienfonds gemäss InvStG mit TFS
Vertriebszulassung:	Schweiz

## Währungsaufteilung

USD	45.2%	CAD	44.4%
AUD	7.9%	GBP	2.3%
CHF	0.2%		

## Ausschüttungen:

bisher keine

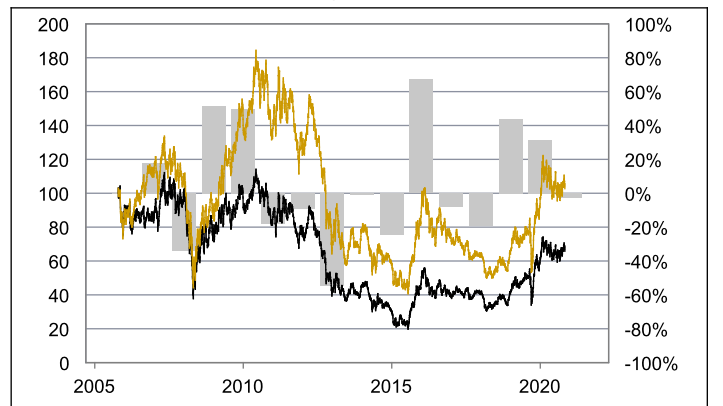
## Aktuelle Fondsdaten

<b>Innerer Wert (Tranche A):</b>	<b>CHF 123.24</b>
Ausstehende Anteile:	216'382
<b>Innerer Wert (Tranche C):</b>	<b>CHF 128.33</b>
Ausstehende Anteile:	1'041'888
<b>Innerer Wert (Tranche H / FX-abgesichert):</b>	<b>CHF 125.70</b>
Ausstehende Anteile:	361'440
Total Fondsvermögen:	CHF 205.8 Mio.

## Performance - Tranche A

	1 Monat	3 Monate	12 Monate	3 Jahre*	5 Jahre*	seit Auflage*
Fonds	2.0%	3.5%	24.9%	17.8%	4.4%	0.2%
XAU	2.5%	5.1%	18.1%	17.3%	7.8%	-2.8%
	<b>2021</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>seit Auflage</b>
Fonds	-2.6%	31.6%	43.9%	-19.5%	-7.9%	2.7%
XAU	1.7%	23.1%	48.7%	-16.2%	3.7%	-34.3%

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](http://www.amg.ch)

## Kennzahlen (über die letzten 3 Jahre rollierend)

Historische Volatilität (pro Jahr):	34.9%
Sharpe Ratio (-0.72% risikofreier Zinssatz):	0.51
Beta (vs. XAU):	0.97

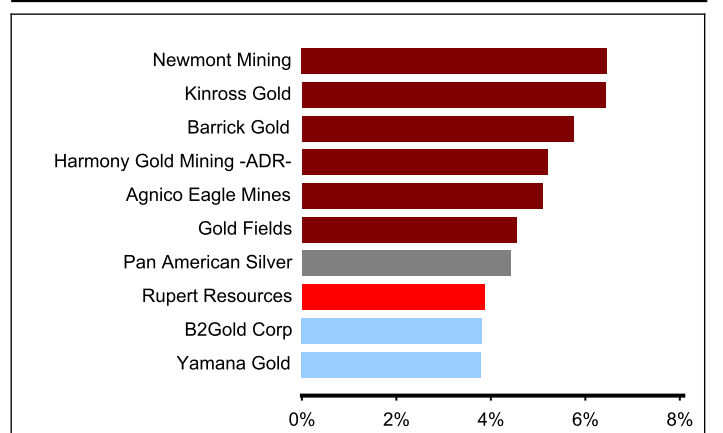
## Branchenaufteilung

Seniors	36.4%
Intermediates	30.1%
Silberaktien	12.6%
Explorers	10.1%
Juniors	6.7%
Royalties	3.1%
Liquidität	1.0%

## Engagement

Longposition:	99.0%
Liquidität:	1.0%

## Grösste Positionen



**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. Der Preis eines Anteils kann sowohl steigen als auch sinken. Die rechtlichen Fondsdokumente sind unentgeltlich bei der AMG Fondsverwaltung AG unter [www.amg.ch](http://www.amg.ch) erhältlich.

**AMG** Fonds