

# AMG Gold - Minen & Metalle

Bericht per 30. April 2017

## Kommentar April

Der Goldpreis hat sich im April nicht schlecht entwickelt. Politische Unsicherheiten verliehen dem Goldpreis Auftrieb. Die psychologische wichtige Hürde von USD 1'300 konnte jedoch nicht überwunden werden. Der Goldpreis schliesst mit einem Monatsplus von 1.6%. Nicht mithalten hingegen konnte das Silber, welches 5.6% verliert. Im Edelmetallaktienbereich bewegten sich die Aktienkurse zum Teil diametral. Eine Ankündigung der Firma „VanEck“, die den „MVIS Global Junior Gold Miners Index“ berechnet auf dem das „GDXJ ETF“ basiert, sorgte für Turbulenzen. Die Zusammensetzung des Index wird sich im Juni markant verändern. Mit einem stetig wachsenden GDXJ Volumen von heute USD 4.7 Mrd. hat das ETF nach den heutigen Selektionskriterien Liquiditäts- und Handelsgengpässe bei den unterliegenden Aktien. Beteiligungen von über 10% an einigen Firmen verursachen oft grosse Kursauschläge mangels Marktliquidität. Der Index wurde bisher mit den untersten 20% der Firmen im Goldsektor berechnet, das heisst 80% des Sektors wurden nicht berücksichtigt. Neu wird dieser Wert auf 60% gesenkt. Die neuen Gewichtungen des Index' und des ETFs werden am 9. Juni veröffentlicht und am Verfallstag, dem 16. Juni, in Kraft treten. Fakt ist, dass die meisten bisherigen Firmen in der Gewichtung kleiner werden und dafür Platz für neue grösser kapitalisierte Firmen machen. Dementsprechend wurden diese Titel von Investoren in Antizipation der Veränderungen bereits im April abgestossen, was sich stark negativ auf die jeweiligen Aktienkurse ausgewirkt hat.

April bis Mai ist Berichtssaison. **Agnico-Eagle (AEM)** war auf allen Ebenen positiv. Der Gewinn pro Aktie für das Q1 von USD 0.28 übertraf die erwarteten USD 0.10. **Newmont Mining (NEM)** hat für das erste Quartal 2017 einen Nettogewinn von USD 0.25 pro Aktie verdient (Konsensus 0.22). NEM liegt mit seinen Kosten mit AISC von USD 900 grundsätzlich höher als der Durchschnitt, diese lagen jedoch unter den erwarteten USD 935. Die Produktion von 1.23 Mio. Unzen entspricht den Erwartungen. **Barrick Gold (ABX)**, als grösster Goldproduzent, konnte leider nicht ganz erfüllen. ABX verkaufte die letzten Quartale fleissig „Assets“, um die Bilanz zu verbessern. Nun kann die Firma jedoch mit den Produktionserwartungen nicht mehr ganz mithalten. Die 1.31 Mio. Unzen für das Q1 lagen fast 10% unter den Erwartungen. Zudem lagen die AISC bei USD 772 anstatt den erwarteten 710. Dies ist auch für uns enttäuschend, konnte doch die Firma über mehrere Quartale immer erfüllen. **Guyana Goldfields (GUY)**, seit längerem in unseren Top 10, verzeichnete bereits gute Produktionszahlen von 41k Unzen für das Q1. Die Firma ist zuversichtlich, die 160k-180k Unzen für das Gesamtjahr zu erreichen. Die Nettozahlen werden am 1. Mai veröffentlicht.

Im Portfolio hat sich wenig verändert. Die Silberminen als Sub-Sektor waren leider wegen Index-Anpassungen schwach. Da unseres Erachtens das Meiste dieser Anpassungen bereits in den Kursen enthalten ist (voller Abschlag am ersten Tag nach Veränderungsankündigung), sind wir nicht der Meinung, dass man diese Aktien jetzt noch abstossen muss. Um den Silberanteil trotzdem zu reduzieren, haben wir das physische Silber verkauft, um die nächsten Wochen vereinzelt Silberminen dazu zu kaufen. Das USD Risiko ist marginal abgesichert. Der CHF Anteil beträgt aktuell 10%.

## 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	9.7%	USD	30.3%
GBP	2.7%	Silber	0.0%
ZAR	0.0%	Gold	0.0%
CAD	57.3%	Palladium / Platin	0.0%

## Ausschüttungen

bisher keine

## Aktuelle Fondsdaten

<b>Innerer Wert (Tranche A):</b>	<b>CHF 91.97</b>
Ausstehende Anteile:	266'978
<b>Innerer Wert (Tranche B):</b>	<b>CHF 91.96</b>
Ausstehende Anteile:	262'340
<b>Innerer Wert (Tranche C):</b>	<b>CHF 93.92</b>
Ausstehende Anteile:	1'279'584
Total Fondsvermögen:	CHF 168.9 Mio.

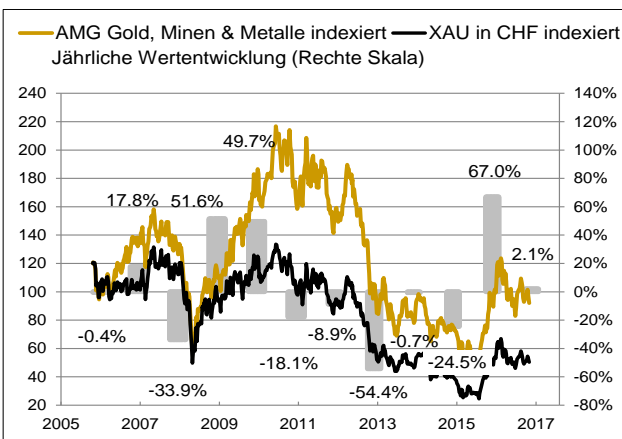
## Performance - Tranche A, seit Fondsstart 18.4.2006

	1 Mt	3 Mt	12 Mt	3 Jahre*	5 Jahre*	seit Beginn*
Fonds	-3.8%	-10.1%	-7.5%	2.9%	-10.1%	-2.4%
XAU	-1.3%	-8.6%	-7.0%	0.6%	-11.2%	-7.6%

\*p.a.

XAU = The Philadelphia Stock Exchange Gold & Silver Index

	2017	2016	2015	2014	2013	seit Beginn
Fonds	2.1%	67.0%	-24.5%	-0.7%	-54.4%	-23.4%
XAU	3.2%	76.8%	-33.7%	-8.7%	-50.6%	-58.1%



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

## Kennzahlen (über die letzten 3 Jahre rollierend)

Historische Volatilität (p.a.):	36.60%
Sharpe Ratio (-0.06% risikofreier Zinssatz):	0.07
Beta (vs. XAU):	0.90

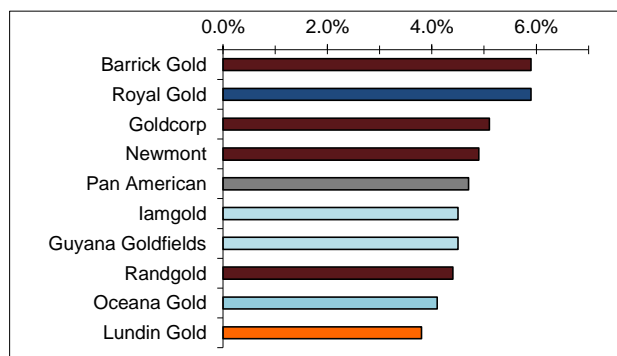
## Branchenaufteilung

Seniors	26.2%
Intermediates	25.6%
Juniors	0.6%
Silberaktien	26.6%
Explorers	4.7%
Royalties	10.9%
Goldbarren	0.0%
Silber Metallkonto	0.0%
Liquidität	5.4%

## Engagement

Longposition:	94.6%
---------------	-------

## 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.