

# AMG Gold - Minen & Metalle Fonds

Monatsbericht November 2020

## Kommentar

Edelmetallaktien avancierten die ersten Novembertage mehr als 10%. Die Korrektur danach kam überraschend und heftig. Wir können uns nicht genau erklären, was Investoren zu einem solchen irrationalen Handeln bewegen hat. Die positive Stimmung am Monatsanfang wandelte sich innerhalb von zwei Wochen in Panik. Viele Aktien wechselten mit grossen Volumina zu markant tieferen Preisen die Hand. Einige sogar tiefer als zu Jahresanfang, als der Goldpreis noch bei USD 1'500 stand. Die Monatsveränderung des Goldpreises von -5.4% ist statistisch nicht der Rede wert.

Gegen den Trend zeigten die „grünen“ Metalle, wie Kupfer, Nickel oder Platin, Gewinne. Wir haben im November eine Platinposition aufgebaut, welche zur Outperformance gegenüber dem passiven GDX ETF beigetragen hat. Zudem war der grösste Kupferproduzent, **Freeport-McMoRan** (FCX), in unserem Portfolio stark im Plus und hat ebenfalls zur Outperformance beigetragen. Bei dieser Aktie haben wir entschieden, ein paar Gewinne mitzunehmen. Bei den Top 10-Positionen haben wir **Kirkland Lake Gold** (KL) eliminiert, welche dieses Jahr einfach nicht auf Flughöhe kommen (YTD -7%). Möglicherweise befürchten Investoren, dass die Firma eine weitere Übernahme plant. Das nötige Kapital hätte man alleweil. Bei all den Bewegungen ging ein bisschen unter, dass **Endeavour Mining** (EDV) einen freundlichen Zusammenschluss mit **Teranga Gold** (TGZ) angekündigt. Die kombinierte Firma umfasst 6 produzierende Minen in 3 verschiedenen Ländern in Westafrika (Senegal, Cote d'Ivoire, Burkina Faso). Mit einer Produktion von 1.5 Mio. Unzen Gold rückt man in die Top 10 der globalen Goldproduzenten vor, mit Kosten unter USD 900 und einer Reservenbasis von über 30 Mio. Unzen. „La Mancha“, als grösster Aktionär von EDV, wird zusätzliche USD 200 Mio. in die kombinierte Firma investieren, um zu bezeugen, dass man voll und ganz hinter diesem Zusammenschluss steht. Wir hatten in beiden Firmen eine Position. EDV haben wir aber nach Ankündigung in TGZ getauscht, falls die Offerte versüsst wird, oder ein Mitbewerber ebenfalls Interesse zeigt.

**Sibanye-Stillwater** (SBSW) hatten wir schon öfter im Portfolio. Neben Gold, Palladium und Rhodium produziert diese Firma auch 1.4 Mio. Unzen Platin pro Jahr. Der CEO, Neal Froneman, erklärte in einer Investorenpräsentation, dass die US-Autobauer ab 2021 Platin als Substitut für Palladium einsetzen könnten. Dies dürfte die grosse Preis Differenz zwischen Palladium und Platin zusammenbringen. Mit rund 10 Mrd. USD bewertet, hatte die Firma die letzten drei Jahre kumulative freie Cashflows (FCFs) von rund 6 Mrd. USD erwirtschaftet. Wir haben aufgrund der Platin Überlegung ebenfalls eine Position in SBSW aufgebaut. **Barrick Gold** (GOLD) hielt seinen Investorentag ab, wo man wie erwartet eine klare Strategie präsentierte. In den „Nevada Gold Mines“ (JV mit Newmont) wird man im 2021 und 2022 Geld investieren und die Minen auffrischen. Daneben wird man für „Pascua-Lama“ (Chile/Argentinien) einen neuen Plan ausarbeiten.

Es geht in den Jahresendspurt. Die Ausgangslage ist klar – Goldminen sind im Verhältnis zum Goldpreis im November noch günstiger geworden.

## Kurzprofil

|                              |   |
|------------------------------|---|
| Fondsdomizil:                | Schweiz   |
| Fondsleitung:                | LLB Swiss Investment AG, Zürich                             |
| Depotbank:                   | Bank J. Safra Sarasin AG, Basel                             |
| Vermögensverwalter:          | AMG Fondsverwaltung AG, Zug<br>+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)<br>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 | 49.9% | CAD | 41.6% |
| AUD | 4.3%  | CHF | 2.2%  |
| GBP | 2.0%  |     |       |

## 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 Performance Daten 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.

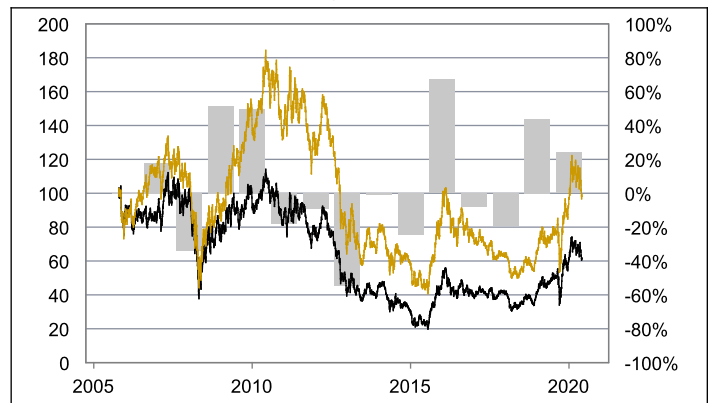
## Aktuelle Fondsdaten

|   |                   |
|---|-------------------|
| <b>Innerer Wert (Tranche A):</b>                  | <b>CHF 119.25</b> |
| Ausstehende Anteile:                              | 242'905           |
| <b>Innerer Wert (Tranche C):</b>                  | <b>CHF 123.91</b> |
| Ausstehende Anteile:                              | 1'080'364         |
| <b>Innerer Wert (Tranche H / FX-abgesichert):</b> | <b>CHF 125.40</b> |
| Ausstehende Anteile:                              | 361'755           |
| Total Fondsvermögen:                              | CHF 208.2 Mio.    |

## Performance - Tranche A

|       | 1 Monat     | 3 Monate    | 12 Monate   | 3 Jahre*    | 5 Jahre*    | seit Auflage*       |
|-------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|---------------------|
| Fonds | -5.6%       | -13.0%      | 33.8%       | 14.2%       | 16.5%       | -0.0%               |
| XAU   | -5.2%       | -12.2%      | 27.8%       | 16.1%       | 20.8%       | -3.2%               |
|       | <b>2020</b> | <b>2019</b> | <b>2018</b> | <b>2017</b> | <b>2016</b> | <b>seit Auflage</b> |
| Fonds | 24.0%       | 43.9%       | -19.5%      | -7.9%       | 67.0%       | -0.6%               |
| XAU   | 17.8%       | 48.7%       | -16.2%      | 3.7%        | 76.8%       | -38.2%              |

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](http://www.amg.ch)

## Kennzahlen (über die letzten 3 Jahre rollierend)

|  |       |
|--|-------|
| Historische Volatilität (pro Jahr):          | 32.3% |
| Sharpe Ratio (-0.72% risikofreier Zinssatz): | 0.42  |
| Beta (vs. XAU):                              | 1.01  |

## Branchenaufteilung

|                  |       |
|------------------|-------|
| Intermediates    | 35.8% |
| Seniors          | 35.2% |
| Explorers        | 11.0% |
| Silberaktien     | 9.9%  |
| Palladium/Platin | 4.2%  |
| Juniors          | 3.2%  |
| Liquidität       | 0.7%  |

## Engagement

|               |       |
|---------------|-------|
| Longposition: | 99.3% |
| Liquidität:   | 0.7%  |

## Grösste Positionen

