

Kommentar Dezember 2021

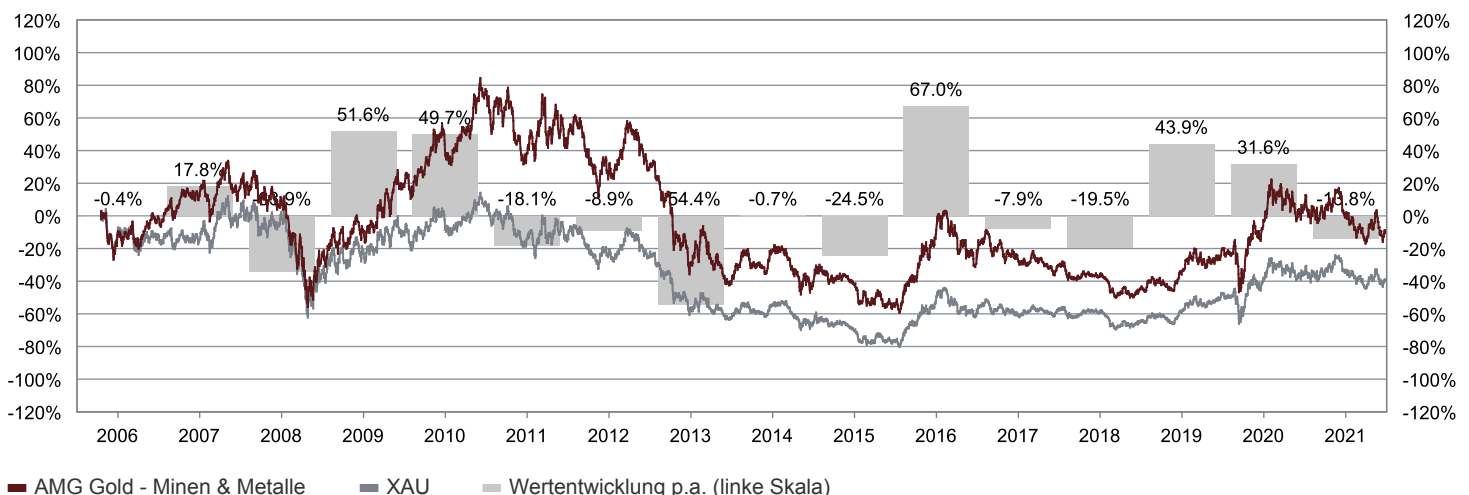
Die Performance der Edelmetallaktien war im 2021 nach zwei sehr positiven Jahren enttäuschend. Der Monat Dezember konnte diesen Umstand leider nicht gross verändern. Es gibt zwar einzelne Hoffnungsschimmer, aber das von Investoren erwartete Makrobild von mehreren Zinserhöhungen für 2022 hängt wie eine dunkle Wolke über diesem Sektor. Noch präsent sind die fallenden Edelmetallaktienkurse der Periode 2013-2015 im Vorfeld von US-Zinserhöhungen. Allerdings präsentiert sich die Situation heute völlig anders. Die Bilanzen der Goldproduzenten sind grundsolide und die budgetierten Goldpreisannahmen konservativ tief. Dies war 2013 definitiv nicht der Fall. Auf Titelebene hat es auch diesen Monat weiter grosse Verschiebungen gegeben. **Argonaut Gold** (AR), im November noch unter den besten Performern in unserem Portfolio, musste das Budget der Investitionen für ihr «Magino»-Projekt in Ontario (Kanada) wegen Kosteninflation um 56% erhöhen. Der Aktienkurs ist nach dieser Ankündigung über 20% gefallen. Wir wussten, dass das Budget der Planung von 2017 und 2020 viel zu tief war, waren aber von der grossen Abweichung überrascht. Befürchtungen, dass die Finanzierungslücke im 2022 mit einer Kapitalerhöhung geschlossen wird, bleiben bestehen. Die Firma lässt sich aber alle Optionen offen. Der CEO, Gründer und Aktionär dieser Firma, wurde vom VR aufgefordert, den Hut zu nehmen. Dies lässt der Argonaut nun viel Spielraum, alle Optionen zu evaluieren. Die Konkurrenten haben zumindest schon grosses Interesse angekündigt, entweder die produzierenden Minen in Mexiko oder das «Magino» Projekt zu kaufen. Der geschätzte Wert von «Magino» alleine dürfte höher sein als die aktuelle Kapitalisierung. Wir denken, dass sich die Situation im Verlauf des Q1 2022 klärt. Erfreulich war die Nachricht, dass **Fortuna Silver** (FVI) seine Bewilligung in Mexiko nach Verzögerungen nun bekommen hat, was mit einem Kursaufschlag von knapp 20% belohnt wurde. Einen positiven Monat hatte auch **Osisko Mining** (OSK), welche von der «Great Bear Resources» Übernahme durch Kinross Gold profitieren konnte. Die grosszügige Prämie von 30%, welche von Kinross bezahlt wurde, hat vielen ähnlichen Projekten eine Höherbewertung beschert. OSK war nach unserer Ansicht vorher sowieso viel zu günstig.

Wir werden im Jahresbericht ausführlich über das vergangene Jahr berichten und einen Ausblick präsentieren. Wir wünschen allen ein gesundes und erfolgreiches 2022.

Top-10 Positionen

Freeport	5.3%
Yamana Gold	5.2%
Gold Fields	4.7%
Wheaton	4.6%
Barrick Gold	4.5%
Harmony Gold Mining	4.2%
Kirkland Lake Gold	4.2%
SSR Mining	3.9%
B2Gold	3.9%
Rupert Resources	3.2%

Performance seit Lancierung Tranche A



Aktuelle Fondsdaten

Innerer Wert Tranche A	CHF 109.12
Ausstehende Anteile	227'107
Innerer Wert Tranche C	CHF 114.03
Ausstehende Anteile	1'080'342
Innerer Wert Tranche H FX-hedged	CHF 113.04
Ausstehende Anteile	393'860
Total Fondsvermögen	CHF 192.5 Mio.

Performance Tranche A

Dauer	Fonds	XAU
1 Monat	-2.3%	0.1%
3 Monate	7.3%	8.8%
12 Monate	-13.8%	-5.3%
3 Jahre p.a.	17.7%	20.1%
5 Jahre p.a.	3.9%	8.5%
seit Auflage p.a.	-0.6%	-3.1%
Jahr		
2021	-13.8%	-5.3%
2020	31.6%	23.1%
2019	43.9%	48.7%
2018	-19.5%	-16.2%
2017	-7.9%	3.7%
seit Auflage	-9.1%	-38.8%

Kennzahlen (über die letzten 3 Jahre rollierend)

Historische Volatilität (p.a.)	36.5%
Sharpe ratio (-0.72% risikofreier Zinssatz)	0.52
Beta (vs. XAU)	0.99

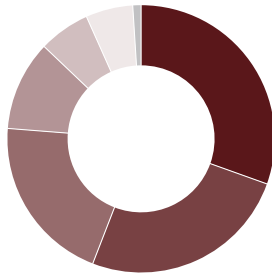
Engagement

Longposition	99.0%
Liquidität	1.0%

Top-3 Performer im Dezember 2021

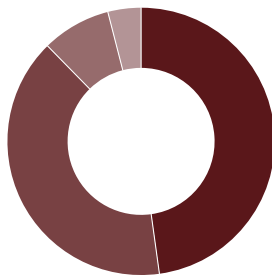
Gesellschaft	Perf.
Panoramic Resources	22.7%
Osisko Mining	22.1%
Freeport	12.5%

Branchenallokation



■ Seniors	30.5%	■ Intermediates	25.4%
■ Silberaktien	20.4%	■ Explorers	10.9%
■ Juniors	6.2%	■ Royalties	5.7%
■ Liquidität	1.0%		

Währungsallokation



■ USD	47.8%	■ CAD	39.9%
■ AUD	8.3%	■ GBP	4.0%
■ 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@amgfonds.ch
+41 (0)41 726 71 75



Bernhard Graf
graf@amgfonds.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.