

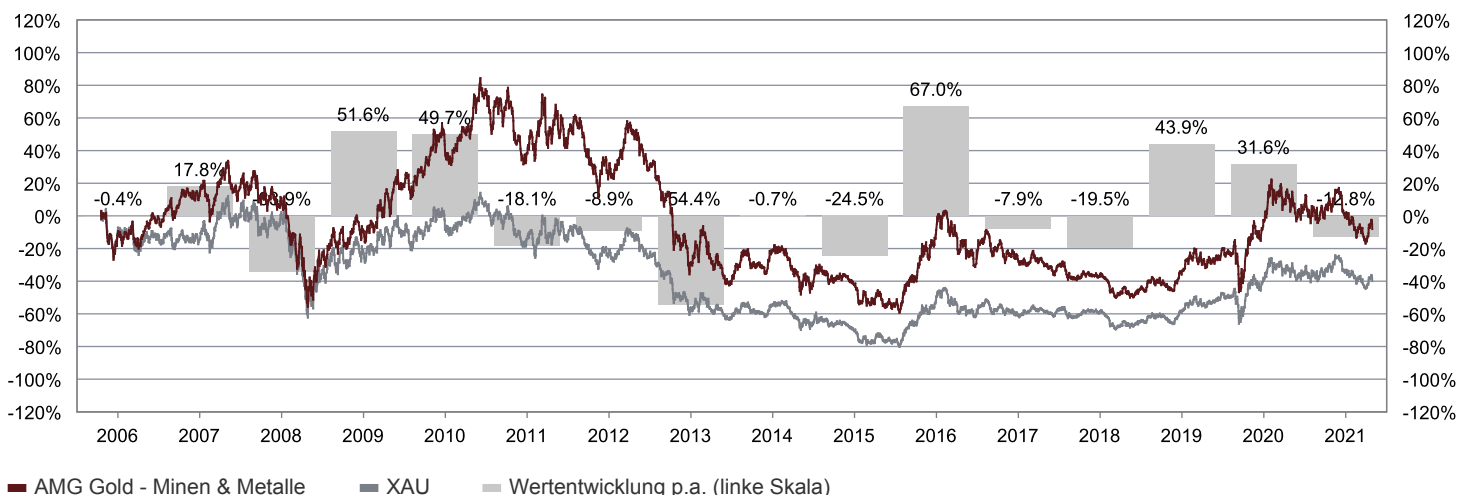
Kommentar Oktober 2021

Im Oktober konnte der AMG Gold Fonds, nach vier Monaten im Minus, zusammen mit dem gesamten Edelmetallsektor kräftig zulegen. Evident war die viel bessere Entwicklung der Minen gegenüber dem Goldpreis. Auch der Silberpreis konnte in diesem Monat mehr zulegen als Gold, was der Performance des AMG Gold Fonds ebenso half. Ob sich aus dieser konstruktiven Avance in den kommenden Monaten ein substanzieller Aufwärtstrend entwickelt, wird sich zeigen. Dazu ist grundsätzlich ein Umfeld tieferer «reale» Zinsen (nominale Zinsen abzüglich erwarteter Inflation) nötig. Wir gehen davon aus, dass die Inflationserwartung weiter steigt. Zudem dürfte sich ein klarer «Tapering»-Fahrplan am FOMC Meeting am 3. November positiv auf die Edelmetallpreise auswirken, denn der Goldpreis nimmt zukünftige Notenbankpolitik meist vorweg. So hat der Goldpreis in den zwei letzten Zinserhöhungszyklen zugelegt. 2004-2006 um 52% und 2015-2018 um 20%. Wir haben **B2Gold** (BTO) nach einer Periode ohne Position wieder zurückgekauft. Die Firma produziert in Mali, auf den Philippinen und in Namibia 1.1 Mio. Unzen Gold zu Kosten von USD 900 (AISC). Die 3Q-Produktion wurde bereits rapportiert und war mit 310k Unzen sehr erfreulich. BTO ist schuldenfrei, bezahlt eine Dividende und verfügt über ein paar vielversprechende Projekte. Speziell zu erwähnen sind das Projekt in der Nachbarschaft ihrer «Fekola»-Mine in Mali sowie das «Gramalote»-Projekt in Kolumbien. Unter den besten Performern war diesen Monat **New Gold** (NGD). NGD konnte sich nach starken Kursverlusten seit Januar erholen. Der Markt spekuliert, dass man den zurückgehaltenen «Stream» des verkauften «Blackwater» Projekts an eine Royalty-Firma verkaufen könnte. Der Wert dieses Rechts auf zukünftige Goldunzen wird im Markt auf bis zu 350 Mio. USD geschätzt. Bei einer Kapitalisierung von rund 1 Mrd. USD wäre dies für NGD ein Haufen Geld. Dies würde NGD enorme Flexibilität zurückgeben, da das Unternehmen nach wie vor USD 500 Mio. Schulden hat. In unseren Top 10 Holdings hat sich wenig verändert. **Newmont** (NEM) und **Endeavour Mining** (EDV) haben wir in der Gewichtung reduziert, da die «relative Stärke» in diesen zwei Werten nachgelassen hat. Der AMG Gold Fonds konnte im Oktober gegenüber dem passiven GDX ETF und dem Benchmark aufholen. Das mit kleineren Werten bestückte GDXJ ETF (Junior Gold Miners) hinkt im Jahresvergleich trotz Outperformance im Oktober weiterhin stark hinter dem GDX ETF her. Auch in unserem Portfolio ist das Aufholpotential von vielen Werten gegenüber Jahresanfang weiterhin enorm hoch.

Top-10 Positionen

Yamana Gold	4.6%
Harmony Gold Mining	4.6%
Gold Fields	4.6%
Hecla Mining	4.3%
Kirkland Lake Gold	4.0%
Argonaut Gold	3.9%
Kinross Gold	3.8%
Wheaton	3.7%
SSR Mining	3.6%
Fortuna Silver Mines	3.5%

Performance seit Lancierung Tranche A



Aktuelle Fondsdaten

Innerer Wert Tranche A	CHF 110.33
Ausstehende Anteile	228'152
Innerer Wert Tranche C	CHF 115.19
Ausstehende Anteile	1'074'722
Innerer Wert Tranche H FX-abgesichert	CHF 112.79
Ausstehende Anteile	408'497
Total Fondsvermögen	CHF 195.1 Mio.

Performance Tranche A

Dauer	Fonds	XAU
1 Monat	8.4%	6.7%
3 Monate	-7.1%	-9.1%
12 Monate	-12.6%	-7.9%
3 Jahre p.a.	20.9%	22.4%
5 Jahre p.a.	2.1%	6.6%
seit Auflage p.a.	-0.5%	-3.2%
Jahr		
2021	-12.8%	-7.1%
2020	31.6%	23.1%
2019	43.9%	48.7%
2018	-19.5%	-16.2%
2017	-7.9%	3.7%
seit Auflage	-8.1%	-39.9%

Kennzahlen (über die letzten 3 Jahre rollierend)

Historische Volatilität (p.a.)	36.0%
Sharpe ratio (-0.72% risikofreier Zinssatz)	0.58
Beta (vs. XAU)	0.99

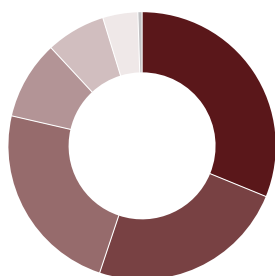
Engagement

Longposition	99.5%
Liquidität	0.5%

Top-3 Performer im Oktober 2021

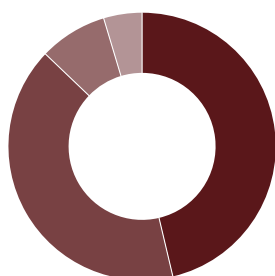
Gesellschaft	Perf.
New Gold	29.9%
SilverCrest Metals	28.9%
Silver Lake Resources	26.5%

Branchenallokation



■ Seniors	31.2%	■ Intermediates	24.0%
■ Silberaktien	23.5%	■ Explorers	9.5%
■ Juniors	7.2%	■ Royalties	4.2%
■ Liquidität	0.5%		

Währungsallokation



■ USD	46.4%	■ CAD	40.9%
■ AUD	8.2%	■ GBP	4.6%
■ CHF	-0.1%		

Nachhaltigkeit

Angewandte ESG-Merkmale

- Ausschlusskriterien Reporting
 Integration Benchmark

Es handelt sich um ein Finanzprodukt im Sinne des Art. 8 der Verordnung (EU) 2019/2088 (Offenlegungsverordnung).

Anlagephilosophie

Der Fonds investiert den grössten Anteil in Goldminengesellschaften, eine Selektion von Silberminenunternehmen ergänzt die Fondscomposition. Edelmetalle können das Anlageportfolio abrunden. Das Engagement in Gold erfolgt durch den Erwerb von physischen Goldbarren. Der Fonds wird aktiv entlang der Marktzyklen im Gold und im Silber bewirtschaftet. Basis dafür bilden die Ergebnisse der eigenen fundamentalen und technischen Analyse. Aus dem Top-down-Ansatz resultiert ein konzentriertes Portfolio von Minengesellschaften und Edelmetallen.

Fondsfakten

Domizil	CH
Rechtsform	Vertraglicher Anlagefonds
Anlageuniversum	Edelmetall-Aktien global & Edelmetalle
Vermögensverwalter	AMG Fondsverwaltung AG, Zug
Fondsleitung	LLB Swiss Investment AG, Zürich
Depotbank	Bank J. Safra Sarasin AG, Basel
Lancierungsdatum	18.04.2006
Empfohlener Anlagehorizont	5 Jahre
Referenzwährung	CHF
ISIN / Bloomberg-Ticker (jeweilige Tranche)	A: CH0024686773 / AMGGMMF SW C: CH0197484386 / AMGGMMC SW H (FX-hedged): CH0420487941 / AMGGMMH SW
Erfolgsverwendung	ausschüttend (Dividenden & Kapitalgewinn)
Zeichnungen und Rücknahmen	täglich (cut-off 13.00 CET)
Gewinnbeteiligung	8% über 5% Hürde, mit Hochwassermarke
Hochwassermarke inkl. Hürde	CHF 226.74
Steuertransparenz	CH, AT
Steuerstatus Deutschland	Aktienfonds gemäss InvStG mit TFS
Vertriebszulassung	CH

Gebührenstruktur

Ausgabe- und Rücknahmekommission	keine
Vermögensverwaltungsgebühr p.a.	Tranche A: 1.50% Tranche C: 1.00% Tranche H (FX-hedged): 1.00%
Kostenbelastung p.a. (per 30.06.2021; TER, vor Gewinnbeteiligung)	Tranche A: 1.69% Tranche C: 1.19% Tranche H (FX-hedged): 1.21%

Ansprechpartner - Portfolio Management



Fritz Eggimann
eggimann@amg.ch
+41 (0)41 726 71 75



Bernhard Graf
graf@amg.ch
+41 (0)41 726 71 74

AMG Fondsverwaltung AG
Bahnhofstrasse 29
CH-6300 Zug
+41 (0)41 726 71 71
www.amgfonds.ch

Rechtlicher Hinweis

Dieses Dokument ist eine Werbemitteilung. 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.amgfonds.ch erhältlich.