

AMG Gold - Minen & Metalle

Bericht per 30. November 2016

Kommentar November

Die latente Angst, welche zusammen mit fallenden realen Zinsen im zweiten Quartal die Edelmetallpreise auf ein Jahreshoch getrieben hat, scheint nach den Präsidentschaftswahlen in Amerika vom Tisch zu sein. Der Goldpreis handelte am Morgen des „Trump Sieges“ nur für kurze Zeit über USD 1'300 bevor er in den folgenden Tagen sogar die Unterstützungsmarke bei USD 1'200 nach unten durchschritt. Befürchtungen, dass die amerikanische Notenbank die Leitzinsen nun zügig erhöhen wird, liessen den USD und die Obligationrenditen steigen. Die Inflationserwartung steigt zwar ebenfalls an, konnte aber mit dem nominalen Renditeanstieg nicht Schritt halten. Dementsprechend sind die realen Zinsen im USD von 0.3% auf 0.8% angestiegen. Ein Wert unter 1% war aber in der Vergangenheit immer positiv für den Goldpreis. Es scheint, dass von den „Goldbären“ viel Lärm gemacht wird, um die Anlegerstimmung (aktuell auf einem Mehrmonatetief) weiter ins Negative zu drücken. Als solches hat der Goldpreis in CHF 5.4% verloren und der Silberpreis 4.9%. Die Edelmetallaktien, welche sich normalerweise mit einem Faktor von 3x zum Goldpreis bewegen, gaben diesen Monat nicht ganz so stark nach. Der AMG Gold Fonds verliert 7.8%, das passive GDV ETF fällt in CHF um 12.5% und der Philadelphia Gold- und Silberindex (XAU-Index) verzeichnet ein Minus von 5.4%. Für die grosse Differenz zwischen der Performance vom GDV und dem XAU Index war das Indexschergewicht **Freeport-McMoRan** (FCX) verantwortlich. Die Aktie konnte dank einem starken Anstieg im Kupferpreis um über 40% zulegen. Vom FCX Umsatz beträgt der Anteil in Kupfer 74% und nur 17% in Gold. Im Portfolio hatten wir eine Freeport Position, welche wir zu gestiegenen Kursen verkauft haben. Ansonsten gab es auf der Edelmetallaktienseite wenig Neues zu berichten. **Pan American Silver** (PAAS) rapportierte die Q3 Gewinnzahlen, welche mit adjustierten USD 0.24 pro Aktie stärker waren als der Konsensus von USD 0.16. Bei diesem Silberproduzent haben die Kupfer-, Zink- und Goldbeiprodukte stark zum positiven Ergebnis beigetragen. Die „AISC“ Kosten liegen bei PAAS unter USD 7, was auch zu den aktuellen Metallpreisen schöne Cashflows generiert. Die Aktie war in unserem Portfolio unter den Gewinnern. Auch **Hecla Mining** (HL) zeigte leicht besser als erwartete Q3 Zahlen. Der adjustierte Nettogewinn pro Aktie war bei USD 0.07 (0.06 Konsensus). Hecla hat seine Strategie wie viele Silberproduzenten auch in den letzten Jahren in den Goldabbau diversifiziert. Der Produktmix ist heute bei 50:50 (Gold/Silber). Das Engagement des AMG Gold Fonds in Silberminenaktien liegt bei knapp 30%. Der reine Silberminenanteil ist aber durch die diversifizierten Firmen unter 20%. Im Portfolio haben wir in den letzten Wochen den Anteil in „Royalties“ weiter erhöht. Die **Royal Gold** (RGLD) Position wurde weiter ausgebaut und neu haben wir **Osisko Gold Royalty** (OR) ins Portfolio aufgenommen. Wir hatten Anfang Monat ein Treffen mit OR-CEO, Sean Roosen, welcher uns durch seine profunden Kenntnisse im kanadischen Goldminengeschäft sowie seine Disziplin in der Allokation von Geldern überzeugt hat. Den Silberbestand auf dem Metallkonto haben wir auf null reduziert. Die anfängliche Schwäche im USD und CAD gegen CHF haben wir am Morgen des „Trump Sieges“ genutzt, um die Währungsabsicherungen zu schliessen. Auf erhöhtem Niveau haben wir erneut einen USD/CHF Hedge eröffnet, der CHF Anteil liegt am Monatsende bei 30%.

Kurzprofil

Fondsdomizil:	Schweiz
Fondsleitung:	LB(Swiss) Investment AG, Zürich
Depotbank:	Bank J. Safra Sarasin AG, Basel
Vermögensverwalter:	AMG Fondsverwaltung AG, Zug Fritz Eggimann, Bernhard Graf
Lancierungsdatum:	18.04.2006 Tranchen A + B 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	29.6%	USD	14.7%
AUD	0.0%	Silber	0.0%
ZAR	0.0%	Gold	0.0%
CAD	55.7%	Palladium / Platin	0.0%

Ausschüttungen

bisher keine

Aktuelle Fondsdaten

Innerer Wert (Tranche A):	CHF 91.91
Ausstehende Anteile:	260'584
Innerer Wert (Tranche B):	CHF 91.92
Ausstehende Anteile:	252'533
Innerer Wert (Tranche C):	CHF 93.69
Ausstehende Anteile:	1'249'270
Total Fondsvermögen:	CHF 164.3 Mio.

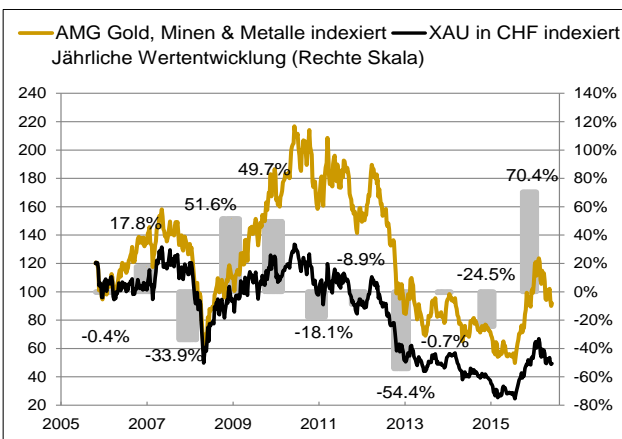
Performance - Tranche A, seit Fondsstart 18.4.2006

	1 Mt	3 Mt	12 Mt	3 Jahre*	5 Jahre*	seit Beginn*
Fonds	-7.8%	-12.8%	65.6%	6.6%	-13.9%	-2.5%
XAU	-5.4%	-8.2%	71.5%	1.4%	-15.6%	-8.0%

*p.a.

XAU = The Philadelphia Stock Exchange Gold & Silver Index

	2016	2015	2014	2013	2012	seit Beginn
Fonds	70.4%	-24.5%	-0.7%	-54.4%	-8.9%	-23.4%
XAU	79.5%	-33.7%	-8.7%	-50.6%	-10.3%	-58.8%



Die detaillierten Performancedaten sind verfügbar unter www.amg.ch

Kennzahlen (über die letzten 3 Jahre rollierend)

Historische Volatilität (p.a.):	36.54%
Sharpe Ratio (-0.06% risikofreier Zinssatz):	0.16
Beta (vs. XAU):	0.89

Branchenaufteilung

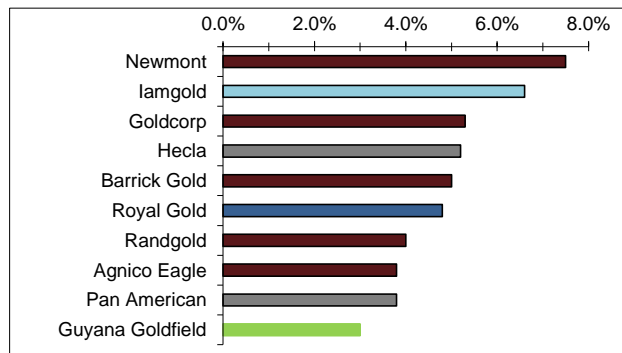
Seniors	30.1%
Intermediates	14.2%
Juniors	6.7%
Silberaktien	30.2%
Explorers	4.5%
Royalties	9.7%
Goldbarren	0.0%
Silber	0.0%
Liquidität	4.6%

Engagement

Longposition: 95.4%

Liquidität: 4.6%

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.