

AMG Gold - Minen & Metalle Fonds

Monatsbericht Juni 2021

Kommentar

Die erfreuliche Kursentwicklung der Edelmetallaktien im Monat Mai wurde von den Anlegern zum Verkauf genutzt und die Gewinne ins Trockene gebracht. Die Wortwahl des Vorsitzenden der amerikanischen Zentralbank, Jerome Powell, anlässlich der Pressekonferenz vom 16. Juni, dass man schon Ende 2022 beziehungsweise Anfang 2023 die Zinsen zwei Mal auf 0.6% erhöhen wolle (US-Leitzins aktuell 0.0-0.25%), war von den Finanzmärkten so nicht erwartet worden. Diese Aussage sowie der Glaube der Investoren, dass die aktuell hohe Inflation der US Konsumgüterpreise von 5% «nur vorübergehend ist» verursachte zusätzlichen Abgabedruck in Aktien von Gold- und Silberproduzenten. Es scheint, dass die Zentralbanken die aktuellen hohen Inflationszahlen bewusst kleinreden. Die Marktteilnehmer vertrauen den Währungshütern zurzeit voll und ganz, womit die Inflations Sorgen in den Hintergrund treten und Goldanlagen temporär nicht mehr in der Gunst der Investoren stehen. Mit der Prognosesicherheit der Zentralbanken ist es immer so eine Sache, wer weiss schon was in 1 ½ Jahren sein wird. Deshalb sind die Anleger gut beraten sich nicht zu stark vom Wunschenken der Zentralbanker beeinflussen zu lassen, sondern weiter mit der Papiergeldentwertung zu rechnen, was schlussendlich Goldkäufe wieder begünstigen wird.

Die Aktien von **Kinross Gold Corp.** (KGC), welche im AMG Gold, Minen & Metalle Fonds seit längerem vertreten sind, verzeichneten im Berichtsmonat überdurchschnittliche Werteinbussen, was die Monatsperformance des Fonds stark beeinträchtigte. Nicht nur die sinkenden Edelmetallpreise, sondern auch operative Probleme der «Tasiast» Mine in Mauretanien (Nordwestafrika) führte zu dieser Aktienpreiskorrektur. Aufgrund eines Brandes am 15. Juni muss die Mühle den Betrieb bis Ende 2021 einstellen und repariert werden. Die zusätzlich erwarteten Reparaturkosten belaufen sich auf USD 50 Mio. Gleichzeitig reduzierte das Management den Richtwert für die diesjährige Gesamtproduktion um 300'000 Unzen auf 2.1 Millionen Unzen Gold. Dieses negative Ereignis wird dazu führen, dass sich die erwarteten Kosten (AISC) im 2021 von USD 1'055 auf USD 1'130 erhöhen werden und sich der erwartete freie Cashflow (FCF) von USD +310 Mio. auf USD -76 Mio. drastisch reduzieren wird. Wir gehen klar davon aus, dass das erfahrene und sachkundige Management die Reparatur der Mühle zeit- und budgetnah vortreiben wird. Der erwartete FCF im 2022 von USD +920 Mio. dürfte deshalb im nächsten Jahr erreicht werden. Nach der heftigen Korrektur ist KGC mit einer FCF-Rendite für das Jahr 2022 von 17.9% und einem Kurs/Gewinn Verhältnis von 7x sehr günstig bewertet.

Artemis Gold (ARTG) leistet weiter einen positiven Beitrag zur Wertentwicklung des Fonds. Die Gesellschaft veröffentlichte im Juni die definitiven Bohrergebnisse ihres Explorationsprogrammes des Blackwater Gold Projekts in British Columbia (Kanada). Die Proben weisen weiter auf einen hochwertigen Goldgehalt im Gestein hin. Diese Top-Resultate stimmen uns weiter sehr zuversichtlich, dass die Gesellschaft ihre Abbauziele auch erreichen wird. Diese Zuversicht widerspiegelt sich auch in der Aktienpreisentwicklung, welche im Berichtsmonat gegenüber einem stark korrigierenden Goldaktien Sektor besser war. An der aktuellen hohen Gewichtung von gut 3% halten wir im Fonds fest.

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	48.0%	CAD	39.3%
AUD	9.2%	GBP	2.6%
CHF	0.9%		

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 Performanceindizes 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.

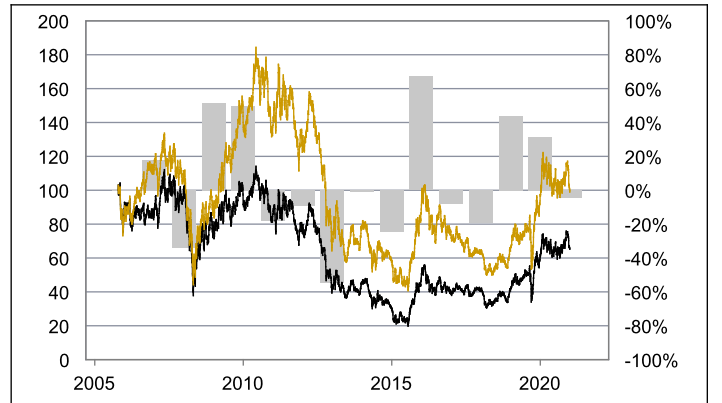
Aktuelle Fondsdaten

Innerer Wert (Tranche A):	CHF 120.88
Ausstehende Anteile:	216'360
Innerer Wert (Tranche C):	CHF 125.99
Ausstehende Anteile:	1'066'917
Innerer Wert (Tranche H / FX-abgesichert):	CHF 122.34
Ausstehende Anteile:	385'357
Total Fondsvermögen:	CHF 207.7 Mio.

Performance - Tranche A

	1 Monat	3 Monate	12 Monate	3 Jahre*	5 Jahre*	seit Auflage*
Fonds	-13.4%	0.0%	3.4%	16.7%	2.5%	0.0%
XAU	-11.5%	3.2%	6.6%	17.2%	6.5%	-2.7%
	2021	2020	2019	2018	2017	seit Auflage
Fonds	-4.5%	31.6%	43.9%	-19.5%	-7.9%	0.7%
XAU	2.4%	23.1%	48.7%	-16.2%	3.7%	-33.8%

XAU = The Philadelphia Stock Exchange Gold & Silver Index



— AMG Gold - Minen & Metalle indexiert — XAU in CHF indexiert — Wertentwicklung p.a. (rechte Skala) & Metalle indexiert

Die detaillierten Daten sind verfügbar unter www.amg.ch

Kennzahlen (über die letzten 3 Jahre rollierend)

Historische Volatilität (pro Jahr):	37.8%
Sharpe Ratio (-0.72% risikofreier Zinssatz):	0.47
Beta (vs. XAU):	1.00

Branchenaufteilung

Seniors	36.9%
Intermediates	25.9%
Silberaktien	19.7%
Explorers	9.8%
Juniors	6.6%
Liquidität	1.0%

Engagement

Longposition:	99.0%
Liquidität:	1.0%

Grösste Positionen

