

AMG Gold - Minen & Metalle Fonds

Monatsbericht Dezember 2019

Kommentar

Zum Jahresende legten die Edelmetallaktienkurse einen Endspurt hin und schlossen nahe den Jahreshöchstkursen. Der Goldpreis konnte die psychologische Marke von USD 1'500 zurückerobern und schliesst das Jahr mit einem Gewinn von 18% ab.

Der AMG Gold - Minen & Metalle Fonds stieg im 2019 um 44.5% an (Tranche „C“) und konnte damit die Performance des passiven GDX ETF von +36.4% in CHF klar übertreffen.

Im Dezember wurden im Sektor weitere M&A Transaktionen angekündigt.

Endeavour Mining (EDV) offerierte den Aktionären von **Centamin** (CEY) eine freundliche Umtauschofferte (Aktientausch) mit einer Prämie von 13% gegenüber den Preisen vor Ankündigung. EDV produziert in Westafrika (Côte d'Ivoire, Mali und Burkina Faso) 650-700k Unzen Gold. Centamin produziert in der „Sukari“ Mine in Ägypten zwischen 450-500k Unzen Gold pro Jahr (50% gehört dem Staat Ägypten) und hat ebenfalls Projekte in Côte d'Ivoire und Burkina Faso. Zusammen würde EDV in naher Zukunft zum „Senior“-Produzenten aufsteigen. Der Verwaltungsrat von CEY hat aber bis jetzt kein grünes Licht für die Transaktion gegeben und man muss davon ausgehen, dass EDV das Angebot wieder zurückziehen wird. **Barrick Gold** (GOLD) kommt mit seinen „Asset“ Verkäufen weiter voran. Für USD 380 Mio. verkauft die Firma das „Massawa“ Projekt in Senegal an **Teranga Gold** (TGZ), USD 300 Mio. in Cash, USD 80 Mio. in Teranga Aktien. Teranga hatte Biervorteile, da die Gesellschaft 30km daneben mit der produzierenden „Sabodala“ Mine bereits eine komplette Infrastruktur besitzt. Einzig die Zufahrt muss mit einer neuen Strasse ausgebaut werden. „Massawa“ dürfte ab dem 2. Halbjahr 2020 die Produktion von Teranga merklich erhöhen. Zur Finanzierung von dieser Transaktion hat TGZ eine Kapitalerhöhung von CAD 140 Mio. durchgeführt, welche mehrfach überzeichnet war. Des Weiteren hat man einen Kredit mit einem Zinssatz von 7.85% aufgestockt. Diese Transaktion generiert für TGZ einen hohen Mehrwert. Wir haben die bestehende Position im Portfolio ebenfalls aufgestockt. Auch **Newmont Mining** (NEM) verkauft weitere „Assets“. Die 50% Beteiligung an der australischen „Kalgoorli“ Mine geht für USD 800 Mio. an die australische **Northern Star Resources** (NST). Damit ist diese Mine nun vollständig in australischer Hand (50% Saracen/50% NST). Der Preis war gegenüber der Transaktion von Saracen mit Barrick um USD 50 Mio. höher. NST musste ebenfalls neues Kapital aufnehmen, um dies zu finanzieren. Newmont hat zusätzlich ein Aktienrückkaufprogramm von USD 1 Mrd. angekündigt. Mit dieser Ankündigung haben wir unsere Newmont Position ausgebaut. **Alamos Gold** (AGI) erhöht die Dividende um 50% auf USD 0.015 ab dem 1. Quartal 2020, was wir als sehr positiv werten. Michael Steinmann, CEO von **Pan American Silver** (PAAS), welchen wir Ende November 2019 zu einem Meeting getroffen haben, kündigt immer bessere Explorationsresultate der „La Colorada“ Mine in Mexiko an. Im Untergrund (600-1300m unter dem Boden) findet man massenweise neues Silber und Zink. Um diese Vorkommen abbauen zu können, bedarf es im kommenden Jahr neuer Investitionen. Sobald dieser Bereich in Produktion geht, wird der Silberanteil von PAAS wieder auf 75% steigen (aktuell bei 25%; 55% Gold, 20% Basismetalle).

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 (30.06.2019):	1.74% (A); 1.23% (C); 1.22% (H)
Steuertransparenz:	Schweiz, Österreich
Steuerstatus Deutschland:	Aktienfonds gemäss InvStG mit TFS
Vertriebszulassung:	Schweiz

Währungsaufteilung

USD	49.1%	CAD	45.4%
AUD	4.5%	GBP	1.2%
CHF	-0.2%		

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 Performanceangaben lassen die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten unberücksichtigt. Die rechtlichen Fondsdokumente sind unentgeltlich bei AMG Fondsverwaltung AG, Bahnhofstrasse 29, CH-6300 Zug oder auf der Website www.amg.ch erhältlich.

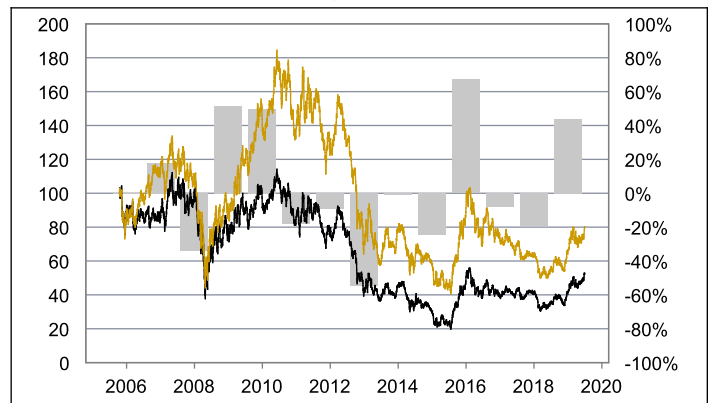
Aktuelle Fondsdaten

Innerer Wert (Tranche A):	CHF 96.17
Ausstehende Anteile:	318'462
Innerer Wert (Tranche C):	CHF 99.52
Ausstehende Anteile:	1'353'106
Innerer Wert (Tranche H / FX-abgesichert):	CHF 96.66
Ausstehende Anteile:	136'963
Total Fondsvermögen:	CHF 178.5 Mio.

Performance - Tranche A

	1 Monat	3 Monate	12 Monate	3 Jahre*	5 Jahre*	seit Auflage*
Fonds	7.9%	14.4%	43.9%	2.2%	6.1%	-1.6%
XAU	8.5%	17.5%	48.7%	8.9%	8.7%	-4.6%
	2019	2018	2017	2016	2015	seit Auflage
Fonds	43.9%	-19.5%	-7.9%	67.0%	-24.5%	-19.9%
XAU	48.7%	-16.2%	3.7%	76.8%	-33.7%	-47.5%

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):	26.9%
Sharpe Ratio (-0.74% risikofreier Zinssatz):	0.19
Beta (vs. XAU):	1.01

Branchenaufteilung

Seniors	43.4%
Intermediates	29.4%
Silberaktien	12.3%
Explorers	8.3%
Juniors	6.5%

Engagement

Longposition:	100.0%
Liquidität:	0.0%

Grösste Positionen

