

# AMG Gold - Minen & Metalle

Bericht per 28. Februar 2017

## Kommentar Februar

Nach einem fulminanten Auftakt der Edelmetalle und Edelmetallaktien im ersten Monat des neuen Jahres, war es im Februar verhältnismässig ruhig geworden. Die Stimmung für den Sektor bleibt positiv. Dies war der Grund, dass sich der Gold- und insbesondere der Silberpreis weiter nach oben bewegen konnten. Die Edelmetallaktien konnten die Kursgewinne vom Januar nicht weiter ausbauen, da die Quartalsergebnisse bei vereinzelt Firmen negative Spuren in deren Aktienkursen hinterliessen.

Der AMG Gold – Minen & Metalle Fonds korrigierte im Februar um 3.7%. Der Vergleichsindex „Philadelphia Gold- and Silver“ Index (XAU) verlor in CHF 6.4% und das passive „GDX ETF“ sank um 3.1%.

Unsere grösste Position im Portfolio, **Goldcorp (G)**, konnte bei den Quartalsergebnissen auf den ersten Blick einmal mehr die Investorenerwartungen nicht ganz erfüllen. Der realisierte Verkaufspreis des Goldes lag im Q4 2016 bei USD 1'181, was unter dem Durchschnitt von USD 1'222 lag. Daher war auch das Nettoergebnis marginal zu tief. Die „AISC“ (all-in sustaining costs) hingegen waren auf USD 856 gefallen, was am unteren Ende der von der Firma gegebenen Bandbreite von USD 850-925 war. Der Aktienkurs reagierte eindrücklich mit einer Avance von 6%. Wir bleiben bei unserer Meinung, dass die Aktie weiteres Verbesserungspotential hat. Das Resultat von **Barrick Gold (ABX)** wurde ebenfalls positiv aufgenommen. Der adjustierte Nettogewinn pro Aktie lag bei USD 0.22 (Konsensus 0.22); die Goldproduktion von 5.52 Mio. Unzen zu „AISC“ von USD 730 war besser als erwartet. Auch im Ausblick gibt sich Barrick optimistisch. Die Nettoschulden sollen bis Ende 2018 auf USD 2.9 Mrd. sinken (aktuell USD 5.5 Mrd.). Einen Wert, den wir im Silberminenanteil schon länger im Portfolio halten, ist **Pan American Silver (PAA)**. Die Firma rapportierte einen Q4-Gewinn pro Aktie von USD 0.18 (Konsensus 0.13), was eigentlich positiv gewesen wäre. Leider musste diese Zahl noch am selben Tag auf USD 0.12 nach unten revidiert werden, was vom Markt sehr negativ ausgelegt wurde. Mit AISC von USD 10.17 hat aber PAA tiefere Kosten als die meisten Konkurrenten und verfolgt zudem eine Wachstumsstrategie. Auch bei **Coeur Mining (CDE)** war das 4. Quartalsresultat durchgezogen. Tiefer als erwartete Verkaufszahlen, welche unter anderem von einer neuen Abrechnungsmethode eines „Royalty streams“ an Franco-Nevada (FNV) belastet wurden, gab den Investoren einen Grund, die Aktie nach den Zahlen zu verkaufen. Die Firma hat aber ihren Ausblick bestätigt und ist heute bilanztechnisch gut aufgestellt.

Der durchschnittliche Goldpreis liegt für die ersten zwei Monate bei USD 1'206. Da die realen Zinsen (Nominalzinsen abzüglich erwarteter Inflationserwartung) in den meisten Währungen aufgrund steigender Inflation im negativen Bereich notieren, sollte der Goldpreis gut unterstützt sein. Dass die amerikanische Notenbank (FED) im 2017 die Zinsen erhöhen will, ist allen bekannt. Spannend wird, wie die EZB auf die steigenden Inflationsraten reagieren wird. Die Notenbankpolitik wird mit grosser Wahrscheinlichkeit Bewegung in die Währungen bringen. Das USD Engagement ist zurzeit zu 80% gegenüber dem CHF abgesichert.

## 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	30.7%	USD	6.6%
GBP	2.5%	Silber	6.3%
ZAR	0.0%	Gold	0.0%
CAD	53.9%	Palladium / Platin	0.0%

## Ausschüttungen

bisher keine

## Aktuelle Fondsdaten

<b>Innere Wert (Tranche A):</b>	<b>CHF 98.47</b>
Ausstehende Anteile:	265'705
<b>Innere Wert (Tranche B):</b>	<b>CHF 98.47</b>
Ausstehende Anteile:	266'070
<b>Innere Wert (Tranche C):</b>	<b>CHF 100.46</b>
Ausstehende Anteile:	1'241'408
Total Fondsvermögen:	CHF 176.1 Mio.

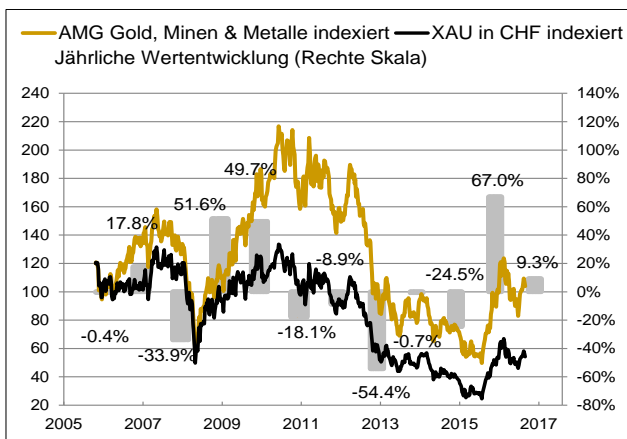
## Performance - Tranche A, seit Fondsstart 18.4.2006

	1 Mt	3 Mt	12 Mt	3 Jahre*	5 Jahre*	seit Beginn*
Fonds	-3.7%	7.1%	37.6%	2.6%	-11.9%	-1.8%
XAU	-6.4%	4.1%	33.1%	-1.2%	-13.6%	-7.5%

\*p.a.

XAU = The Philadelphia Stock Exchange Gold & Silver Index

	2017	2016	2015	2014	2013	seit Beginn
Fonds	9.3%	67.0%	-24.5%	-0.7%	-54.4%	-17.9%
XAU	5.7%	76.8%	-33.7%	-8.7%	-50.6%	-57.1%



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

## Kennzahlen (über die letzten 3 Jahre rollierend)

Historische Volatilität (p.a.):	36.51%
Sharpe Ratio (-0.06% risikofreier Zinssatz):	0.12
Beta (vs. XAU):	0.90

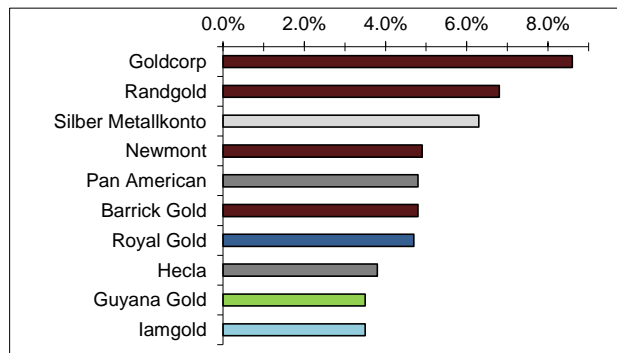
## Branchenaufteilung

Seniors	32.7%
Intermediates	10.6%
Juniors	6.0%
Silberaktien	31.3%
Explorers	2.8%
Royalties	9.4%
Goldbarren	0.0%
Silber Metallkonto	6.3%
Liquidität	0.9%

## Engagement

Longposition:	99.1%
---------------	-------

## 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.