

AMG Gold - Minen & Metalle Fonds

Monatsbericht September 2020

Kommentar

Edelmetalle und Edelmetallaktien waren im September bis auf wenige Ausnahmen im Korrekturmodus. Der Goldpreis büsste gegenüber dem Vormonat 4.2% seines Wertes ein. Beim Silber waren es heftige 17.4%. Nur wenige Aktien in unserem Portfolio konnten sich diesem Trend widersetzen. Aber in Anbetracht der Verluste bei den Metallpreisen hielten viele Aktien sehr gut, was uns nicht überrascht. Bei der „Denver Gold“ Konferenz (Amerika), welche vom 20. – 23. September virtuell stattgefunden hat, wurden steigende freie Cashflows (FCFs), konservative CAPEX Budgetierungen für 2021 und insbesondere höhere Dividendenzahlungen an Investoren als Hauptthemen diskutiert. Investoren fordern schon länger höhere Rückzahlungen in Form von Dividenden oder Aktienrückkäufen anstatt Investitionen in Produktionswachstum durch M&A Aktivität. Als Mitglied des „Shareholder Gold Council“ (SGC) haben wir einen offenen Brief mitunterzeichnet, in dem wir die Manager und insbesondere die Verwaltungsräte der Minen auffordern, hinsichtlich „Corporate Governance“ noch besser zu werden, die Kompensation der Manager mehr an langfristige Ziele und Aktienrenditen zu koppeln, sowie noch transparenter zu werden, was Strategie und die Ausführung der Strategien betrifft. Wir opponieren ebenfalls schon sehr lange gegen die komplett überbissenen Broker-Gebühren, welche bei den sogenannten „Bought Deals“ von den Banken für unseren Sektor in Rechnung gestellt werden, welche sich für kleinere Transaktionen üblicherweise auf über 5% belaufen. Positiv im Markt aufgefallen ist **B2Gold** (BTO), die wir schon länger im Portfolio halten. In einem Meeting mit dem CEO Clive Johnson wurde bestätigt, dass die Firma in ihren fünf produzierenden Minen wunderbare FCFs generiert und eine glasklare Strategie verfolgt. Die Firma wird im Q3 2020 schuldenfrei sein. Neben Dividendenerhöhungen wird man den Start des Baus der „Gramalote“ Mine in Kolumbien in Erwägung ziehen, ein Projekt mit „all-in sustaining“ Kosten (AISC) von unter USD 700. **Eldorado Gold** (ELD) haben wir im Portfolio aufgestockt. Die Aktie handelt gegenüber der Konkurrenz mit einem Discount, weil man für den Bau der „Skouries“ Mine in Griechenland ab 2023 rund USD 700 Mio. an Kapital zum Investieren benötigt. Der FCF der vier produzierenden Minen war aber bereits für das Q2 2020 bei USD 63.4 Mio. (Produktion Q2 138k Unzen Gold). ELD ist eine der Firmen, welche die letzten Jahre durch Optimierungen stetig senken konnte. Eldorado produziert jetzt mit AISC von USD 900, was eine schöne Marge generiert. **Rupert Resources** (RUP) hatte im September über weitere gefundene Unzen in Finnland berichtet. Die Lapland Region, wo bereits **Agnico Eagle** (AEM) die „Kittilä“ Mine seit Jahren sehr erfolgreich betreibt, kommt immer mehr in die Gunst der Anleger. Der RUP Aktienkurs stieg diesen Monat über 30%. Den Rückschlag im Silber haben wir so nicht ganz erwartet. Wir gehen davon aus, dass sich dieses Metall in den kommenden Wochen wieder nach oben bewegt. Der starke Anstieg im Juli/August hatte wahrscheinlich grosses spekulatives Kapital angelockt, wo nun einige Investoren panisch ihre Positionen mit Verlust liquidieren mussten.

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 (30.06.2020):	1.71% (A); 1.21% (C); 1.21% (H)
Steuertransparenz:	Schweiz, Österreich
Steuerstatus Deutschland:	Aktienfonds gemäss InvStG mit TFS
Vertriebszulassung:	Schweiz

Währungsaufteilung

USD	49.4%	CAD	43.4%
AUD	5.3%	GBP	1.8%
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 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.

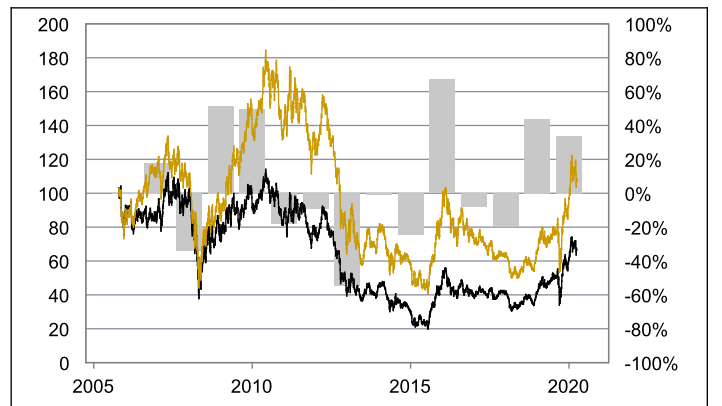
Aktuelle Fondsdaten

Innere Wert (Tranche A):	CHF 128.63
Ausstehende Anteile:	247'519
Innere Wert (Tranche C):	CHF 133.52
Ausstehende Anteile:	1'174'411
Innere Wert (Tranche H / FX-abgesichert):	CHF 135.29
Ausstehende Anteile:	233'513
Total Fondsvermögen:	CHF 220.2 Mio.

Performance - Tranche A

	1 Monat	3 Monate	12 Monate	3 Jahre*	5 Jahre*	seit Auflage*
Fonds	-6.2%	10.0%	52.9%	14.6%	18.0%	0.5%
XAU	-5.3%	7.4%	49.1%	17.1%	23.8%	-2.8%
	2020	2019	2018	2017	2016	seit Auflage
Fonds	33.8%	43.9%	-19.5%	-7.9%	67.0%	7.2%
XAU	27.0%	48.7%	-16.2%	3.7%	76.8%	-33.3%

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):	35.3%
Sharpe Ratio (-0.73% risikofreier Zinssatz):	0.42
Beta (vs. XAU):	0.99

Branchenaufteilung

Intermediates	32.8%
Seniors	31.8%
Silberaktien	12.9%
Explorers	7.6%
Juniors	6.7%
Silber Metallkonto	5.7%
Liquidität	2.4%

Engagement

Longposition:	97.6%
Liquidität:	2.4%

Grösste Positionen

