

AMG Gold - Minen & Metalle Fonds

Monatsbericht Mai 2021

Kommentar

Der Goldpreis ist die ersten drei Monate des Jahres gegenüber dem Rohstoffsektor, der sich seit Anfang Jahr sehr stark entwickelt hat, markant zurückgeblieben. Bereits im April konnte sich Gold von den März Tiefstkursen erholen und im Preis stark zulegen. Dieser Aufwärtstrend wurde im Mai fortgesetzt. Trotz den neusten Avancen handelt Gold aber immer noch deutlich unter dem Höchstpreis des Jahres 2020. Wir sind zuversichtlich, dass wir diesen im Verlauf des Jahres überschreiten werden.

Auch die Aktien in unserem Fonds konnten im Mai starke Kursavancen verzeichnen. Auffallend ist aber, dass sich das „GDJX“ (Junior Gold Miners ETF) zwar im Mai ähnlich entwickelt hat wie das mit den grossen Goldminen bestückte „GDJX ETF“, aber seit Jahresanfang immer noch fast 10% hinten liegt. Im kleinen und mittleren Segment haben einige Aktien extrem Mühe, jeweils mit den Kursavancen mitzuhalten. Entsprechend unserer Strategie der „relativen Stärke“ haben wir im Mai Positionen, welche zu diesen „Underperformer“ gehören reduziert oder verkauft. Dazu gehört **B2Gold** (BTO), welche zwar günstig handeln, grosse freie Cashflows (FCF) generieren, aber wahrscheinlich wegen dem grossen Mali Anteil von Investoren gemieden werden. Zudem hat Mali bis jetzt auf einem Nachbargrundstück der „Fekola“ Mine die Bohrlizenz für „Manankoto“ nicht erneuert. Wir kennen die Gründe nicht, aber wir befürchten, dass dies die ersten Anzeichen sind, dass der Staat höhere Abgaben fordern wird, um von der hohen Profitabilität der Minen noch mehr zu profitieren. In die gleiche Kategorie geht **Endeavour Mining** (EDV), welche in Burkina Faso tätig sind und seit der Übernahme von Teranga Gold auch im Rest von Westafrika Produktionen unterhalten. Alles in allem haben wir den Westafrika Anteil in unserem Portfolio die letzten Monate rund 1/3 gekürzt. Aufgefallen sind die Minen mit einer Silberproduktion. Bei **Hecla Mining** (HL), eine Firma, deren Bewertung sicher nicht unter „günstig“ kategorisiert wird, explodierte der Aktienkurs im Mai. Wachstumsaussichten in der Silberproduktion geben der Firma sicher Aufwärtspotential, aber wir denken eher, dass Short Eindeckungen die nötige Dynamik in den Aktienkurs gebracht haben. Unser Anteil an Minen mit Silber Produktion haben wir erhöht und dieser liegt wieder knapp unter 20%. Unsere zwei grössten Positionen im Portfolio sind **Barrick Gold** (GOLD) und **Newmont Corp** (NEM). Die zwei Firmen betreiben zusammen die „Nevada Goldmines“, ein JV, welches dieses Jahr über 3.5 Mio. Unzen Gold produzieren wird. Da wegen dem Auslaufen der „Turquoise Ridge“ Untergrundmine die Produktion im 2022 sinken wird, hat man im Mai einen Investorentag abgehalten, an dem ein 10-Jahresausblick für die Region präsentiert wurde. Bereits 2023 wird man wieder auf Flughöhe von 2021 sein und dies mit geschicktem Minenmanagement über 10 Jahre halten können. Immer mehr scheint die Strategie vom Barrick CEO, Dr. Mark Bristow, die Züge der früheren Randgold Strategie anzunehmen. Durch Bristow, mit eiserner Hand geführt, kommt Barrick seinem Ziel die „wertvollste Edelmetallfirma“ zu werden immer näher.

Nach dem starken Anstieg der Aktienpreise in der Periode April-Mai ist es gut möglich, dass wir diesen Anstieg konsolidieren müssen. Wir sind aber überzeugt, dass es danach weiter Richtung Höchstkurse im Goldpreis geht. Aufgrund der günstigen Bewertungen wird der AMG Gold Fonds überproportional profitieren können.

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	48.5%	CAD	39.7%
AUD	9.6%	GBP	2.4%
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. Der Preis eines Anteils kann sowohl steigen als auch sinken. Die rechtlichen Fondsdokumente sind unentgeltlich bei der AMG Fondsverwaltung AG unter www.amg.ch erhältlich.

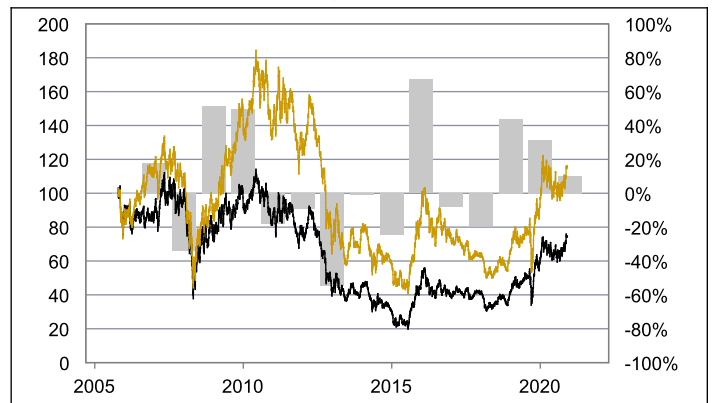
Aktuelle Fondsdaten

Innerer Wert (Tranche A):	CHF 139.54
Ausstehende Anteile:	215'850
Innerer Wert (Tranche C):	CHF 145.33
Ausstehende Anteile:	1'044'863
Innerer Wert (Tranche H / FX-abgesichert):	CHF 143.34
Ausstehende Anteile:	357'525
Total Fondsvermögen:	CHF 233.2 Mio.

Performance - Tranche A

	1 Monat	3 Monate	12 Monate	3 Jahre*	5 Jahre*	seit Auflage*
Fonds	13.2%	21.3%	28.2%	22.5%	9.2%	1.0%
XAU	13.8%	24.5%	27.8%	21.6%	13.0%	-1.9%
	2021	2020	2019	2018	2017	seit Auflage
Fonds	10.3%	31.6%	43.9%	-19.5%	-7.9%	16.3%
XAU	15.7%	23.1%	48.7%	-16.2%	3.7%	-25.2%

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):	33.9%
Sharpe Ratio (-0.72% risikofreier Zinssatz):	0.69
Beta (vs. XAU):	1.01

Branchenaufteilung

Seniors	39.2%
Intermediates	25.8%
Silberaktien	18.5%
Explorers	9.4%
Juniors	6.6%
Liquidität	0.6%

Engagement

Longposition:	99.4%
Liquidität:	0.6%

Grösste Positionen

