

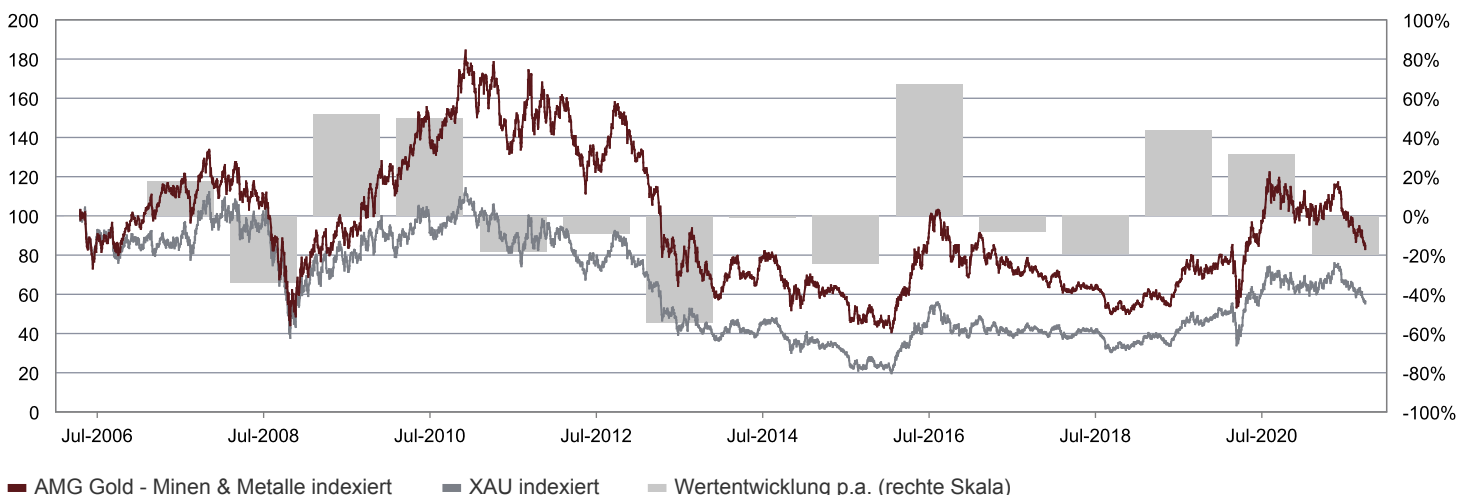
Kommentar September 2021

Die Edelmetallpreise konnten auch im September nicht avancieren. Das Zinserhöhungsgespenst geistert wie eine dunkle Wolke über diesem Sektor. Die aktuelle Makrokonstellation ist schon fast absurd. Starke US-amerikanische Makrodaten verbinden die meisten Investoren mit Inflation und Inflation bedeutet restriktive(re) US-Notenbankpolitik. Dies war historisch schlecht für den Goldpreis. Wir beobachten in diesem Zusammenhang wie immer die «realen» Zinsen, welche sich im Verlauf des Septembers leider nach oben bewegt haben. Unsere Hoffnung bleibt aber, dass die Inflationserwartung in den kommenden Wochen nach oben ausbricht und steigende Zinsen neutralisiert. Für die Goldproduzenten bleibt der durchschnittliche Verkaufspreis auch im dritten Quartal, mit knapp unter USD 1'800, sehr stabil (Q2=1813, Q1=1795, FY2020=1770). Mit diesem Goldpreis wurden auch im Q3 schöne Cashflow Margen generiert. Die globalen Investoren scheint dies wenig zu interessieren und so handelt der Sektor weiterhin mit historisch tiefen Bewertungen (P/NAV; P/CF; P/E). Auch Gespräche mit den Firmenchefs bestätigen, dass das operative Geschäft gut läuft. **Agnico-Eagle (AEM)** und **Kirkland Lake Gold (KL)** haben Ende September angekündigt, sich in einem «Merger of Equals» zusammen zu schliessen. Dadurch können die administrativen Kosten stark gesenkt werden. Mit 48 Mio. Unzen Gold Reserven und einer Produktion von >3.5 Mio. Unzen pro Jahr, wird diese kombinierte Firma eine Cashflow Maschine. Wir haben KL schon Anfang September weiter aufgestockt, weil wir erwarten, dass für KL eine Prämie bezahlt wird, was vorweg nicht der Fall ist. Der Sektor könnte durch diese AEM/KL Transaktion aber neuen Schwung bekommen. Seit gut zwei Jahren halten wir eine Position in **Panoramic Resources (PAN)**. Die Firma ist in Westaustralien im Nickel / Kupfer / Cobalt-Geschäft tätig. Zurzeit wird nichts abgebaut, aber das «Savannah North» Projekt wird Ende Jahr wieder die Produktion aufnehmen. Auch in diesem Bereich könnte es zu einer Konsolidierung, respektive zu Übernahmen kommen. Diese Spekulationen gaben dieser Aktie weiteren Auftrieb. Den Anteil an Minen mit einer **Silberproduktion** haben wir im Portfolio auch im September weiter marginal ausgebaut. Viele dieser Firmen entwickeln sich nun besser als das GDX und GDXJ ETF. Dazu gehören Titel wie **First Majestic Silver (FR)** oder **Gatos Silver (GATO)**, welche ein sehr stabiles operatives Geschäft haben. Wir erachten das Kursaufholpotential dieses Segments als sehr gross.

Top-10 Positionen

Kirkland Lake Gold	8.7%
Yamana Gold	5.1%
Hecla Mining	5.1%
Harmony Gold Mining	4.7%
Gold Fields	4.4%
Newmont Mining	4.0%
Argonaut Gold	4.0%
Kinross Gold	3.8%
SSR Mining	3.7%
Endeavour Mining	3.6%

Performance seit Lancierung Tranche A



Aktuelle Fondsdaten

Innerer Wert Tranche A	CHF 101.74
Ausstehende Anteile	228'098
Innerer Wert Tranche C	CHF 106.21
Ausstehende Anteile	1'079'006
Innerer Wert Tranche H / FX-abgesichert	CHF 103.06
Ausstehende Anteile	399'927
Total Fondsvermögen	CHF 179.0 Mio.

Performance Tranche A

Dauer	Fonds	XAU
1 Monat	-9.1%	-9.6%
3 Monate	-15.8%	-15.0%
12 Monate	-20.9%	-15.6%
3 Jahre*	17.7%	20.3%
5 Jahre*	-0.7%	4.0%
seit Auflage*	-1.1%	-3.7%
Jahr		
2021	-19.6%	-12.9%
2020	31.6%	23.1%
2019	43.9%	48.7%
2018	-19.5%	-16.2%
2017	-7.9%	3.7%
seit Auflage	-15.2%	-43.7%

* pro Jahr

Kennzahlen (über die letzten 3 Jahre rollierend)

Historische Volatilität (pro Jahr)	35.2%
Sharpe ratio (-0.72% risikofreier Zinssatz)	0.54
Beta (vs. XAU)	0.98

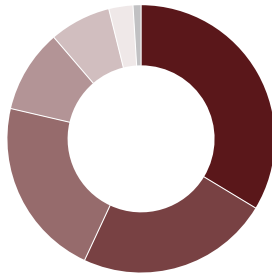
Engagement

Longposition	99.0%
Liquidität	1.0%

Top-3 Performer im September 2021

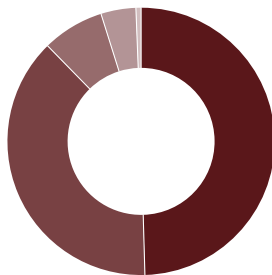
Gesellschaft	Perf.
Panoramic Resources	10.3%
Kirkland Lake Gold	4.6%
Silver Lake Resources	-2.6%

Branchenallokation



■ Seniors	33.6%	■ Intermediates	23.3%
■ Silberaktien	21.7%	■ Explorers	10.1%
■ Juniors	7.4%	■ Royalties	2.9%
■ Liquidität	1.0%		

Währungsallokation



■ USD	49.5%	■ CAD	38.1%
■ AUD	7.5%	■ GBP	4.2%
■ CHF	0.6%		

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 Edelmetallen und Minengesellschaften.

Fondsfakten

Domizil	CH
Rechtsform	Vertraglicher Anlagefonds
Anlageuniversum (Beteiligungspapiere)	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. (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.