

AMG Gold - Minen & Metalle

Bericht per 31. Januar 2017

Kommentar Januar

Der Edelmetallsektor hatte einen sehr erfreulichen Start ins neue Jahr. Insbesondere die Edelmetallaktien konnten im Verhältnis zum Gold- und Silberpreis überproportional zulegen. Gold avancierte im Januar 2.25%, Silber +6.7%. Dagegen konnte der AMG Gold – Minen & Metalle Fonds 13.6% zulegen. Der Vergleichsindex, der Philadelphia Gold- und Silver Index (XAU) legte in CHF 12.9% zu, das passive „GDx ETF“ avancierte 11.0%. Die realen Zinsen in USD, welche über die letzten Monate leicht gestiegen sind, sind im Januar von 0.7% auf 0.4% gefallen. Dies wirkt sich positiv auf den Goldpreis aus. Auch die Statistik der Gold ETFs hat sich über die letzten Wochen neutralisiert. Waren seit August 2016 Abgaben im Markt, konnten im Januar kleine Käufe verbucht werden.

Auf der Edelmetallaktienseite wurden die ersten Produktionszahlen des vierten Quartals bekanntgegeben. **Barrick Gold** (ABX) konnte mit 5.52 Mio. Unzen Gold für das Gesamtjahr 2016 die eigenen gesteckten Ziele von 5.25-5.55 Mio. Unzen erfüllen. Barrick hat ebenfalls schon eine Indikation der „AISC“ (All-In-Sustaining-Cost) gegeben, welche im letzten Quartal des Jahres nochmals nach unten gebracht werden konnten. Auch die Schulden wurden im vergangenen Jahr um weitere USD 2 Mrd. abgebaut. Für 2017 gibt man sich verhalten positiv, was den Optimismus der Investoren etwas bremste. Wir denken aber, dass ein verhaltener Ausblick heute vielmehr zu Barrick passt, hat doch die Firma die letzten 6 Quartale immer erfüllt. Im Portfolio haben wir unsere Position in ABX marginal reduziert und Gewinne mitgenommen. Interessant waren die Ausführungen von **Goldcorp** (G), welche vor den Zahlen zu einem Investorentag eingeladen haben, an der man die neue „20-20-20“ Strategie bekannt gab. 20% Produktionswachstum und 20% Kostensenkungen bis 2020. Der neue CEO, David Garofalo wurde die letzten Monate nicht müde, die Schätzungen kontinuierlich nach unten zu revidieren. Wir gehen davon aus, dass Goldcorp dieses Jahr positiv überraschen wird und die Aktie nach langer Durststrecke zur Outperformance ansetzen könnte. Dementsprechend rangiert die Aktie neu als grösste Position in unserem Portfolio. Bei **Iamgold** (IAG), über mehrere Monate unsere grösste Position, haben wir Gewinne mitgenommen. Die Firma möchte in Kanada das „Cote“ Projekt realisieren, benötigt aber dafür einen höheren Goldpreis als USD 1'200. Der Aktienkurs hat über die letzten 12 Monate viel Positives vorweg genommen. Im Januar kamen mit den höheren Aktienkursen, wie so oft, die Kapitalerhöhungen. Leider sind in unserem Portfolio ebenfalls zwei Positionen betroffen. **Fortuna Silver** (FV) benötigte USD 65 Mio. „Working Capital“. Für uns sind solche Transaktionen eher befremdend, konnte doch die Firma letztes Jahr nach unserer Ansicht genügend Cashflow generieren. **Alamos Gold** (AGI), welche durch die „AuRico“ Übernahme vor zwei Jahren Schulden übernehmen musste, will diese zurück bezahlen. Aus eigenem Cashflow wird USD 65 Mio. abbezahlt. Mit einer Kapitalerhöhung von USD 250 Mio. will man den Rest begleichen. Beide Aktien sind bei Ankündigung rund 10% gefallen.

Bei den Fremdwährungen haben wir Anfang Januar den USD abgesichert und auf tieferem Niveau wieder eingedeckt. Aktuell sind die Währungen ungesichert. Wir werden die Notenbanksitzung vom amerikanischen FED vom 1. Februar genau beobachten. Eine mögliche Erstarbung der US Währung würden für eine erneute Absicherung nutzen.

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 Hochwassermarke
Hochwassermarke inkl. Hürde:	CHF 226.74 - Tranchen A / B / C
Vermögensverwaltungsgebühr:	1.50% - Tranchen A + B; 1.0% - Tranche C
TER (Gesamtkostensatz) per 31.12.2016:	1.75% - Tranchen A + B; 1.25% - Tranche C

Währungsaufteilung

CHF	0.9%	USD	41.0%
AUD	0.0%	Silber	2.0%
ZAR	0.0%	Gold	0.0%
CAD	56.1%	Palladium / Platin	0.0%

Ausschüttungen

bisher keine

Aktuelle Fondsdaten

Innerer Wert (Tranche A):	CHF 102.29
Ausstehende Anteile:	262'360
Innerer Wert (Tranche B):	CHF 102.29
Ausstehende Anteile:	266'470
Innerer Wert (Tranche C):	CHF 104.32
Ausstehende Anteile:	1'226'121
Total Fondsvermögen:	CHF 182.0 Mio.

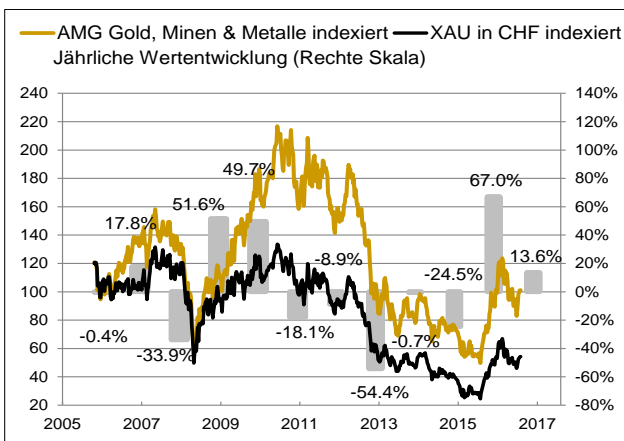
Performance - Tranche A, seit Fondsstart 18.4.2006

	1 Mt	3 Mt	12 Mt	3 Jahre*	5 Jahre*	seit Beginn*
Fonds	13.6%	2.6%	83.0%	7.4%	-11.8%	-1.5%
XAU	12.9%	5.3%	92.2%	3.3%	-13.3%	-7.0%

*p.a.

XAU = The Philadelphia Stock Exchange Gold & Silver Index

	2017	2016	2015	2014	2013	seit Beginn
Fonds	13.6%	67.0%	-24.5%	-0.7%	-54.4%	-14.8%
XAU	12.9%	76.8%	-33.7%	-8.7%	-50.6%	-54.2%



Die detaillierten Performancedaten sind verfügbar unter www.amg.ch

Kennzahlen (über die letzten 3 Jahre rollierend)

Historische Volatilität (p.a.):	36.71%
Sharpe Ratio (-0.06% risikofreier Zinssatz):	0.19
Beta (vs. XAU):	0.90

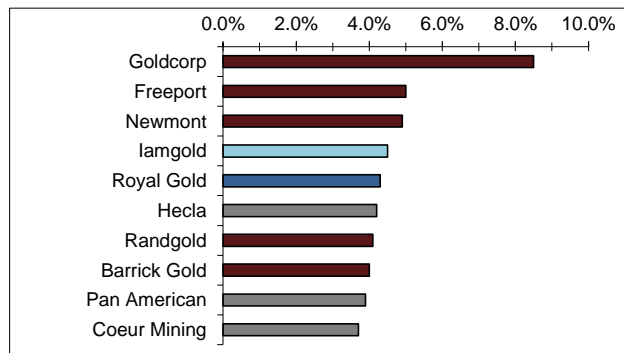
Branchenaufteilung

Seniors	33.0%
Intermediates	9.4%
Juniors	5.2%
Silberaktien	29.6%
Explorers	2.4%
Royalties	8.7%
Goldbarren	0.0%
Silber	2.0%
Liquidität	9.7%

Engagement

Longposition:	90.3%
---------------	-------

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.