

AMG Gold - Minen & Metalle Fonds

Monatsbericht Oktober 2020

Kommentar

Der Edelmetallsektor ist seit Anfang August in einer Konsolidierung. Der Goldpreis handelte im Oktober in einer engen Bandbreite von rund USD 75 (im September USD 144). Die Edelmetallaktien waren weiter in einem Korrekturmodus, wobei es innerhalb des Sektors zu grösseren Verschiebungen kam. Dafür verantwortlich waren einerseits einige Firmen, welche ihre Produktionszahlen für das dritte Quartal (Q3) inklusive einer Kostenindikation bekannt gaben. Andererseits bewirkten verschiedene Firmennachrichten Kursauschläge.

Unser Portfolio konnte davon profitieren. Unter anderem war es einmal mehr die Firma **Rupert Resources** (RUP), welche mit sehr guten Bohrresultaten auf ihrem „Ikkari“ Grundstück in Finnland die Investoren in Kauflaune versetzte. Der Goldgehalt der präsentierten Bohrungen ist überdurchschnittlich hoch. Man wird 2021 genauere Schätzungen über den Umfang der im Boden liegenden Unzen geben können. **Freeport McMoRan** (FCX) hat bereits seine Q3 Zahlen präsentiert, welche auf allen Ebenen über den Erwartungen lagen. Die Produktion von 848 Mio. Pfund Kupfer sowie von 234k Unzen Gold lag 7% höher und die Kosten rund 8% tiefer als jene, welche die Firma im Juliausblick bekanntgegeben hatte. Die Produktionen liefen aber noch nicht in allen Regionen (Nord-/Südamerika und Indonesien) auf optimaler Kapazität, so dass man weiteres Wachstum erwarten darf. FCX verspricht organisches Wachstum in der Kupfer- und Goldproduktion für die zwei kommenden Jahre. Wir werden den Kupferpreis in diesem Zusammenhang im Auge behalten, da dieser für FCX wichtiger ist als der Goldpreis. Eine neue Position in unserem Portfolio ist **Shanta Gold** (SHG). Eine kleine Firma, in London kotiert, mit „Assets“ in Tansania und Kenia. Die „New Luika“ Mine in Tansania produziert rund 80-85k Unzen Gold zu Kosten von USD 850. In den nächsten Jahren ist geplant, eine zweite Mine („Singida“) in Produktion zu bringen. Mittels einer Investition von USD 26 Mio. sollten ab Q4 2022 weitere 30k Unzen pro Jahr, mit Kosten ähnlich von New Luika, produziert werden können. Interessant ist aber das Kenia „Asset“, das man dieses Jahr für wenig Geld von Barrick Gold gekauft hat (gegen Aktien und Cash). Dort wird man das „Drilling“ Programm vorantreiben und den Wert mit neu gefundenen Unzen steigern. Damit die Strategie ab 2021 schuldenfrei vorwärts getrieben werden kann, wurde diesen Monat eine Kapitalerhöhung über GBP 31 Mio. durchgeführt, bei der wir mitpartizipiert haben. Die aktuelle Bewertung basiert auf den Cashflows der nächsten zwei Jahre. Sollten beim Keniaprojekt zusätzliche Unzen gefunden werden, dürfte sich die Bewertung (bei aktuellem Goldpreis) markant erhöhen.

Im Portfolio haben wir die Silberposition verkauft, weil wir das Risiko des Fonds verkleinern wollten. Auch der Anteil an Firmen mit Silberanteil haben wir auf unter 10% gesenkt. Wir bleiben grundsätzlich positiv für Silber, aber die Volatilität in diesem Metall ist hoch und die Korrekturen scharf. Für einen Widereinstieg müssten sich ein paar technische Indikatoren verbessern. Wir sind überzeugt, dass der aktuelle NAV des Fonds gute Einstiegschancen für die nächsten 12-18 Monate bietet.

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	47.8%	CAD	45.4%
AUD	4.1%	GBP	2.2%
CHF	0.5%		

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.

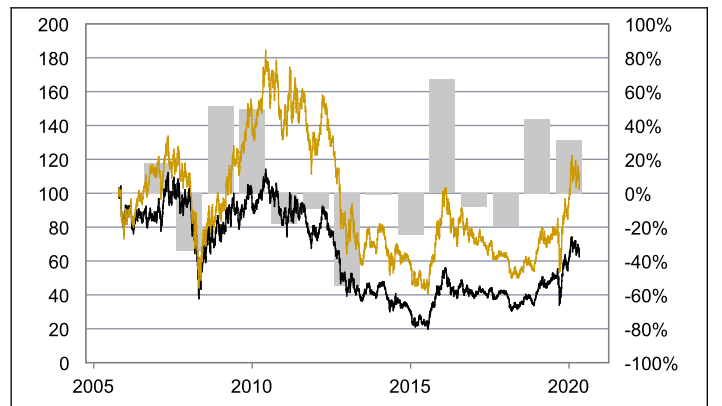
Aktuelle Fondsdaten

Innerer Wert (Tranche A):	CHF 126.28
Ausstehende Anteile:	245'465
Innerer Wert (Tranche C):	CHF 131.14
Ausstehende Anteile:	1'126'955
Innerer Wert (Tranche H / FX-abgesichert):	CHF 133.18
Ausstehende Anteile:	264'822
Total Fondsvermögen:	CHF 214.0 Mio.

Performance - Tranche A

	1 Monat	3 Monate	12 Monate	3 Jahre*	5 Jahre*	seit Auflage*
Fonds	-1.8%	-9.4%	40.6%	14.7%	16.6%	0.4%
XAU	-2.2%	-8.5%	36.3%	16.7%	20.4%	-2.9%
	2020	2019	2018	2017	2016	seit Auflage
Fonds	31.3%	43.9%	-19.5%	-7.9%	67.0%	5.2%
XAU	24.2%	48.7%	-16.2%	3.7%	76.8%	-34.8%

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):	34.1%
Sharpe Ratio (-0.73% risikofreier Zinssatz):	0.45
Beta (vs. XAU):	0.97

Branchenaufteilung

Intermediates	39.1%
Seniors	36.3%
Silberaktien	10.0%
Explorers	10.0%
Juniors	2.9%
Liquidität	1.7%

Engagement

Longposition:	98.3%
Liquidität:	1.7%

Grösste Positionen

