

# AMG Gold - Minen & Metalle Fonds

Monatsbericht August 2021

## Kommentar

Der Edelmetallsektor war im August von grosser Nervosität geprägt. Mit jeder Makrozahl aus den USA wurde ein mögliches «Tapering» auf die Waagschale gelegt, und jeder Kommentar von den «FED»-Verantwortlichen löste Kursbewegungen (in beide Richtungen) aus. Trotz temporärer Schwäche des Goldpreises hielt sich dieser aber sehr gut und zeigte auch im August relative Stärke. Ein bisschen zu denken gibt uns die anhaltende Schwäche im Silberpreis. Das Gold/Silber-Ratio ist im Verlauf des Monats weiter gestiegen und kam nahe an die 80x ran (Februar Tief bei 64x). Silber bleibt eine Anlage für starke Nerven und bewegt sich in beide Richtungen stärker als Gold. Wir gehen davon aus, dass das Gold/Silber Ratio bald wieder unter 70x fallen wird. Unter Druck waren leider auch die Edelmetallaktien und so auch unser AMG Gold – Minen & Metalle Fonds. Goldminen sind mit einem P/NAV von rund 1.0x nun so günstig, wie schon lange nicht mehr. Die Margen hielten sich auch im 2. Quartal nahe des Rekordniveaus, welches wir im Q3 und Q4 2020 hatten. Dividenden werden laufend erhöht und Aktienrückkäufe bei den cash-reichen Firmen sind schon fast die Normalität. Die Produktionen sind bis auf weiteres stabil. Die Kosteninflation bewegt sich im tiefen einstelligen Prozentbereich, was bedeutet, dass im kommenden Jahr pro Unze mit einem Anstieg von 30-50 USD (AISC) gerechnet werden muss. Wir suchen Gründe, warum viele Investoren aktuell eine so grosse Ablehnung diesem Sektor gegenüber haben. Die «ESG» Thematik – einer der Gründe - ist ja nicht erst seit drei Monaten ein Thema. Wir verfolgen auf diesem Gebiet in Zusammenarbeit mit «Sustainalytics» klar definierte Kriterien. Ein anderer Grund scheinen die fehlenden (langfristigen) Wachstumsperspektiven zu sein. Wir bleiben bei unserer Einschätzung, dass es in diesem Sektor nicht um Wachstum gehen sollte, sondern um Profitabilität und Renditen für die Aktionäre. Bei jedem investierten USD müssen die Unternehmen genau prüfen, ob dies die Profitabilität steigert oder ob dies nur Volumen (Unzen) generiert, die kaum Gewinne abwerfen. Ein Beispiel ist **Yamana Gold** (AUY), eine Firma, die früher für Wachstum und Akquisitionen bekannt war. Heute verfolgt man eine Strategie von Stabilität und Kapitalrückzahlungen. Der frühere «Senior» Produzent (heute noch 800k Unzen Gold pro Jahr) hatte die letzten Jahre Geschäfte verkauft und fokussiert sich auf fünf produzierende Minen. Die grösste davon ist «Canadian Malartic». In einem 50:50 JV zusammen mit **Agnico-Eagle** (AEM) werden pro Jahr rund 350-400k Unzen Gold abgebaut. Gemäss Sean Boyd, CEO von AEM, sind die Funde des Explorationsprogramms im Untergrund phänomenal. Er geht davon aus, dass über Jahrzehnte Gold zu Top-Margen abgebaut werden kann. AEM hätte gerne 100% von diesem Asset, aber AUY wird ihren Anteil nicht verkaufen wollen. Daher drängt sich irgendwann fast eine (unfreundliche) Übernahme auf. Im Portfolio haben wir den Anteil an Minen mit einer Silberproduktion wieder erhöht, da die Kurse seit dem Februar Top (Robinhooder Silber Squeeze) teilweise über 50% verloren haben. Ähnliche Preise sahen wir im Juni 2020, als der Silberpreis noch unter USD 20 gehandelt hatte.

Selbst ein «Tapering», wie dies Goldman Sachs für November voraussagt, ist nach unserer Ansicht in den Edelmetallen bereits eingepreist. Die Notenbankpolitik bleibt ja auch trotz «Tapering» extrem expansiv.

## 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 (30.06.2021):	1.69% (A); 1.19% (C); 1.21% (H)
Steuertransparenz:	Schweiz, Österreich
Steuerstatus Deutschland:	Aktienfonds gemäss InvStG mit TFS
Vertriebszulassung:	Schweiz

## Währungsaufteilung

USD	46.7%	CAD	41.9%
AUD	6.9%	GBP	4.1%
CHF	0.4%		

## Ausschüttungen:

bisher keine

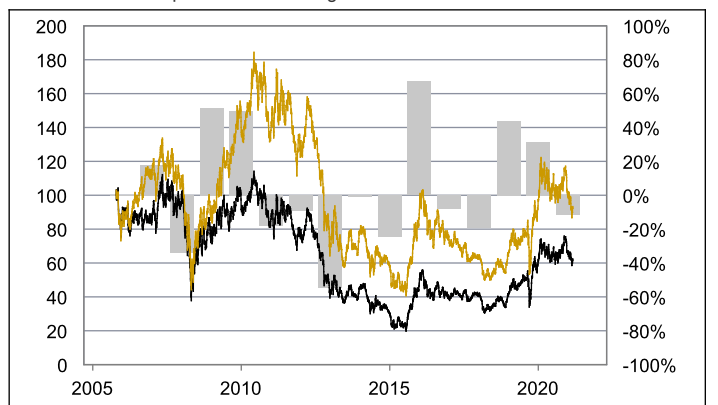
## Aktuelle Fondsdaten

<b>Innerer Wert (Tranche A):</b>	<b>CHF 111.98</b>
Ausstehende Anteile:	215'698
<b>Innerer Wert (Tranche C):</b>	<b>CHF 116.82</b>
Ausstehende Anteile:	1'081'271
<b>Innerer Wert (Tranche H / FX-abgesichert):</b>	<b>CHF 115.27</b>
Ausstehende Anteile:	398'373
Total Fondsvermögen:	CHF 196.4 Mio.

## Performance - Tranche A

	1 Monat	3 Monate	12 Monate	3 Jahre*	5 Jahre*	seit Auflage*
Fonds	-5.7%	-19.8%	-18.3%	20.7%	1.2%	-0.4%
XAU	-5.7%	-16.7%	-11.6%	24.2%	6.7%	-3.0%
	<b>2021</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>seit Auflage</b>
Fonds	-11.5%	31.6%	43.9%	-19.5%	-7.9%	-6.7%
XAU	-3.6%	23.1%	48.7%	-16.2%	3.7%	-37.7%

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):	35.0%
Sharpe Ratio (-0.72% risikofreier Zinssatz):	0.58
Beta (vs. XAU):	1.04

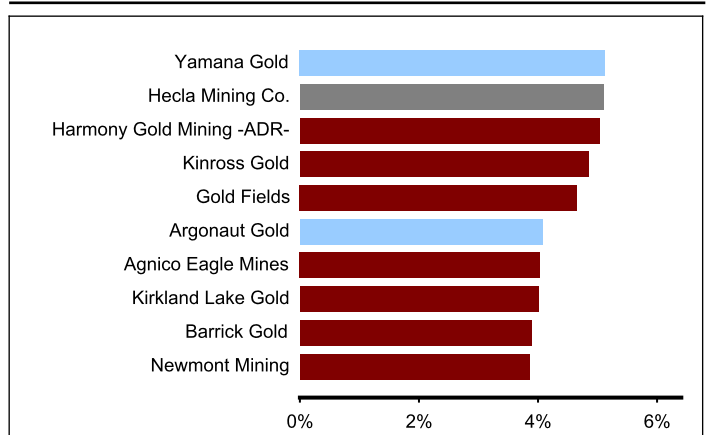
## Branchenaufteilung

Seniors	34.2%
Intermediates	23.8%
Silberaktien	21.3%
Explorers	9.3%
Juniors	6.8%
Royalties	3.4%
Liquidität	1.3%

## Engagement

Longposition:	98.7%
Liquidität:	1.3%

## 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