

# AMG Gold - Minen & Metalle Fonds

Monatsbericht Juli 2021

## Kommentar

Das Feld der Gold- und Silberminen ist im Juli weit auseinandergelaufen. Verantwortlich waren einerseits ein Anstieg des Goldpreises, während Silber schwächelte, und andererseits eine anhaltende Outperformance des «GDX» ETF (grössere Minen) gegenüber dem «GDXJ» (Juniorminen ETF). Zudem hatten die rapportierten Produktionszahlen für das 2. Quartal (Q2), bei denen von den Firmen jeweils auch eine Kostenindikation und eine «Guidance» mitgeliefert wird, bei einigen für Enttäuschungen und grosse Kursabschläge gesorgt. In unserem Portfolio waren ebenfalls Titel davon betroffen. Entsprechend der schlechten Performance von Silber gegenüber Gold waren Minen mit einer Silberproduktion mehrheitlich unter Druck. Wir haben diesen Anteil im Verlauf des Monats reduziert und dagegen **Wheaton Precious Metals** (WPM) in den Fonds aufgenommen. Diese Firma hat in ihrem Portfolio 42% Silber, 52% Gold und 6% übrige Metalle. So können wir bei einem Rebound des Silberpreises, den wir erwarten, mitprofitieren. Als «Royalty»-Firma ist sie aber keiner Kosteninflation ausgesetzt. Neu ins Portfolio aufgenommen wurde ebenfalls **Kirkland Lake Gold** (KL US). Die Q2 Produktionszahlen von KL waren mit 379k Unzen Gold sehr gut. Die Kosten waren tiefer als erwartet, da man eine «High Grade» Zone geschürft hatte. Die Firma ist strategisch und operativ sehr gut unterwegs und erwirtschaftet Rekordmargen. Die laufenden Aktienrückkaufprogramme geben dem Aktienkurs eine Stütze. Zudem sind wir überzeugt, dass die tiefe Bewertung (P/E, P/CF, P/NAV) von KL auch Generalisten zum Kauf bewegt. **Newmont Mining** (NEM) hat bereits seine finalen Quartalszahlen veröffentlicht. Mit einer Produktion von 1.4 Mio. Unzen Gold, plus 303k umgerechneter Unzen anderer Metalle, hat man im Q2 einen EBITDA von USD 1.59 Mrd. erwirtschaftet. Die Kosten (AISC) waren mit USD 1'035 tiefer als erwartet (Bandbreite 1045-1100). Der freie Cashflow (FCF) lag bei USD 578 Mio., was bedeutet, dass man eine unveränderte Quartalsdividende von USD 0.55 pro Aktie bezahlen wird (Dividendenrendite >3.5%). Zudem sind vom Aktienrückkaufprogramm über USD 1 Mrd. noch 851 Mio. offen. Mit USD 4.6 Mrd. Cash auf der Bilanz strotzt die Firma vor Finanzkraft. Hingegen wies Newmont für die kommenden Jahre auf eine Kosteninflation hin, was bei den Aktionären nicht so gut ankam. **Shanta Gold** (SHG) ist im hinteren Teil des Portfolios wegen einer Produktionswarnung aufgefallen. Die Firma musste ihr Produktionsziel für dieses und nächstes Jahr von 80-85k auf 60-65k, resp. 75k Unzen revidieren. Unstabile «Grades» sind für die Revision verantwortlich. Ab 2023 wird mit dem Produktionsstart der zweiten Mine in Tansania das Volumen auf 110-115k Unzen anziehen. Die Firma ist zum jetzigen Aktienkurs ein Schnäppchen. Wäre das Unternehmen in Kanada lokalisiert, würde man ca. 4x mehr für die über 3 Mio. Unzen Reserven & Ressourcen bezahlen. «Inflation» oder «keine Inflation»? Für den Goldpreis ist nicht die aktuelle Inflation relevant, sondern die Inflationserwartung. Diese war von Mitte Mai bis Mitte Juli rückläufig (die 5-jährige Erwartung sank von 2.7% auf 2.2%). Wir gehen aber davon aus, dass sich dieser Wert in den kommenden Monaten wieder nach oben bewegen und damit positiv für den Goldpreis sein wird. Der Edelmetallaktienmarkt ist einer der wenigen Sektoren, welcher dieses Jahr im Minusbereich handelt. Wir bleiben bei unserer Meinung, dass Gold den letztjährigen Höchstkurs von USD 2'070 im zweiten Halbjahr übertreffen wird.

## 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	48.6%	CAD	39.4%
AUD	10.0%	GBP	2.1%
CHF	-0.2%		

## Ausschüttungen:

bisher keine

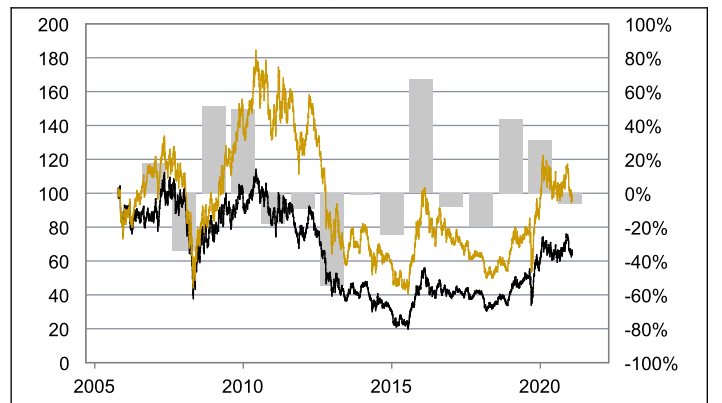
## Aktuelle Fondsdaten

<b>Innerer Wert (Tranche A):</b>	<b>CHF 118.79</b>
Ausstehende Anteile:	215'440
<b>Innerer Wert (Tranche C):</b>	<b>CHF 123.86</b>
Ausstehende Anteile:	1'073'561
<b>Innerer Wert (Tranche H / FX-abgesichert):</b>	<b>CHF 123.02</b>
Ausstehende Anteile:	395'481
Total Fondsvermögen:	CHF 207.2 Mio.

## Performance - Tranche A

	1 Monat	3 Monate	12 Monate	3 Jahre*	5 Jahre*	seit Auflage*
Fonds	-1.7%	-3.6%	-14.8%	17.4%	-0.1%	-0.1%
XAU	-0.1%	0.5%	-7.3%	19.4%	4.1%	-2.7%
	<b>2021</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>seit Auflage</b>
Fonds	-6.1%	31.6%	43.9%	-19.5%	-7.9%	-1.0%
XAU	2.2%	23.1%	48.7%	-16.2%	3.7%	-33.9%

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):	35.7%
Sharpe Ratio (-0.72% risikofreier Zinssatz):	0.50
Beta (vs. XAU):	0.98

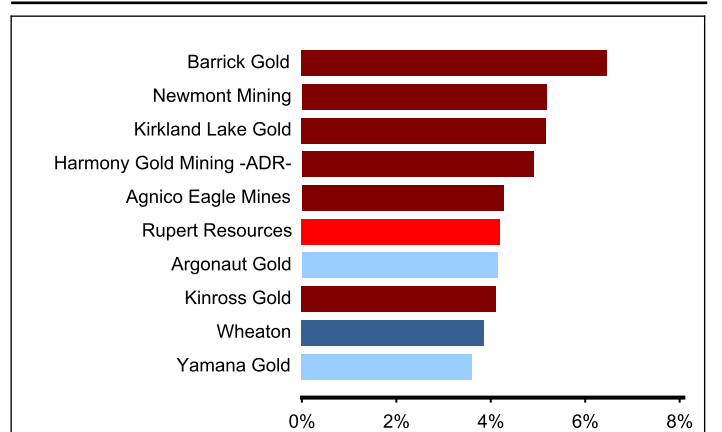
## Branchenaufteilung

Seniors	36.4%
Intermediates	25.5%
Silberaktien	16.8%
Explorers	10.6%
Juniors	6.6%
Royalties	4.2%

## Engagement

Longposition:	100.0%
Liquidität:	0.0%

## 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