

AMG Gold - Minen & Metalle Fonds

Monatsbericht Dezember 2020

Kommentar

Der AMG Gold – Minen & Metalle Fonds (AMG Gold) kann auf ein erfolgreiches Jahr zurückblicken. Die Outperformance gegenüber dem passiven „GDX ETF“ in CHF konnte auch im Dezember weiter ausgebaut werden und steht für das Gesamtjahr bei +19.3% für die „A“ Tranche und +19.8% für die „C“ Tranche. Investoren, welche in der „H“ Tranche investiert sind, wo die fremden Währungen im Minimum 90% gegen CHF abgesichert sind, konnten sich dieses Jahr eine Zusatzrendite von +7.7% gegenüber Tranche „A“ sichern. Anzumerken ist auch, dass der Benchmark, der Philadelphia Gold und Silber Index (XAU), das Jahr ebenfalls besser als das GDX ETF abgeschlossen hat. Im XAU gibt es keine australischen Aktien, dafür eine grosse Gewichtung im grössten Kupferproduzenten Freeport-McMoRan (FCX) und eine grössere Allokation in Silberminen als dies der GDX hat. Nachrichten kamen mehrheitlich von Firmen, welche wir nicht im Portfolio halten. **Equinox Gold (EQX)** hat im Dezember eine Übernahme (Umtauschofferte) für **Premier Gold (PG)** angekündigt. Es wird sich zeigen, was EQX mit den schwierigen PG Assets machen kann. Die Offerte war zwar leicht zu Gunsten von PG, aber die Aktie handelt immer noch markant tiefer gegenüber den Höchstkursen vom 2016. **Kinross Gold (KGC)** ist seit dem Dezember Verfall nicht mehr im „GDXJ“ (Junior Gold Minen) ETF vertreten. Der Verkaufsdruck von über 50 Mio. Aktien wurde vom Markt gut absorbiert. Wir hatten im Vorfeld unsere Position verkleinert, bleiben aber optimistisch für die Firma. Eine steigende freie Cashflow (FCF) Rendite für 2021 sollte neue Investoren anlocken.

Wir stellen uns immer wieder die Frage, in welchem Segment wir für den AMG Gold investiert sein wollen. Produzenten oder „Explorers“ (Gold- und Silbersucher). Viele von unseren Konkurrenten argumentieren, dass die grossen Produzenten ihre jährliche Produktion nicht durch eigene gefundene Unzen ersetzen können und gezwungen werden, fremde Projekte/Firmen zu akquirieren. Dies würde für „Explorers“ sprechen. Es gibt 1'000e von Projekten auf der Welt, wo Gold oder/und Silber gesucht wird. Alle Bohrungen, um Metalle zu finden, müssen von Investoren (vor)finanziert werden. Dies verschlingt Unsummen an Geld, was von den Managements dieser Firmen, sowie von den Investoren, meistens verschwiegen wird. Nur positive Bohrergebnisse werden von den Börsen mit einer Höherbewertung honoriert. Betrachten wir historische, durchschnittliche Margen, welche die Goldfunde generieren, so liegen diese bei den meisten Firmen unter 10%. Das ist zu wenig, um sich durch die verschiedenen Zyklen zu manövrieren. Nur Projekte mit einer langfristigen durchschnittlichen Marge von 20-25% sind gegen einen Abschwung gewappnet und werfen auch überdurchschnittliche Aktienkursgewinne ab (Rupert Resources als Beispiel). Um diese wenigen Firmen zu finden, benötigt man ein bisschen Glück. Wir fühlen uns daher recht wohl, hauptsächlich in Produzenten zu investieren, wo wir das operative Geschäft analysieren und vergleichen können.

Wir danken all unseren Investoren für das uns entgegengebrachte Vertrauen und wünschen ein erfolgreiches neues Jahr.

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	50.5%	CAD	42.9%
AUD	4.4%	GBP	2.4%
CHF	-0.2%		

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.

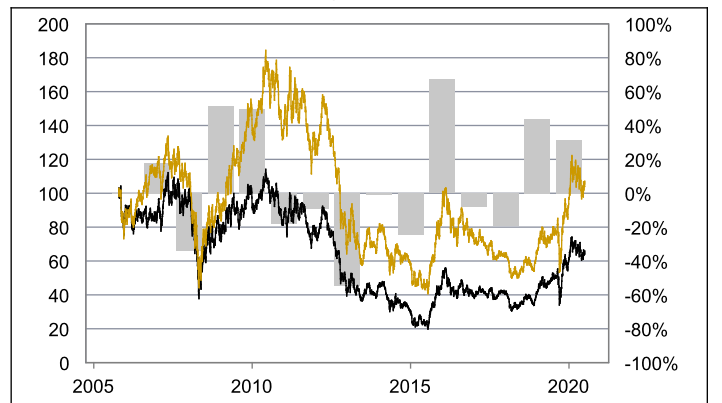
Aktuelle Fondsdaten

Innerer Wert (Tranche A):	CHF 126.52
Ausstehende Anteile:	237'920
Innerer Wert (Tranche C):	CHF 131.50
Ausstehende Anteile:	1'070'849
Innerer Wert (Tranche H / FX-abgesichert):	CHF 134.64
Ausstehende Anteile:	362'776
Total Fondsvermögen:	CHF 219.8 Mio.

Performance - Tranche A

	1 Monat	3 Monate	12 Monate	3 Jahre*	5 Jahre*	seit Auflage*
Fonds	6.1%	-1.6%	31.6%	15.0%	18.6%	0.4%
XAU	4.5%	-3.0%	23.1%	15.3%	23.0%	-2.9%
	2020	2019	2018	2017	2016	seit Auflage
Fonds	31.6%	43.9%	-19.5%	-7.9%	67.0%	5.4%
XAU	23.1%	48.7%	-16.2%	3.7%	76.8%	-35.4%

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):	33.9%
Sharpe Ratio (-0.72% risikofreier Zinssatz):	0.46
Beta (vs. XAU):	0.95

Branchenaufteilung

Intermediates	35.4%
Seniors	29.3%
Silberaktien	14.3%
Explorers	11.0%
Palladium/Platin	4.4%
Juniors	3.7%
Silber Metallkonto	1.6%
Liquidität	0.4%

Engagement

Longposition:	99.6%
Liquidität:	0.4%

Grösste Positionen

