

AMG Gold - Minen & Metalle Fonds

Monatsbericht März 2021

Kommentar

Nach Verlusten im Februar konnten die Edelmetallaktien im März wieder zulegen. Dagegen handelte Gold gegenüber dem Vormonat wenig verändert und Silber gab kräftig nach. Entsprechend gross sind die Differenzen der Monatsperformance der einzelnen Aktien innerhalb unseres Universums aber auch in unserem Portfolio. Die grossen Goldminen konnten kräftig zulegen. Kleinere Firmen und insbesondere Silberaktien notierten mehrheitlich im Minusbereich. Da wir noch im Februar die Gewichtung für Silber und Silberaktien erhöht hatten, wurden wir gezwungen, diese entsprechend unserer Strategie der „relativen Stärke“ wieder zu reduzieren. Auch wenn wir die Gewichtung der Silberaktien von 19% auf unter 13% reduzierten, so haben sich die frappanten Kursunterschiede von bis zu 25% gegenüber Senior Goldproduzenten in unserer relativen Performance negativ bemerkbar gemacht. Es wird sich zeigen, ob Silber seine bessere Performance gegenüber dem Gold verteidigen kann, oder ob das Gold/Silber Ratio wieder deutlich über 70x steigen wird.

Anfang März fand die grösste (virtuelle) Minenkonferenz des Jahres, organisiert durch die Bank of Montreal (BMO), statt. Wir sprachen mit rund 2/3 der Firmen in unserem Portfolio. Unser Hauptaugenmerk galt der Kosteninflation. Löhne werden mit anziehendem Goldpreis sicher weiter steigen, wobei ein Grossteil der höheren Lohnkosten den Bonuszahlungen (basierend auf der höheren Profitabilität) zuzuschreiben ist. Es handelt sich hierbei um einen mässigen Anstieg im einstelligen Prozentbereich. Energie, insbesondere Öl, wird für die Budgetierung des jeweiligen Jahres meistens abgesichert, was die Kosten in der Tendenz erst im 2022 verteuern wird. Was sicher im 2021 steigen wird, sind die Steuern und Abgaben, da die Abschreibungen für Projektkosten der letzten Jahre bereits geltend gemacht wurden. Auch die Abgaben an Staaten werden weiter steigen, da sich das eine oder andere Land COVID-bedingte Steuern ausdenkt (höhere Steuern auf Energie als Beispiel). Die ganze Kostenthematik ist von Region zu Region aber auch von Firma zu Firma unterschiedlich. Grundsätzlich wird der Aufschlag dieses Jahr sicher weniger als USD 100 pro Unze (gegenüber Vorjahr) sein. Die meisten Firmen werden dies mit Optimierungen im operativen Geschäft komplett kompensieren können. Der durchschnittliche Verkaufspreis für Gold fürs erste Quartal liegt bei USD 1'795 (USD 1'770 fürs Gesamtjahr 2020). Wir sind zuversichtlich, dass der Goldpreis im Verlauf des Jahres wieder Richtung USD 2'000 ansteigen und sich die Profitabilität der Minen gegenüber 2020 weiter verbessern wird. M&A kam an der Konferenz ebenfalls zur Sprache. Eine Umfrage hat ergeben, dass bereits 56% der Investoren wieder nach Wachstum schreiben. Übernahmen werden mit grosser Wahrscheinlichkeit die nächsten Jahre wieder zunehmen. Bis jetzt beschränken sie sich aber auf Projekte/Firmen in der Nachbarschaft von bestehenden Minen. So hat unsere grösste Portfolioposition, **Newmont (NEM)**, diesen Monat **GT Gold (GTT)** für CAD 420 Mio. übernommen, was einer Prämie von 58% gegenüber dem Aktienkurs vor Ankündigung entsprach. 15% der Aktien hatte man bereits im Besitz. Nach sehr guten Q4 Zahlen haben wir neu eine Position in **Franco-Nevada (FNV)** aufgebaut. Ebenfalls neu im Portfolio ist **Dundee Precious Metals (DPM)**, welche in Bulgarien produzieren und mit einer absurd tiefen Bewertung handeln (KGV 5x).

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	50.7%	CAD	42.5%
Silber	3.1%	GBP	2.0%
AUD	1.7%	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.

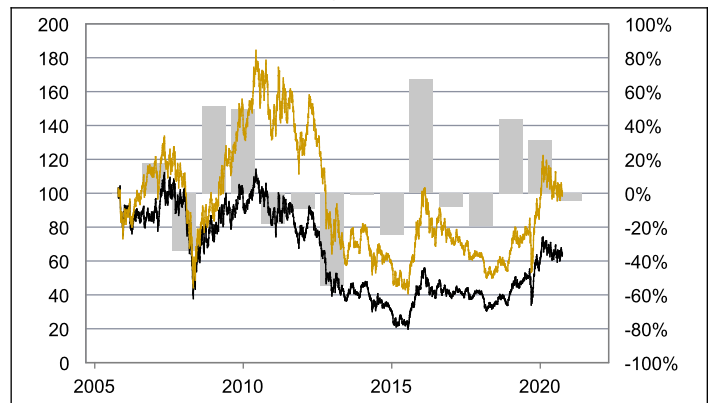
Aktuelle Fondsdaten

Innerer Wert (Tranche A):	CHF 120.82
Ausstehende Anteile:	216'522
Innerer Wert (Tranche C):	CHF 125.76
Ausstehende Anteile:	1'033'684
Innerer Wert (Tranche H / FX-abgesichert):	CHF 120.29
Ausstehende Anteile:	375'864
Total Fondsvermögen:	CHF 201.4 Mio.

Performance - Tranche A

	1 Monat	3 Monate	12 Monate	3 Jahre*	5 Jahre*	seit Auflage*
Fonds	5.1%	-4.5%	71.1%	17.2%	10.6%	0.0%
XAU	6.8%	-0.8%	65.6%	17.6%	13.7%	-2.9%
	2021	2020	2019	2018	2017	seit Auflage
Fonds	-4.5%	31.6%	43.9%	-19.5%	-7.9%	0.7%
XAU	-0.8%	23.1%	48.7%	-16.2%	3.7%	-35.9%

XAU = The Philadelphia Stock Exchange Gold & Silver Index



— AMG Gold - Minen & Metalle indexiert — XAU in CHF indexiert — Wertentwicklung p.a. (rechte Skala) & Metalle indexiert

Die detaillierten Daten sind verfügbar unter www.amg.ch

Kennzahlen (über die letzten 3 Jahre rollierend)

Historische Volatilität (pro Jahr):	37.1%
Sharpe Ratio (-0.72% risikofreier Zinssatz):	0.50
Beta (vs. XAU):	1.00

Branchenaufteilung

Seniors	34.9%
Intermediates	22.2%
Silberaktien	12.5%
Explorers	8.9%
Juniors	6.8%
Royalties	4.3%
Palladium/Platin	4.1%
Silber	3.1%
Liquidität	3.0%

Engagement

Longposition:	97.0%
Liquidität:	3.0%

Grösste Positionen

