

AMG Gold - Minen & Metalle Fonds

Monatsbericht Februar 2021

Kommentar

Der Februar war der Monat der Basismetalle. Mit grossen Avancen von bis zu 20% kam dieses Segment richtig in Schwung. Gründe sind auf der Angebotsseite zu suchen, wo wir schon länger darauf hinweisen, dass Knappheit ein akutes Problem sein wird. So konnte unter anderem auch **Kupfer** weiter zulegen und steht nun wenige Prozente unter dem Allzeithochst. In unserem Universum konnte **Platin** mitprofitieren, aber auch **Silber** entwickelte sich besser als der Goldpreis. Edelmetallaktien liefern entsprechen weit auseinander. Der grösste Kupferproduzent der Welt, **FreeportMcMoran** (FCX), ist trotz Produktionswarnung Ende Januar nochmals durchgestartet. FCX hat die höchste Gewichtung in unserem Benchmark, dem Philadelphia Gold & Silber Index (XAU), was eine relative Outperformance von über 4% gegenüber dem GDX ETF im Februar generierte. Gegenüber den reinen Goldminen (HUI-Index), wo nur Goldminen in der Komposition sind, ist die Differenz seit Jahresanfang bereits auf 7% angewachsen. Der AMG Gold – Minen & Metalle Fonds konnte mit dem XAU-Index mithalten und konnte das GDX ETF diesen Monat in CHF um über 4% outperformen. Die Resultatsaison mit hervorragenden Zahlen der Goldminen für das Gesamtjahr 2020 wurde von den Investoren leider (bis jetzt) nicht honoriert. Neu ins Portfolio aufgenommen haben wir nach einem längeren Unterbruch **AngloGold Ashanti** (AU). Die Firma konnte für das Gesamtjahr 2020 eine Milliarde USD Schulden zurückzahlen (Nettoschulden neu bei USD 0.6 Mrd.), die Dividende um 400% erhöhen (USD 0.48 nach 0.09) und erwirtschaftete einen EBITDA von USD 2.6 Mrd. mit einer Produktion von 2.8 Mio. Unzen Gold. Auf dieser Basis handelt die Aktie mit einem KGV von 9x. Nehmen wir eine optimistische Goldpreisannahme (USD 2'050) für 2021, so steht das geschätzte KGV bei 5x. Ein negativer Punkt ist die Tatsache, dass USD 450 Mio. Cash aus der „Kibali“-JV-Mine mit Barrick in DRC blockiert ist und dass das Management von AU im 2020 mit vielen Wechseln konfrontiert war. **Sibanye Stillwater** (SBSW) bestätigte ebenfalls sehr gute Zahlen mit einem EBITDA von USD 3 Mrd. für das Jahr 2020. Auch hier ist die Bewertung auf einem historischen Tiefst (KGV von 6x auf 2020er Zahlen). Die FCF Rendite lag für 2020 bei 10% und wird für das kommende Jahr auf über 20% ansteigen. In unserem Portfolio konnten de facto alle Firmen, welche bereits eine Produktion haben, für 2020 starke Zahlen vorweisen. Der Portfoliogewinner war im Februar **Novo Resources** (NVO), eine Firma, die wir über die letzten vier Monate aufgebaut haben. NVO wird im Westen von Australien im 1. Quartal 2021 mit ihrem „Beatons Creek“ Projekt in Produktion gehen. Damit keine Mine gebaut werden musste, hat man im vergangenen Jahr „Millennium Minerals“ übernommen, welche bereits über eine bestehende Produktionsanlage verfügte. Die Beschaffenheit von diesem Goldfund ist speziell, handelt es sich doch mehrheitlich um eine Gesteinsschicht von 1-2 Meter, welche an der Oberfläche hochgradiges Gold aufweist. Als Anfang wird eine Ressource-Basis von rund einer Mio. Unzen Gold mit Grades von 2-3g/T verarbeitet. Chef der Firma ist Dr. Quinton Hennigh, welcher als einer der besten Geologen in der Industrie angesehen wird. Der Goldpreis wird aktuell von steigenden Zinsen belastet. Wir gehen davon aus, dass die Zentralbanken früher oder später aggressiver intervenieren, um diesen Zinsanstieg zu stoppen. Eine Zinsumkehr würde unseres Erachtens den Goldpreis massiv beflügeln.

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 (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	54.3%	CAD	38.2%
Silber	3.4%	GBP	2.2%
AUD	2.0%	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 Performancedaten lassen die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten unberücksichtigt. Der Preis eines Anteils kann sowohl steigen als auch sinken. Die rechtlichen Fondsdokumente sind unentgeltlich bei der AMG Fondsverwaltung AG unter www.amg.ch erhältlich.

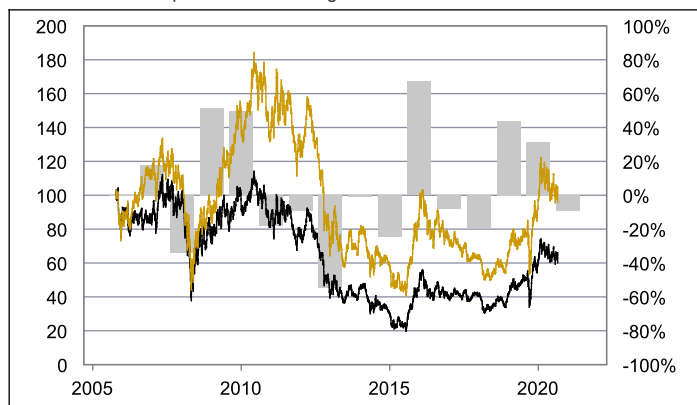
Aktuelle Fondsdaten

Innerer Wert (Tranche A):	CHF 114.99
Ausstehende Anteile:	222'630
Innerer Wert (Tranche C):	CHF 119.65
Ausstehende Anteile:	1'033'416
Innerer Wert (Tranche H / FX-abgesichert):	CHF 119.02
Ausstehende Anteile:	373'367
Total Fondsvermögen:	CHF 193.7 Mio.

Performance - Tranche A

	1 Monat	3 Monate	12 Monate	3 Jahre*	5 Jahre*	seit Auflage*
Fonds	-3.4%	-3.6%	35.3%	16.1%	10.0%	-0.3%
XAU	-4.0%	-2.9%	29.9%	17.0%	13.2%	-3.4%
	2021	2020	2019	2018	2017	seit Auflage
Fonds	-9.1%	31.6%	43.9%	-19.5%	-7.9%	-4.2%
XAU	-7.1%	23.1%	48.7%	-16.2%	3.7%	-40.0%

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):	34.7%
Sharpe Ratio (-0.72% risikofreier Zinssatz):	0.47
Beta (vs. XAU):	0.98

Branchenaufteilung

Seniors	29.7%
Intermediates	22.0%
Silberaktien	19.0%
Explorers	8.3%
Juniors	7.5%
Palladium/Platin	5.5%
Silber Metallkonto	4.3%
Silber	3.4%
Liquidität	0.2%

Engagement

Longposition:	99.8%
Liquidität:	0.2%

Grösste Positionen

