

# AMG Gold - Minen & Metalle Fonds

Monatsbericht Januar 2021

## Kommentar

Bei den Edelmetallaktien hat es im Januar bereits sehr grosse Verschiebungen gegeben. So hielt das GDJ ETF, welches von grösseren Produzenten dominiert ist, mit einem Verlust von -3.6% (in CHF) viel besser als das GDJX ETF (Juniorminen), welches mit einem Verlust von -7.1% markant schlechter gestartet ist.

In unserem Portfolio konnten nur zehn Positionen den Monat positiv abschliessen. **Platin** konnte weiter zulegen und ist unter den Edelmetallen mit **Silber** am besten ins neue Jahr gestartet. Wir haben beide Metalle in unserem Portfolio weiter aufgestockt. In die gleiche Kategorie geht **Sibanye-Stillwater** (SBSW), welche neben Gold (17% vom Umsatz im 2020) vor allem „PGMs“ (Platin Group Metals) produziert. 26% des Umsatzes der ersten drei Quartale 2020 kam von Rhodium, bei dem sich der Preis die letzten 3 Jahre verzehnfacht hat. Die Cashflows werden trotz vorsichtigen Metallpreisprognosen auch im 2021 weiter steigen. Die Firma handelt mit einem P/CF Ratio von 5x sehr günstig. Der CEO, Neal Froneman, möchte das Goldgeschäft vergrössern. Vermutlich wird im Verlauf vom 2021 eine M&A-Transaktion anstehen, weil man vom südafrikanischen Geschäft (80% vom EBITDA) in andere Regionen diversifizieren möchte. **Newmont Corp** (NEM) hat im Januar ein weiteres Aktienrückkaufprogramm von USD 1 Mrd. über 18 Monate bekannt gegeben. Die Quartalsdividende wurde bereits im Oktober 2020 um 60% auf USD 0.40 pro Aktie erhöht. Für 2020 summierte sich die Dividende auf USD 1.00, was eine Dividendenrendite von 1.6% ergibt. Wir haben NEM und SBSW im Portfolio weiter aufgestockt. **Agnico-Eagle** (AEM) hat sich schlussendlich entschlossen, **TMAC Resources** (TMR) für CAD 285 Mio. zu übernehmen. TMAC war in den besten Zeiten (2016) fast zehnmal mehr wert als der jetzige Übernahmepreis. Das „Hope Bay Asset“ wurde in den Jahren 2016 als eines der besten Goldfunde gehandelt (5 Mio. Unzen mit Grades >7g/T). Aber die schwierigen Verhältnisse im (fast) ewigen Eis, sowie ein unfähiges Management brachte dieses Projekt nie zum Fliegen. Bei Agnico ist dieses Projekt sicher in den richtigen Händen, ist man doch mit seinen eigenen Produktionen „Amaruq“ und „Meliadine“ bereits sehr lange im hohen Norden von Kanada am Produzieren und bestens vertraut mit schwierigen Verhältnissen. **Goldfields** (GFI) bekommt einen neuen CEO. Nick Holland hat die letzten 13 Jahre die Firma durch Aufwärts- und Abwärtszyklen gesteuert und wird im Verlauf vom 2021 durch Chris Griffith (Ex-CEO von Anglo Platinum) ersetzt. Der Markt hat diese Nachricht positiv aufgenommen. Die Firma hat auch bestätigt, dass der Bau von „Salares Norte“ in Chile, ein Projekt auf über 4'000m über Meer, nach Plan verläuft. Verbaut werden USD 860 Mio. Man plant 2022 in Produktion zu gehen. Die Reserven belaufen sich für dieses Projekt aktuell auf 4 Mio. Unzen Gold und 44 Mio. Unzen Silber. Ansonsten haben schon viele Firmen die Produktionszahlen für das vierte Quartal (Q4) publiziert. Mit diesen Zahlen wird jeweils auch eine Kostenindikation mitgeliefert. Wir erwarten im Februar die meisten Nettoresultate für das Q4. Nach wie vor sind wir der Meinung, dass die Aktienkurse der Gold- und Silberminen gegenüber den aktuellen Metallpreisen zu tief sind.

## 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 (31.12.2020):            | 1.69% (A); 1.19% (C); 1.20% (H)                             |
| Steuertransparenz:           | Schweiz, Österreich   |
| Steuerstatus Deutschland:    | Aktienfonds gemäss InvStG mit TFS                           |
| Vertriebszulassung:          | Schweiz   |

## Währungsaufteilung

|        |       |     |       |
|--------|-------|-----|-------|
| USD    | 53.0% | CAD | 38.8% |
| AUD    | 3.9%  | GBP | 2.5%  |
| Silber | 1.7%  | 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 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.

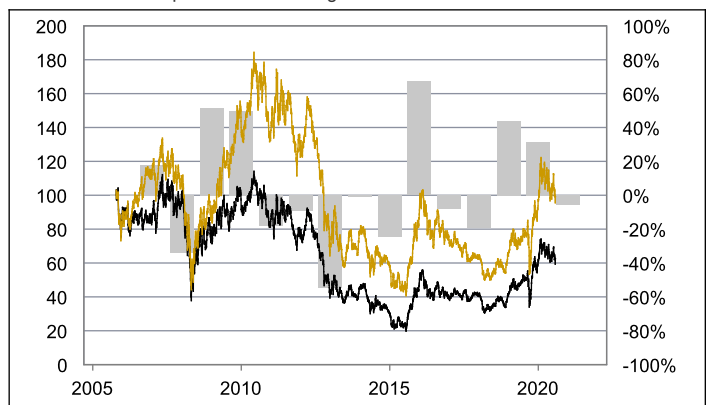
## Aktuelle Fondsdaten

|   |                   |
|---|-------------------|
| <b>Innerer Wert (Tranche A):</b>                  | <b>CHF 119.06</b> |
| Ausstehende Anteile:                              | 237'975           |
| <b>Innerer Wert (Tranche C):</b>                  | <b>CHF 123.82</b> |
| Ausstehende Anteile:                              | 1'037'171         |
| <b>Innerer Wert (Tranche H / FX-abgesichert):</b> | <b>CHF 126.03</b> |
| Ausstehende Anteile:                              | 366'738           |
| Total Fondsvermögen:                              | CHF 203.0 Mio.    |

## Performance - Tranche A

|       | 1 Monat     | 3 Monate    | 12 Monate   | 3 Jahre*    | 5 Jahre*    | seit Auflage*       |
|-------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|---------------------|
| Fonds | -5.9%       | -5.7%       | 27.4%       | 14.3%       | 16.3%       | -0.1%               |
| XAU   | -3.3%       | -4.1%       | 23.0%       | 14.8%       | 21.2%       | -3.1%               |
|       | <b>2021</b> | <b>2020</b> | <b>2019</b> | <b>2018</b> | <b>2017</b> | <b>seit Auflage</b> |
| Fonds | -5.9%       | 31.6%       | 43.9%       | -19.5%      | -7.9%       | -0.8%               |
| XAU   | -3.3%       | 23.1%       | 48.7%       | -16.2%      | 3.7%        | -37.5%              |

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):          | 34.9% |
| Sharpe Ratio (-0.72% risikofreier Zinssatz): | 0.39  |
| Beta (vs. XAU):                              | 0.97  |

## Branchenaufteilung

|                    |       |
|--------------------|-------|
| Intermediates      | 27.2% |
| Seniors            | 25.7% |
| Silberaktien       | 16.9% |
| Explorers          | 10.7% |
| Silber Metallkonto | 6.0%  |
| Palladium/Platin   | 5.2%  |
| Juniors            | 5.0%  |
| Royalties          | 1.8%  |
| Liquidität         | 1.5%  |

## Engagement

|               |       |
|---------------|-------|
| Longposition: | 98.5% |
| Liquidität:   | 1.5%  |

## Grösste Positionen

