

AMG Gold - Minen & Metalle Fonds

Monatsbericht Juni 2020

Kommentar

Der AMG Gold – Minen & Metalle Fonds konnte seine Outperformance im Juni für's Q2 2020 gegenüber dem GDX ETF aber auch gegenüber dem Benchmark weiter ausbauen. Verantwortlich dafür waren ein paar Werte aus dem hinteren Teil des Portfolios. Edelmetallaktien und der Goldpreis haben in den ersten 6 Monaten des Jahres fast gleich viel zugelegt. Normalerweise bewegen sich aber Goldminen rund 3x schneller als der Goldpreis. Dies verspricht substantielles Aufwärtspotential für den AMG Gold Fonds, sollte der Goldpreis im zweiten Halbjahr (H2) höher handeln oder auf aktuellem Niveau halten.

Im Juni gab es überraschende Nachrichten von **New Gold** (NGD), welche für CAD 190 Mio. ihr „Blackwater Asset“ an **Artemis Gold** (ARTG) verkauft hatte. Der Betrag wird in Cash, Aktien und einer Partizipation an zukünftigen Cashflows bezahlt. Das sehr gut explorierte Projekt war bereits 2014 für den Bau einer Mine bereit. Aber NGD fehlte aufgrund des fallenden Goldpreises das nötige Geld. So wurde der Bau damals auf Eis gelegt. Das Projekt beinhaltet zwischen 7 und 9 Mio. Unzen Gold im Boden (je nach „cut-off“ Methode) und liegt in British Columbia / Kanada. ARTG wurde 2019 nach dem Verkauf von Atlantic Gold vom damaligen CEO, Steven Dean, gegründet. ARTG plant für Blackwater eine kleinere Produktion von 250k Unzen als Start, und so sind auch die Baukosten einer Mine nur zwischen USD 350-450 Mio. Artemis hat im Juni CAD 175 Mio. an neuem Kapital mit einem Preis von CAD 2.70 pro Aktie aufgenommen. Wir haben für den Fonds Aktien gezeichnet. Nach unseren Schätzungen ist Artemis aktuell markant tiefer bewertet als Firmen mit ähnlichen Projekten. Für NGD ist diese Transaktion sehr positiv, da nun die Bilanzsorgen endgültig vom Tisch sind. **Kinross Gold** (KGC) konnte seine Beziehung mit der Regierung von Mauretanien festigen. Endlich wurde ein Abkommen unterzeichnet. Das Abkommen beinhaltet eine Erhöhung der „Royalty“-Gebühren an den Staat von 3% auf 4-6.5% (dies wurde von KGC freiwillig offeriert), sowie einer einmaligen Zahlung von USD 15 Mio. sobald man die Nutzungslizenz von „Thasiast Süd“ von den Behörden bekommt. Lange wurde befürchtet, dass der Staat sich komplett quer stellt. Darum ist dieses Abkommen für beide Parteien von grosser Bedeutung. **Wheaton Precious** (WPM) konnte im Juni eine kleinen „Streaming Deal“ in Kolumbien über USD 110 Mio. mit Caldas Gold in ihrem „Marmato“ Projekt schreiben. Dies wird ab 2023 die GEOs (gold equivalent ounces) für WPM um 8'000 pro Jahr erhöhen. Ansonsten sind die grossen Finanzierungen der „Royalties“, von denen man noch im April gesprochen hat, bis jetzt ausgeblieben. Zu erwähnen ist auch **Rupert Resources** (RUP), wo nach mehreren Jahren nicht honorierter Explorationsarbeit endlich der Wert der Firma entdeckt wurde. Der Kursschub von +100% im Juni hat dem Fonds ebenfalls geholfen.

Kurz vor dem Monatsende publizierte die Bank of America / Merrill Lynch einen sehr positiven Ausblick für Gold. Kurzfristig sieht man den Goldpreis bei USD 1'900-1'947. Dies würde die Aktienkurse der Goldminen definitiv weiter nach oben treiben.

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 (31.12.2019):	1.73% (A); 1.22% (C); 1.23% (H)
Steuertransparenz:	Schweiz, Österreich
Steuerstatus Deutschland:	Aktienfonds gemäss InvStG mit TFS
Vertriebszulassung:	Schweiz

Währungsaufteilung

USD	45.2%	CAD	43.6%
AUD	11.3%	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 Performanceindizes 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.

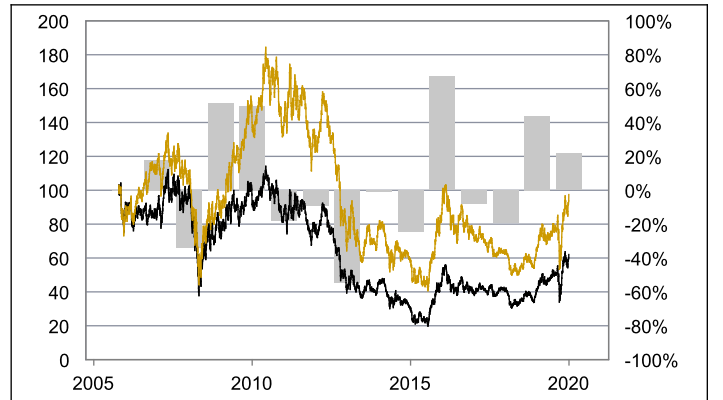
Aktuelle Fondsdaten

In innerer Wert (Tranche A):	CHF 116.95
Ausstehende Anteile:	268'162
In innerer Wert (Tranche C):	CHF 121.26
Ausstehende Anteile:	1'256'880
In innerer Wert (Tranche H / FX-abgesichert):	CHF 121.55
Ausstehende Anteile:	224'871
Total Fondsvermögen:	CHF 211.1 Mio.

Performance - Tranche A

	1 Monat	3 Monate	12 Monate	3 Jahre*	5 Jahre*	seit Auflage*
Fonds	7.4%	65.6%	48.6%	9.8%	11.1%	-0.2%
XAU	6.1%	60.2%	49.2%	16.5%	15.7%	-3.3%
	2020	2019	2018	2017	2016	seit Auflage
Fonds	21.6%	43.9%	-19.5%	-7.9%	67.0%	-2.5%
XAU	18.2%	48.7%	-16.2%	3.7%	76.8%	-37.9%

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

Kennzahlen (über die letzten 3 Jahre rollierend)

Historische Volatilität (pro Jahr):	31.4%
Sharpe Ratio (-0.74% risikofreier Zinssatz):	0.31
Beta (vs. XAU):	1.01

Branchenaufteilung

Intermediates	43.5%
Seniors	28.7%
Silberaktien	11.8%
Explorers	6.0%
Silber Metallkonto	3.7%
Juniors	3.4%
Royalties	2.9%
Liquidität	0.1%

Engagement

Longposition:	99.9%
Liquidität:	0.1%

Grösste Positionen

