

# AMG Gold - Minen & Metalle

Bericht per 31. Oktober 2016

## Kommentar Oktober

Ob die Korrektur im Edelmetallaktienmarkt, die seit Mitte August anhält vorbei ist, wird sich zeigen. Anfangs September kam der Sektor nochmals stark unter Druck, konnte sich aber im Verlauf des Monats von den Monatstiefstkursen etwas erholen. Für die tieferen Kurse verantwortlich war der Goldpreis, der unter die USD 1'300 Marke fiel sowie der Silberpreis, der nun unter USD 18 handelt. Der AMG Gold – Minen & Metalle Fonds verliert im Berichtsmonat 5.5%, der Vergleichsindex (XAU) gibt in CHF 5.6% und das GDX ETF 5.4% nach.

Erwartungsgemäss publizierten bereits die ersten Firmen ihre Zahlen für das 3. Quartal. **Agnico-Eagle** (AEM) hat auf allen Ebenen positiv überrascht. Der Nettogewinn erreichte USD 49.4 Mio., rund 30% über den Schätzungen der Analysten. Die Produktion (inklusive Beiprodukte) lag mit 441k Unzen Gold gut 7% über den Schätzungen. AEM konnte in diesem Quartal seine Nettoschulden um USD 154 Mio. auf USD 585 Mio. reduzieren. Für das Gesamtjahr hat man den Produktionsausblick auf über 1.6 Mio. Unzen (vorher 1.58-1.6 Mio.) erhöht. Wir haben bei schwächeren Kursen Anfang Oktober die Position in AEM erhöht. **Newmont Mining** (NEM) rapportierte für das 3. Quartal einen adjustierten Nettogewinn von USD 271 Mio. Darin enthalten ist der ausserordentliche Gewinn aus dem Verkauf von „Batu Hijau“ in Indonesien. Auch NEM hat den Produktionsausblick von 4.8-5 Mio. Unzen für das Gesamtjahr aufrechterhalten. Die „AISC“ Kosten liegen für NEM bei USD 835, was einen Cashflow von USD 1.05 Mrd. für das Q3 ergab. Newmont hat seine an den Goldpreis gekoppelte Dividendenpolitik erhöht. Bei einem Goldpreis zwischen USD 1'200 und 1'400 wird die Dividende je USD 50 um USD 0.10 pro Aktie erhöht. Aktuell liegt diese bei USD 0.125 (p.a.). Der Markt zeigte sich weniger erfreut über die Zahlen und die Aktie war nach der Veröffentlichung unter den grösseren Verlierern. Mit Spannung erwarten wir das Resultat von **Goldcorp** (G). Die Nettoszahlen von USD 0.11 pro Aktie entsprachen den Erwartungen. Positiv war die Normalisierung der „Penasquito“ Mine in Mexiko. Für das Gesamtjahr wird der Ausblick aufrechterhalten und tiefere Kosten in Aussicht gestellt. Es scheint, dass die Reorganisation des neuen CEOs, David Garofalo, Wirkung zeigt. **Barrick Gold** (ABX) rapportierte USD 0.24 pro Aktie (Konsensus USD 0.20). Zudem erhöht auch Barrick den Produktionsausblick für das Gesamtjahr minimal auf 5.25-5.55 Mio. Unzen. Die Kosten (AISC) für das Gesamtjahr werden bei ABX in einer Spanne zwischen USD 740-780 liegen, was sehr tief ist und Barrick viel Cash einbringen wird. Daher ist man auch zuversichtlich, die Schulden von aktuell USD 8.54 Mrd. in absehbarer Zeit auf USD 5 Mrd. senken zu können. Die Schuldensituation hat sich im Q3 um USD 0.71 Mrd. verbessert. Im Oktober haben wir eine Position in **Oceana Gold** (OGC) aufgebaut. Die Firma produziert in den Philippinen und hat letztes Jahr Romarco akquiriert, welche eine Mine in den USA bauen. Das Management hat uns im Juni in einem Meeting überzeugt und wir haben nun die tieferen Kurse als Einstieg genutzt.

Der restliche Cashbestand haben wir im Oktober mehr oder weniger komplett investiert. Das physische Gold wurde in Silber (Metallkonto) getauscht, da wir dem Silberpreis ein grösseres Aufwärtspotential zugestehen als dem Goldpreis. Ebenfalls haben wir begonnen das Währungsrisiko abzusichern. Der CHF Anteil beträgt nun 40%.

## Kurzprofil

|  |  |
|--|--|
| Fondsdomizil:                          | Schweiz  |
| Fondsleitung:                          | LB(Swiss) Investment AG, Zürich                              |
| Depotbank:                             | Bank J. Safra Sarasin AG, Basel                              |
| Vermögensverwalter:                    | AMG Fondsverwaltung AG, Zug<br>Fritz Eggimann, Bernhard Graf |
| Lancierungsdatum:                      | 18.04.2006 Tranchen A + B<br>10.01.2013 Tranche C            |
| Tranche A (ISIN, Valor):               | CH0024686773, 2468677  |
| Ausschüttungsmodus:                    | Dividenden & Kapitalgewinn ausschüttend                      |
| Tranche B (ISIN, Valor):               | CH0048476706, 4847670  |
| Ausschüttungsmodus:                    | nur Dividenden ausschüttend                                  |
| Tranche C (ISIN, Valor):               | CH0197484386, 19748438                                       |
| Ausschüttungsmodus:                    | Dividenden & Kapitalgewinn ausschüttend                      |
| Ausgabe / Rücknahme:                   | Täglich / ohne Gebühren                                      |
| Gewinnbeteiligung:                     | 8% über 5% Hürde, mit Hochwassermarkte                       |
| Hochwassermarkte inkl. Hürde:          | CHF 226.74 - Tranchen A / B / C                              |
| Vermögensverwaltungsgebühr:            | 1.50% - Tranchen A + B; 1.0% - Tranche C                     |
| TER (Gesamtkostensatz) per 30.06.2016: | 1.75% - Tranchen A + B; 1.25% - Tranche C                    |

## Währungsaufteilung

|     |       |                    |       |
|-----|-------|--------------------|-------|
| CHF | 40.4% | USD                | 10.0% |
| AUD | 0.0%  | Silber             | 7.8%  |
| ZAR | 0.0%  | Gold               | 0.0%  |
| CAD | 41.8% | Palladium / Platin | 0.0%  |

## Ausschüttungen

bisher keine

## Aktuelle Fondsdaten

|                                  |                   |
|----------------------------------|-------------------|
| <b>Innerer Wert (Tranche A):</b> | <b>CHF 99.67</b>  |
| Ausstehende Anteile:             | 259'879           |
| <b>Innerer Wert (Tranche B):</b> | <b>CHF 99.67</b>  |
| Ausstehende Anteile:             | 248'908           |
| <b>Innerer Wert (Tranche C):</b> | <b>CHF 101.54</b> |
| Ausstehende Anteile:             | 1'215'253         |
| Total Fondsvermögen:             | CHF 174.2 Mio.    |

## Performance - Tranche A, seit Fondsstart 18.4.2006

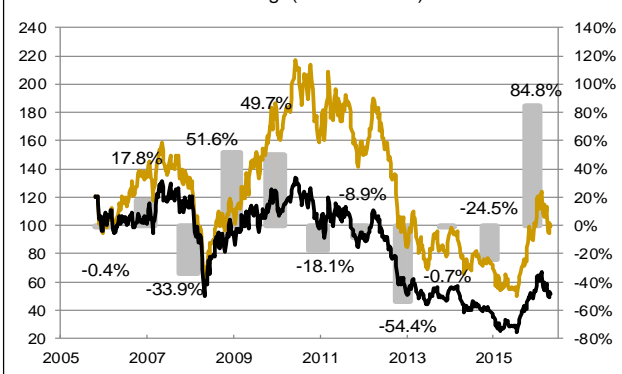
|       | 1 Mt  | 3 Mt   | 12 Mt | 3 Jahre* | 5 Jahre* | seit Beginn* |
|-------|-------|--------|-------|----------|----------|--------------|
| Fonds | -5.5% | -16.6% | 70.5% | 4.7%     | -11.8%   | -1.7%        |
| XAU   | -5.6% | -19.3% | 69.5% | 0.0%     | -13.3%   | -7.6%        |

\*p.a.

XAU = The Philadelphia Stock Exchange Gold & Silver Index

|       | 2016  | 2015   | 2014  | 2013   | 2012   | seit Beginn |
|-------|-------|--------|-------|--------|--------|-------------|
| Fonds | 84.8% | -24.5% | -0.7% | -54.4% | -8.9%  | -16.9%      |
| XAU   | 89.6% | -33.7% | -8.7% | -50.6% | -10.3% | -56.5%      |

— AMG Gold, Minen & Metalle indiziert — XAU in CHF indiziert  
Jährliche Wertentwicklung (Rechte Skala)



Die detaillierten Performancedaten sind verfügbar unter [www.amg.ch](http://www.amg.ch)

## Kennzahlen (über die letzten 3 Jahre rollierend)

|  |       |
|--|-------|
| Historische Volatilität (p.a.):              | 36.5% |
| Sharpe Ratio (-0.06% risikofreier Zinssatz): | 0.14  |
| Beta (vs. XAU):                              | 0.90  |

## Branchenaufteilung

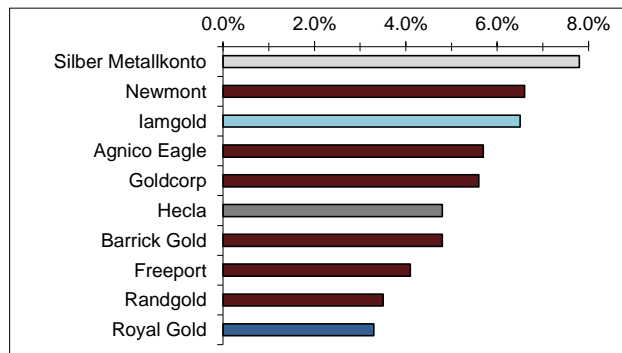
|               |       |
|---------------|-------|
| Seniors       | 37.4% |
| Intermediates | 11.5% |
| Juniors       | 7.1%  |
| Silberaktien  | 25.1% |
| Explorers     | 4.2%  |
| Royalties     | 6.2%  |
| Goldbarren    | 0.0%  |
| Silber        | 7.8%  |
| Liquidität    | 0.7%  |

## Engagement

Longposition: 99.3%

Liquidität: 0.7%

## Grösste Positionen



**Rechtlicher Hinweis:** Die AMG Fondsverwaltung AG wendet bei der Zusammenstellung dieser Informationen die grösstmögliche Sorgfalt an. Dennoch besteht weder explizit noch implizit ein Anspruch oder eine Garantie bezüglich Genauigkeit, Vollständigkeit oder Richtigkeit. Die Performance der Vergangenheit ist kein Hinweis auf die zukünftig zu erwartende Performance. Der Preis eines Anteils kann sowohl steigen als auch sinken. Die Höhe der Ausschüttung kann variieren. Die Performancedaten lassen die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten unberücksichtigt.