

Anlagefonds schweizerischen Rechts der Art «Übrige Fonds für traditionelle Anlagen»

AMG Gold, Minen und Metalle

Ungeprüfter Halbjahresbericht per 30. Juni 2020

Inhalt

3 – 4	Fakten und Zahlen Träger der Fonds Fondsmerkmale Kennzahlen
5	Bericht des Portfoliomanagers
6 – 13	Halbjahresrechnung Vermögensrechnung Erfolgsrechnung (Klassen A, C und H) Aufstellung der Vermögenswerte Abgeschlossene Geschäfte während des Berichtszeitraumes (Soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen) Derivate unter Anwendung des Commitment-Ansatzes II
14 – 15	Erläuterungen zum Halbjahresbericht

Fakten und Zahlen

Träger der Fonds

Verwaltungsrat der Fondsleitung

Natalie Flatz, Präsidentin
Bruno Schranz, Vizepräsident
Hans Stamm

Geschäftsführung der Fondsleitung

Dominik Rutishauser
Ferdinand Buholzer

Fondsleitung

LLB Swiss Investment AG
Claridenstrasse 20
CH-8002 Zürich
Telefon +41 58 523 96 70
Telefax +41 58 523 96 71

Depotbank

Bank J. Safra Sarasin AG
Elisabethenstrasse 62
CH-4002 Basel
Telefon +41 61 277 77 77
Telefax +41 61 272 02 05

Portfoliomanager

AMG Fondsverwaltung AG
Bahnhofstrasse 29
CH-6300 Zug

Vertriebsträger

der Portfoliomanager

Prüfungsgesellschaft

PricewaterhouseCoopers AG
Birchstrasse 160
CH-8050 Zürich

Fakten und Zahlen

Fondsmerkmale

AMG Gold, Minen und Metalle investiert hauptsächlich in Effekten von Unternehmen aus dem Minensektor weltweit, sowie in Gold (physisch) und andere Edelmetalle.

Die Anlagen werden nach folgenden Aspekten ausgewählt:

- Bewertung des Unternehmens im Vergleich zum inneren Wert: Aktienpreis im Verhältnis zu den Reserven im Boden (proven and probable) bewertet zum aktuellen Goldpreis;
- Qualität der Reserven;
- Leistungsausweis des Managements (Erfahrung des Managements, Transparenz der Firma, Zugang zum Management, Roadshow-Aktivität, Kontinuität).

Die Fondsleitung darf bis 30% des Fondsvermögens in physisches Gold in kuranter Form anlegen, welches ausschliesslich in der Schweiz bei derselben Bank (der Depotbank) eingelagert ist. Das Gold wird dabei in ungeprägten Barren der Standardeinheit von 12.5 Kg oder 1 Kg mit der Feinheit 995/1000 oder besser gehalten.

Kennzahlen

	30. 6. 2020	31. 12. 2019	31. 12. 2018
Nettofondsvermögen in Mio. CHF	211.11	178.52	111.39
Ausstehende Anteile Klasse A	268 162	318 462	359 903
Ausstehende Anteile Klasse C	1 256 880	1 353 106	1 205 967
Ausstehende Anteile Klasse H ¹	224 871	136 963	61 105
Inventarwert pro Anteil Klasse A in CHF	116.95	96.17	66.85
Inventarwert pro Anteil Klasse C in CHF	121.26	99.52	68.88
Inventarwert pro Anteil Klasse H in CHF ¹	121.55	96.66	69.73
Performance Klasse A	21.61%	43.86%	-19.47%
Performance Klasse C	21.85%	44.48%	-19.04%
Performance Klasse H ¹	25.75%	38.63%	-4.72%
TER Klasse A	1.71%	1.73%	1.73%
TER Klasse C	1.21%	1.22%	1.23%
TER Klasse H ¹	1.21%	1.23%	1.25%
PTR	2.30	4.36	6.02
Transaktionskosten in CHF ²	366 774	506 901	657 788

¹ Ab 8. August 2018

² Der Fonds trägt sämtliche aus der Verwaltung des Vermögens erwachsenden Nebenkosten für den An- und Verkauf der Anlagen.

Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind keine Garantie für zukünftige Erträge. Die Performancedaten lassen die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten unberücksichtigt. Der Fonds verzichtet gemäss Fondsvertrag auf einen Benchmark-Vergleich.

Bericht des Portfoliomanagers

Rückblick

Der Wert des AMG Gold, Minen & Metalle Fonds (AMG Gold) hat sich auch im ersten Halbjahr (H1) 2020 positiv entwickelt. Ein steigender Goldpreis verhalf vielen Firmen im Edelmetallaktiensektor zu höheren Cashflow (CF)-Margen. Entsprechend wurden die Aktienkurse des Sektors höher bewertet.

Der primäre Treiber des Goldpreises war im H1 die Angst im Zusammenhang mit der «Corona»-Krise. Die grossen Unterstützungsprogramme der Regierungen, welche mit dem «Lockdown» initiiert wurden, sowie die Zinssenkungen und die Obligationen Käufe der Notenbanken erhöhten den Unsicherheitsfaktor und sind entsprechend ein guter Nährboden für einen höheren Goldpreis. Der politische Stress, die Angst, dass mit all den Programmen in Zukunft etwas schief gehen könnte, wird unter Investoren merklich grösser. Die kurzfristigen Deflationsssorgen spielen eine untergeordnete Rolle, verharrt doch die Inflationserwartung auf ähnlich hohem Niveau, wie vor der Krise im Februar. Die Goldnachfrage war im Q1 in den Bereichen Schmuckindustrie, Notenbanken und Barren gegenüber Vorquartal rückläufig. Dies wurde durch eine starke Nachfrage der Finanzinvestoren in physischen Gold ETFs und Münzen kompensiert. Der durchschnittliche Verkaufspreis für die Minenindustrie lag im H1 bei USD 1'646 (Gesamtjahr 2019 bei USD 1'393).

Die weissen Metalle konnten nicht mit dem Goldpreis mithalten. Selbst Silber, welches als Edelmetall von einem Goldpreisanstieg profitieren sollte, konnte nicht überzeugen.

Die Performance der einzelnen Edelmetallaktien lief im H1 einmal mehr weit auseinander. Bei den Produzenten wurden Firmen mit hohen freien Cashflows (FCF) bevorzugt. Die grossen «Senior» Produzenten konnten von Käufen der Generalisten Fonds profitieren und führten über Wochen die Tabelle der besten Performer an. Auch gut liefen vereinzelt «Explorers»: Firmen, welche Gold suchen oder ein Projekt entwickeln, aber noch keine Produktion haben. In diesem Bereich gibt es kein operatives Risiko und gefundene Reserven werden normalerweise mit steigenden Aktienkursen honoriert. Auch das M&A Karussell hat die eine oder andere Runde gedreht, was den involvierten Segmenten Auftrieb gab. Der Fonds hat eine neue Position in Artemis Gold aufgebaut, welche von NewGold das «Blackwater» Projekt in British Columbia (Kanada) abgekauft hat. Mit 9 Mio. Unzen Gold im Boden ist die Firma aktuell günstiger bewertet als ähnliche Firmen. Zu erwähnen ist auch unser Topperformer im Portfolio, Rupert Resources. Die Aktie hat sich seit Jahresanfang mehr als vervierfacht.

Portfolioveränderungen per Quartalsende

Sektor Allokation	Q1 2019	Q2 2019	Q3 2019	Q4 2019	Q1 2020	Q2 2020	Benchmark Q2 2020
Seniors	46.5%	37.7%	34.1%	43.5%	34.7%	28.7%	54.1%
Intermediates	26.6%	29.5%	29.9%	29.3%	42.0%	43.5%	12.9%
Juniors	4.2%	3.8%	5.0%	8.6%	5.8%	3.4%	0.4%
Explorers	7.6%	10.1%	8.7%	6.2%	4.6%	6.0%	3.8%
Silver Stocks	0.0%	2.8%	7.6%	12.2%	8.1%	11.8%	12.0%
Royalties	6.6%	9.7%	4.1%	0.0%	0.0%	2.9%	16.8%
Silver	0.0%	4.9%	0.0%	0.0%	0.0%	3.7%	0.0%
Gold	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Platin/Palladium	2.9%	0.0%	5.5%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Cash	5.6%	1.5%	5.1%	0.2%	4.8%	0.0%	0.0%

Abb. 1: Branchenaufteilung AMG Gold, Minen & Metalle

(Quelle: AMG)

Trotz einem sehr turbulenten März, hatten wir unsere Hauptpositionen im Portfolio wenig verändert. Wir halten weiterhin an einem liquiden, gut handelbaren Portfolio fest.

Ausblick

Der Goldpreis hat gute Unterstützung sowohl von fundamentaler wie auch von charttechnischer Seite. Das Vertrauen in die Regierungen wird weiter schwinden. Dies wird immer mehr Investoren auf die Goldkäuferseite bewegen. Der Herbst verspricht Volatilität in den Finanzmärkten, steht doch mit den diesjährigen US Präsidentschaftswahlen ein kampfbetonter Wahlkampf an. Gold in einer Asset-Allokation zu halten, ist eine Versicherung für Unvorhergesehenes. Die Notenbanken manövrieren sich mit ihrer Zinspolitik immer mehr in eine Ecke und so ist eine zukünftige monetäre Krise unausweichlich. Die technische Unterstützung im Goldpreis kommt von den gleitenden Durchschnittslinien, welche nun unisono nach oben zeigen. Das Allzeithöchst von 2011 liegt in erreichbarer Nähe.

Silber dürfte diesem Trend früher oder später folgen. Das Gold/Silber Ratio könnte sich aber vorerst ohne weiteres nochmals erhöhen (aktuell bei 98x), aber auf mittelfristige Sicht, sollten wir näher an den Durchschnitt der letzten 30 Jahre laufen, welcher bei 58x liegt.

Für die Edelmetallproduzenten bedeutet dies markant höhere FCFs und steigende Gewinne. Edelmetallaktien haben fürs zweite Halbjahr (H2), sollte der Goldpreis über USD 1'700 bleiben, noch respektables Aufwärtspotential. Nehmen wir das GDX/GDXJ (ETFs) Universum, so produzieren diese Firmen rund 68 Mio. Unzen Gold pro Jahr. Eine Veränderung von USD 100 im Goldpreis ergibt somit 6,8 Mrd. höhere oder tiefere CFs, was mit einem P/CF Ratio von 10x in einer Veränderung der Marktkapitalisierung von 68 Mrd. resultieren muss. Anfang 2020 waren die GDX/GDXJ Aktien mit USD 308 Mrd. an der Börse bewertet und der Goldpreis stand bei USD 1'517. Aktuell liegt diese Bewertung bei USD 370 Mrd. Nach unseren Berechnungen müssten diese Aktien 25% höher handeln. Schauen wir ein bisschen weiter in die Zukunft, so sieht das Potential für's 2021 noch besser aus, denn die Kosten werden bei vielen Firmen weiter sinken und die FCFs sprudeln. Wir sind klar der Meinung, dass die grosse Nachfrage nach Edelmetallaktien erst dann kommt, wenn der Sektor an den Börsen markant höher bewertet wird.

Wir sind überzeugt, dass der AMG Gold, Minen und Metalle Fonds in den kommenden Jahren noch viel Freude bereiten wird und danken unseren geschätzten Investoren und Interessierten herzlich für das uns entgegengebrachte Vertrauen.

AMG Fondsverwaltung AG

Vermögensrechnung

	30.6.2020 CHF	31.12.2019 CHF	
Bankguthaben auf Sicht	581 449	443 191	
Silber und Platin auf Metallkonto	7 764 705	–	
Debitoren	3 220	–	
Aktien	202 684 575	177 985 902	
Derivate	93 848	118 562	
Sonstige Aktiven	54 409	82 926	
Gesamtfondsvermögen	211 182 206	178 630 581	
Verbindlichkeiten	-73 614	-108 532	
Nettofondsvermögen	211 108 592	178 522 049	
Anzahl Anteile im Umlauf	Anteilscheine	Anteilscheine	
Stand am Beginn der Berichtsperiode Klasse A	318 462	359 903	
Ausgegebene Anteile	13 985	38 821	
Zurückgenommene Anteile	-64 285	-80 262	
Stand am Ende der Berichtsperiode Klasse A	268 162	318 462	
Stand am Beginn der Berichtsperiode Klasse C	1 353 106	1 205 967	
Ausgegebene Anteile	105 228	391 004	
Zurückgenommene Anteile	-201 454	-243 865	
Stand am Ende der Berichtsperiode Klasse C	1 256 880	1 353 106	
Stand am Beginn der Berichtsperiode Klasse H	136 963	61 105	
Ausgegebene Anteile	110 603	124 231	
Zurückgenommene Anteile	-22 695	-48 373	
Stand am Ende der Berichtsperiode Klasse H	224 871	136 963	
Inventarwert eines Anteils	Klasse A in CHF	Klasse C in CHF	Klasse H in CHF
30.6.2020	116.95	121.26	121.55
Veränderung des Nettofondsvermögens	CHF		
Nettofondsvermögen am Beginn der Berichtsperiode	178 522 049		
Saldo aus Anteilscheinverkehr	-4 907 544		
Gesamterfolg der Berichtsperiode	37 494 087		
Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode	211 108 592		

Erfolgsrechnung Klasse A

	1.1. – 30.6.2020 CHF	1.1. – 31.12.2019 CHF
Ertrag Bankguthaben	–	–
Ertrag Aktien	73 496	106 101
Einkauf in laufende Erträge bei Ausgabe von Anteilscheinen	-2 366	-21 640
Total Erträge	71 130	84 461
abzüglich:		
Sollzinsen und Bankspesen	885	1 000
Revisionsaufwand	893	2 137
Reglementarische Vergütungen an Fondsleitung (1.60%) ¹	222 636	436 790
Reglementarische Vergütungen an Depotbank (0.05%)	6 799	13 335
Sonstiger Aufwand	1 452	4 216
Teilübertrag von Aufwendungen auf realisierte Kursgewinne und -verluste ²	–	-60 841
Ausrichtung laufende Erträge bei der Rücknahme von Anteilscheinen	-12 622	-40 260
Total Aufwand	220 043	356 377
Nettoertrag	-148 913	-271 916
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste aus Anlagen	2 170 866	5 932 418
Teilübertrag von Aufwendungen auf realisierte Kursgewinne und -verluste ²	–	-60 841
Total realisierte Kapitalgewinne und -verluste	2 170 866	5 871 577
Realisierter Erfolg	2 021 953	5 599 661
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	3 280 733	4 066 860
Gesamterfolg	5 302 686	9 666 521

¹ Vertriebskommission 2020: CHF 67'853; 2019: CHF 133'063

² Gemäss Kreisschreiben Nr. 24 der ESTV

Erfolgsrechnung Klasse C

	1.1. – 30.6.2020 CHF	1.1. – 31.12.2019 CHF
Ertrag Bankguthaben	–	15
Ertrag Aktien	338 609	419 790
Einkauf in laufende Erträge bei Ausgabe von Anteilscheinen	-12 126	-172 428
Total Erträge	326 483	247 377
abzüglich:		
Sollzinsen und Bankspesen	4 114	3 871
Revisionsaufwand	4 162	7 983
Reglementarische Vergütungen an Fondsleitung (1.12%)	717 810	1 160 300
Reglementarische Vergütungen an Depotbank (0.05%)	31 494	50 882
Sonstiger Aufwand	6 817	15 605
Ausrichtung laufende Erträge bei der Rücknahme von Anteilscheinen	-20 653	-87 567
Total Aufwand	743 744	1 151 074
Nettoertrag	-417 261	-903 697
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	10 528 061	26 004 889
Realisierter Erfolg	10 110 800	25 101 192
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	16 575 787	14 987 934
Gesamterfolg	26 686 587	40 089 126

Erfolgsrechnung Klasse H

	1.1. – 30.6.2020 CHF	1.1. – 31.12.2019 CHF
Ertrag Bankguthaben	67	9
Ertrag Aktien	45 159	35 039
Einkauf in laufende Erträge bei Ausgabe von Anteilscheinen	-14 658	-58 065
Total Erträge	30 568	-23 017
abzüglich:		
Sollzinsen und Bankspesen	649	316
Revisionsaufwand	554	557
Reglementarische Vergütungen an Fondsleitung (1.12%)	99 296	87 719
Reglementarische Vergütungen an Depotbank (0.05%)	4 296	3 873
Sonstiger Aufwand	1 055	1 084
Ausrichtung laufende Erträge bei der Rücknahme von Anteilscheinen	-2 957	-27 288
Total Aufwand	102 893	66 261
Nettoertrag	-72 325	-89 278
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	2 630 051	2 258 286
Realisierter Erfolg	2 557 726	2 169 008
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	2 947 088	1 095 149
Gesamterfolg	5 504 814	3 264 157

Aufstellung der Vermögenswerte per 30. Juni 2020

Titel	Währung	Bestand (in 1'000 resp. Stück) per 30.6.2020	Käufe	Verkäufe	Kurs per 30.6.2020	Verkehrswert CHF	% des Gesamtfonds- vermögens
Effekten							
Aktien (an einer Börse gehandelt)						202 684 575	95.98
Panoramic Resources	AUD	15 108 884	9 081 496		0.081	798 413	0.38
Perseus Mining	AUD	7 000 000	7 000 000		1.310	5 982 453	2.83
Ramelius Resources	AUD	4 500 000	4 500 000		1.990	5 842 188	2.77
Resolute Mining Ltd	AUD	7 900 000	4 150 000		1.135	5 849 691	2.77
Silver Lake Resources	AUD	2 275 000	3 775 000	5 400 000	2.130	3 161 338	1.50
St.Barbara	AUD	1 000 000	2 800 000	1 800 000	3.150	2 055 041	0.97
Alacer Gold	CAD	1 200 000	1 200 000	475 000	9.330	7 789 080	3.69
Artemis Gold	CAD	1 250 000	1 250 000		4.290	3 730 702	1.77
B2Gold	CAD	1 650 000	950 000	1 900 000	7.720	8 861 852	4.20
Eldorado Gold Reg.	CAD	540 000	153 800	83 800	13.090	4 917 639	2.33
Endeavour Mining	CAD	485 000	70 000	85 000	32.850	11 084 098	5.25
First Majestic Silver	CAD	760 000	510 000	150 000	13.500	7 137 903	3.38
Fortuna Silver Mines	CAD	1 100 000	1 450 000	1 900 000	6.900	5 280 378	2.50
Galiano Gold Reg.	CAD	2 140 800	2 140 800		1.800	2 680 846	1.27
K92 Mining Reg.	CAD	1 125 600	1 000 000	774 400	4.030	3 155 821	1.49
New Gold	CAD	4 650 000	3 500 000	800 000	1.840	5 952 426	2.82
OceanaGold Corp	CAD	3 800 000	2 100 000		3.160	8 353 990	3.96
Osisko Mining	CAD	1 150 000	1 600 000	1 950 000	3.830	3 064 219	1.45
Rupert Resources	CAD	2 350 000	150 000		3.530	5 771 196	2.73
Teranga Gold	CAD	750 000	450 000	550 000	12.300	6 417 851	3.04
Anglogold Ashanti -ADR-	USD	325 000	830 000	970 000	29.490	9 081 556	4.30
Barrick Gold	USD	580 000	434 250	734 250	26.940	14 805 658	7.01
Gold Fields ADR	USD	1 430 000	870 000	500 000	9.400	12 736 967	6.03
Hecla Mining Co	USD	1 175 000	2 050 000	875 000	3.270	3 640 724	1.72
Iamgold	USD	2 250 000	2 250 000	825 000	3.950	8 421 351	3.99
Kinross Gold	USD	2 200 000	1 750 000	800 000	7.220	15 050 884	7.13
Newmont Goldcorp	USD	150 000	351 893	466 893	61.740	8 775 261	4.16
Pan American Silver	USD	305 000	165 000	160 000	30.390	8 782 794	4.16
Wheaton Precious Metals Corp	USD	145 000	219 000	74 000	44.050	6 052 239	2.87
Yamana Gold	USD	1 440 000	1 440 000		5.460	7 450 017	3.53
Total Anlagen						202 684 575	95.98
Silber und Platin auf Metallkonto						7 764 705	3.68
Total Derivate (gemäss separater Aufstellung)						93 848	0.04
Flüssige Mittel und übrige Aktiven						639 078	0.30
Gesamtfondsvermögen						211 182 206	100.00
Verbindlichkeiten						-73 614	
Total Nettofondsvermögen						211 108 592	
<i>Umrechnungskurse:</i>							
CAD 1.0000 = CHF 0.695702							
USD 1.0000 = CHF 0.94755							
AUD 1.0000 = CHF 0.652394							
EUR 1.0000 = CHF 1.06425							

Allfällige Differenzen bei den prozentualen Gewichtungen sind auf Rundungen zurückzuführen.

Aufstellung der Vermögenswerte per 30. Juni 2020

Vermögensstruktur

Aufteilung der Aktien nach Firmenklassifizierung	% Anteil am Gesamtfondsvermögen
Seniors	28.62
Intermediates	34.76
Juniors	11.63
Silberaktien	11.76
Explorers	4.88
Royalties	4.32
Total	95.98

Anlagen nach Bewertungskategorien

Die folgende Tabelle zeigt die Bewertungs-Hierarchie der Anlagen. Die Bewertung der Anlagen entspricht dabei dem Preis, der in einer geordneten Transaktion unter Marktteilnehmern zum Bewertungszeitpunkt beim Verkauf einer Anlage erzielt werden würde.

Anlageart	Betrag Total	Bewertung		
		bewertet zu Kursen, die an einem aktiven Markt bezahlt werden	bewertet aufgrund von am Markt beobachtbaren Parametern	bewertet aufgrund von nicht beobachtbaren Parametern (Bewertungsmodelle)
Aktien	202 684 575	202 684 575	–	–
Obligationen	–	–	–	–
Andere Anlagen	–	–	–	–
Derivate	93 848	–	93 848	–
Total	202 778 423	202 684 575	93 848	–

Allfällige Differenzen bei den prozentualen Gewichtungen sind auf Rundungen zurückzuführen.

Abgeschlossene Geschäfte während des Berichtszeitraumes

(Soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen)

Währung	Titel	Käufe	Verkäufe
Effekten			
Aktien			
AUD	Evolution Mining	3 000 000	3 000 000
AUD	Norther's Star Resources	635 000	635 000
AUD	Panoramic Resources -Issue 2019-	1 000 000	1 000 000
AUD	Saracen Mineral	1 850 000	1 850 000
CAD	Alamos Gold -A-		400 000
CAD	Asanko Gold	2 200 000	2 400 000
CAD	Ivanhoe Mines	310 000	2 060 000
CAD	Lundin Gold	125 000	495 000
CAD	Premier Gold Mines		1 900 000
CAD	Silvercorp Metals	325 000	665 000
CAD	Torex Gold Resources	285 000	285 000
CAD	Yamana Gold	500 000	3 650 000
GBP	Highland Gold Mining		825 000
USD	Agnico Eagle Mines	55 000	205 000
USD	Coeur Mining		300 000
USD	Freeport-McMoRan	1 790 000	1 790 000
USD	Golden Star Resources	590 865	1 471 305
USD	Harmony Gold Mining -ADR-	875 000	2 780 000
USD	Kirkland Lake Gold		160 000
USD	Royal Gold	51 000	51 000
USD	Sibanye Stillwater -ADR-	1 100 000	1 100 000

Bezeichnung	Währung	Bestand Ende Vorperiode	Käufe	Verkäufe	Bestand 30.6.2020
Devisenterminkontrakte der Klasse H					
Devisenterminkontrakt AUD CHF 14.02.20	AUD	-845 000	3 337 000	-2 492 000	-
Devisenterminkontrakt AUD CHF 14.05.20	AUD	-	8 966 000	-8 966 000	-
Devisenterminkontrakt AUD CHF 14.08.20	AUD	-	725 000	-5 157 000	-4 432 000
Devisenterminkontrakt CAD CHF 14.02.20	CAD	-7 760 000	9 750 000	-1 990 000	-
Devisenterminkontrakt CAD CHF 14.05.20	CAD	-	14 837 000	-14 837 000	-
Devisenterminkontrakt CAD CHF 14.08.20	CAD	-	1 365 000	-15 867 000	-14 502 000
Devisenterminkontrakt GBP CHF 14.02.20	GBP	145 600	27 822	-173 422	-
Devisenterminkontrakt USD CHF 14.02.20	USD	-6 507 000	8 567 000	-2 060 000	-
Devisenterminkontrakt USD CHF 14.05.20	USD	-	15 578 000	-15 578 000	-
Devisenterminkontrakt USD CHF 14.08.20	USD	-	1 900 000	-15 143 000	-13 243 000

Käufe und Verkäufe umfassen die Transaktionen: Käufe, Verkäufe, Ausübung von Bezugs- und Optionsrechten, Konversionen, Namensänderungen, Titelaufteilungen, Überträge, Umtausch zwischen Gesellschaften, Gratistitel, Reversesplits, Stock- und Wahldividenden, Ausgang infolge Verfall, Auslosungen und Rückzahlungen.

Derivate unter Anwendung des Commitment-Ansatzes II

Die nachfolgend aufgeführten Derivate beziehen sich auf die Anteilsklasse AMG Gold, Minen & Metalle, Klasse H

Gesamtengagement aus Derivaten, die in der Klasse H gebucht sind

	betragsmässig in CHF	in % des Fondsvermögens der Klasse H
brutto	25 497 808	93.29
netto	–	0.00

Devisentermingeschäfte

Währung	Verfall	Betrag FW	Gegenwert Einstand CHF	Wert per 30.6.2020 CHF	Erfolg CHF
AUD/CHF	14.8.2020	-4 432 000	2 798 104	-2 888 272	-90 169
CAD/CHF	14.8.2020	-14 502 000	10 031 058	-10 077 367	-46 309
USD/CHF	14.8.2020	-13 243 000	12 762 494	-12 532 169	230 326
Erfolg Devisentermingeschäfte					93 848

Identität der Vertragspartner bei OTC-Derivat-Geschäften:

Devisentermingeschäfte: Bank J. Safra Sarasin AG, Basel (Depotbank)

Erläuterungen zum Halbjahresbericht vom 30. Juni 2020

1. Fonds-Performance

Der Fonds verzichtet gemäss Fondsvertrag auf einen Benchmark-Vergleich. Die historische Performance stellt keinen Indikator für die laufende oder zukünftige Performance dar. Die Performancedaten lassen die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten unberücksichtigt.

2. Soft commission agreements

Für die Periode 1. Januar bis 30. Juni 2020 wurden keine «soft commission agreements» im Namen von LLB Swiss Investment AG getätigt und keine soft commissions erhalten.

3. Grundsätze für die Bewertung sowie Berechnung des Nettoinventarwertes

Die Bewertung erfolgt gemäss §17 des Fondsvertrags.

§17 Berechnung des Nettoinventarwerts

- Der Nettoinventarwert des Anlagefonds und der Anteil der einzelnen Klassen (Quoten) wird zum Verkehrswert auf Ende des Rechnungsjahres sowie für jeden Tag, an dem Anteile ausgegeben oder zurückgenommen werden, in Fondswährung berechnet. An Tagen, an welchen die Börsen der Hauptanlageländer des Anlagefonds geschlossen sind (z. B. Banken- und Börsenfeiertage), findet keine Berechnung des Fondsvermögens statt.
- Kotierte oder an einem anderen geregelten, dem Publikum offenstehenden Markt gehandelte Anlagen sind mit den am Hauptmarkt bezahlten aktuellen Kursen zu bewerten. Andere Anlagen oder Anlagen, für die keine aktuellen Kurse verfügbar sind, sind mit dem Preis zu bewerten, der bei sorgfältigem Verkauf im Zeitpunkt der Schätzung wahrscheinlich erzielt würde. Die Fondsleitung wendet in diesem Fall zur Ermittlung des Verkehrswertes angemessene und in der Praxis anerkannte Bewertungsmodelle und -grundsätze an.
- Offene kollektive Kapitalanlagen werden mit ihrem Rücknahmepreis bzw. Nettoinventarwert bewertet. Werden sie regelmässig an einer Börse oder an einem anderen geregelten, dem Publikum offenstehenden Markt gehandelt, so kann die Fondsleitung diese gemäss Ziff. 2 bewerten.
- Der Wert von Geldmarktinstrumenten, welche nicht an einer Börse oder an einem anderen geregelten, dem Publikum offenstehenden Markt gehandelt werden, wird wie folgt bestimmt: Der Bewertungspreis solcher Anlagen wird, ausgehend von Nettoerwerbspreis, unter Konstanzhaltung der daraus berechneten Anlagerendite, sukzessiv dem Rückzahlungspreis angeglichen. Bei wesentlichen Änderungen der Marktbedingungen wird die Bewertungsgrundlage der einzelnen Anlagen der neuen Markttrendite angepasst. Dabei wird bei fehlendem aktuellem Marktpreis in der Regel auf die Bewertung von Geldmarktinstrumenten mit gleichen Merkmalen (Qualität und Sitz des Emittenten, Ausgabewährung, Laufzeit) abgestellt.

- Bankguthaben werden mit ihrem Forderungsbetrag plus aufgelaufene Zinsen bewertet. Bei wesentlichen Änderungen der Marktbedingungen oder der Bonität wird die Bewertungsgrundlage für Bankguthaben auf Zeit den neuen Verhältnissen angepasst.
- Der Nettoinventarwert eines Anteils einer Klasse ergibt sich aus der der betreffenden Anteilsklasse am Verkehrswert des Fondsvermögens zukommenden Quote, vermindert um allfällige Verbindlichkeiten des Anlagefonds, die der betreffenden Anteilsklasse zugeteilt sind, dividiert durch die Anzahl der im Umlauf befindlichen Anteile der entsprechenden Klasse. Es wird auf 1 Rappen gerundet.
- Die Quoten am Verkehrswert des Nettofondsvermögens (Fondsvermögen abzüglich der Verbindlichkeiten), welche den jeweiligen Anteilsklassen zuzurechnen sind, werden erstmals bei der Erstaussgabe mehrerer Anteilsklassen (wenn diese gleichzeitig erfolgt) oder der Erstaussgabe einer weiteren Anteilsklasse auf der Basis der dem Fonds für jede Anteilsklasse zufließenden Betreffnisse bestimmt. Die Quote wird bei folgenden Ereignissen jeweils neu berechnet:
 - bei der Ausgabe und Rücknahme von Anteilen;
 - auf den Stichtag von Ausschüttungen, sofern (i) solche Ausschüttungen nur auf einzelnen Anteilsklassen (Ausschüttungsklassen) anfallen oder sofern (ii) die Ausschüttungen der verschiedenen Anteilsklassen in Prozenten ihres jeweiligen Nettoinventarwertes unterschiedlich ausfallen oder sofern (iii) auf den Ausschüttungen der verschiedenen Anteilsklassen in Prozenten der Ausschüttung unterschiedliche Kommissions- oder Kostenbelastungen anfallen;
 - bei der Inventarwertberechnung, im Rahmen der Zuweisung von Verbindlichkeiten (einschliesslich der fälligen oder aufgelaufenen Kosten und Kommissionen) an die verschiedenen Anteilsklassen, sofern die Verbindlichkeiten der verschiedenen Anteilsklassen in Prozenten ihres jeweiligen Nettoinventarwertes unterschiedlich ausfallen, namentlich, wenn (i) für die verschiedenen Anteilsklassen unterschiedliche Kommissionsätze zur Anwendung gelangen oder wenn (ii) klassenspezifische Kostenbelastungen erfolgen;
 - bei der Inventarwertberechnung, im Rahmen der Zuweisung von Erträgen oder Kapitalerträgen an die verschiedenen Anteilsklassen, sofern die Erträge oder Kapitalerträge aus Transaktionen anfallen, die nur im Interesse einer Anteilsklasse oder im Interesse mehrerer Anteilsklassen, nicht jedoch proportional zu deren Quote am Nettofondsvermögen, getätigt wurden.

4. Performance Fee Berechnung AMG Gold, Minen & Metalle

(aus §20 des Fondsvertrages zu Vergütungen und Nebenkosten zulasten des Fondsvermögens)

Die Fondsleitung stellt zu Lasten des Fondsvermögens eine Gewinnbeteiligung (Performance Fee) in Rechnung. Die Performance Fee wird gemäss den Angaben in der folgenden Tabelle berechnet.

Performance Fee	8% pro Jahr	Eine erfolgsabhängige Gebühr in Höhe von 8% pro Jahr wird auf die arithmetische Differenz zwischen der kumulierten Fonds-Rendite und kumulierten Hurdle Rate im Betrachtungszeitraum berechnet.
-----------------	-------------	---

Erläuterungen zum Halbjahresbericht vom 30. Juni 2020

Betrachtungszeitraum	Jährlich	Den Betrachtungszeitraum für die Berechnung der erfolgsabhängigen Gebühr bildet jeweils das Rechnungsjahr des Fonds.	
Performanceberechnungsintervall	Täglich	Die Basis der erfolgsabhängigen Gebühr bildet die tägliche Rendite des Nettoinventarwertes pro Anteil. Es wird keine Rendite an bewertungsfreien Tagen (Sonn- und Feiertagen) berechnet.	
Kosten- und Gebührenbehandlung	Netto	Die erfolgsabhängige Gebühr wird auf den Nettoinventarwert pro Anteil <i>nach</i> Abzug aller Kosten und Gebühren aber <i>vor</i> Abzug der bis zum Berechnungszeitpunkt abgegrenzten erfolgsabhängigen Gebühr berechnet.	
Anteilsbasis	Anteilsgebühr	High Watermark	Die erfolgsabhängige Gebühr pro Anteil wird mit Hilfe der aktuell gültigen High Watermark berechnet.
	Gesamtgebühr	Durchschnittlich ausstehende Fondsanteile	Der Gesamtbetrag der abzugrenzenden erfolgsabhängigen Gebühr wird mit Hilfe der durchschnittlich ausstehenden Fondsanteile seit Beginn des Rechnungsjahres berechnet.
«High Watermark»-Prinzip	Ja	Der Nettoinventarwert pro Anteil muss einen neuen Höchststand seit dem Lancierungsdatums des Fonds erreicht haben, damit eine erfolgsabhängige Gebühr abgrenzt bzw. ausgeschüttet werden kann.	
«High Watermark»-Reset-Intervall	Performance Fee	Nach Ausschüttung	Die High Watermark eines neuen Rechnungsjahres wird nur dann angepasst, wenn es zu einer Ausschüttung einer erfolgsabhängigen Gebühr am Ende des abgelaufenen Rechnungsjahres gekommen ist.
	Fondserträge		Bei der Ausschüttung von Erträgen oder Kapitalgewinnen an die Investoren, wird die High Watermark um die Ausschüttung korrigiert.
«Hurdle Rate»-Prinzip	5% pro Rechnungsjahr	Die Fonds-Rendite muss eine Mindestrendite von 5% pro Rechnungsjahr (pro-rata temporis) erzielen, damit eine erfolgsabhängige Gebühr abgegrenzt bzw. ausgeschüttet werden kann.	
Abgrenzungsintervall	Bewertungstag	Die Abgrenzung der erfolgsabhängigen Gebühr erfolgt an jedem Bewertungstag und kann in Abhängigkeit der Entwicklung des Nettoinventarwertes erhöht und teilweise oder vollständig wieder aufgelöst werden.	
Ausschüttungsintervall	Jährlich	Die Ausschüttung einer erfolgsabhängigen Gebühr erfolgt am Ende des Rechnungsjahres.	