

AMG Gold - Minen & Metalle

Bericht per 31. Mai 2017

Kommentar Mai

Die Gold Volatilität verharrt nahe am Jahrestief bei 11.8% (5-Jahresbandbreite 10 bis 35). Mitte Mai stieg sie kurz an, als Gerüchte über eine mögliche Absetzung von Präsident Trump die Runde machten und auch die Volatilität der Aktienmärkte kurz nach oben schnellte. Der Goldpreis konnte die kleine Delle Anfang Monat wieder aufholen und handelt nahezu unverändert zum Vormonat. Ähnlich verlief der Kurs der Edelmetallaktien. Der AMG Gold, Minen & Metalle Fonds schliesst den Monat mit einem kleinen Minus von -2.1%. Der Vergleichsindex, der Philadelphia Gold- und Silberminen Index (XAU) musste in CHF 2.5% abgeben. Stärker unter Druck bleibt das „GDXJ ETF“ (Monatsverlust von 5.2% in CHF), welches im Juni die Gewichtungen einiger Firmen reduzieren wird. Wir sind überzeugt, dass sich die Werte in unserem Portfolio, welche durch diese GDXJ Anpassung negativ beeinflusst wurden, ab Mitte Juni wieder normalisieren werden.

Im Mai veröffentlichten auch noch ein paar Nachzügler ihre Quartalsergebnisse. **Randgold Resources** (GOLD) zeigte fürs Q1 ein solides Zahlenwerk. Eine Produktion von 322k Unzen Gold mit 4% tieferen Kosten gegenüber Q1 2016 wurde von den Investoren positiv aufgenommen. Das Nettoergebnis pro Aktie lag mit USD 0.74 stark über den Analystenschätzungen von USD 0.55. Der Aktienkurs konnte im Mai entsprechend zulegen und liegt nun erneut wieder unter den besten Jahresperformern. Auch **Silver Standard Resources** (SSO), welche 75% vom Umsatz aus der Goldproduktion und nur noch 25% aus Silber erwirtschaften, veröffentlichten ebenfalls gute Resultate. Der adjustierte Nettogewinn pro Aktie lag bei USD 0.16 (0.12 erwartet). Die Firma hat ein Liquiditätspolster von USD 341 Mio. auf der Bilanz, welches aber teilweise für Investitionen in neue Projekte benötigt wird. Auf der Silberseite hat auch **Pan American Silver** (PAA) seine Quartalszahlen präsentiert. Vom erwirtschafteten Quartalsgewinn von USD 20 Mio. mussten USD 8.4 Mio. Devisen Verluste abgezogen werden, eine Bilanzanpassung für in dieses Quartal aufgeschobene Umsätze. Das operative Geschäft entsprach den Erwartungen. Der Aktienkurs ist nur kurzfristig negativ beeinflusst worden. Auch PAA macht nur noch 50% des Umsatzes mit Silber, 26% mit Gold und den Rest in Zink, Kupfer und Blei. Erfreulich war das Resultat von **lamgold** (IAG), wobei erst eine Adjustierung einen Nettoverlust von USD 18 Mio. in einen Nettogewinn von USD 53 Mio. verwandelte. IAG bleibt ein Hochkostenproduzent mit All-in-sustaining-costs (AISC) von knapp unter USD 1'000. lamgold macht kleine aber stetige Fortschritte.

Alles in allem haben wir wenig am Portfolio verändert. Wir haben die grossen Werte Barrick Gold, Goldcorp, Newmont und Royal Gold verkleinert und das Geld in kleinere Firmen investiert. Wir beobachten ebenfalls, dass einige Senior Produzenten zunehmend kleine Beteiligungen in Explorationsfirmen erwerben (Agnico-Eagle in Goldquest, Goldfields in Gold Road als Beispiele).

Die realen Zinsen bleiben in vielen Währungen unter null. Dies sollte weiter als Unterstützung für den Goldpreis dienen. Aktuell haben wir keine Währungsabsicherungen, werden aber vor den Notenbankentscheidungen der EZB (8.6.) und der amerikanischen FED (14.6.) die Situation nochmals evaluieren.

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 31.12.2016:	1.75% - Tranchen A + B; 1.25% - Tranche C

Währungsaufteilung

CHF	0.6%	USD	35.9%
GBP	2.5%	Silber	0.0%
AUD	0.3%	Gold	0.0%
CAD	60.7%	Palladium / Platin	0.0%

Ausschüttungen

bisher keine

Aktuelle Fondsdaten

In innerer Wert (Tranche A):	CHF 90.08
Ausstehende Anteile:	277'232
In innerer Wert (Tranche B):	CHF 90.07
Ausstehende Anteile:	268'775
In innerer Wert (Tranche C):	CHF 92.04
Ausstehende Anteile:	1'285'170
Total Fondsvermögen:	CHF 167.5 Mio.

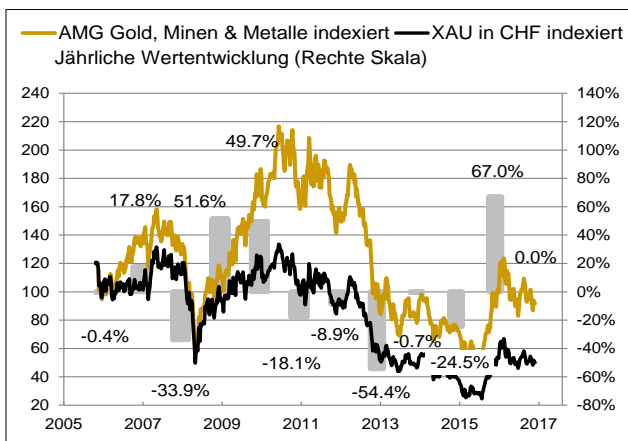
Performance - Tranche A, seit Fondsstart 18.4.2006

	1 Mt	3 Mt	12 Mt	3 Jahre*	5 Jahre*	seit Beginn*
Fonds	-2.1%	-8.5%	0.2%	5.0%	-9.8%	-2.5%
XAU	-2.5%	-4.8%	0.7%	2.0%	-11.6%	-7.7%

*p.a.

XAU = The Philadelphia Stock Exchange Gold & Silver Index

	2017	2016	2015	2014	2013	seit Beginn
Fonds	0.0%	67.0%	-24.5%	-0.7%	-54.4%	-24.9%
XAU	0.7%	76.8%	-33.7%	-8.7%	-50.6%	-59.2%



Die detaillierten Performancedaten sind verfügbar unter www.amg.ch

Kennzahlen (über die letzten 3 Jahre rollierend)

Historische Volatilität (p.a.):	36.96%
Sharpe Ratio (-0.55% risikofreier Zinssatz):	0.17
Beta (vs. XAU):	0.90

Branchenaufteilung

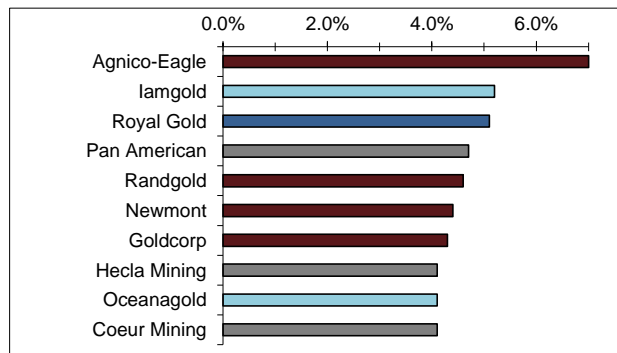
Seniors	28.4%
Intermediates	26.0%
Juniors	0.7%
Silberaktien	28.5%
Explorers	5.4%
Royalties	10.1%
Goldbarren	0.0%
Silber Metallkonto	0.0%
Liquidität	0.9%

Engagement

Longposition: 99.1%

Liquidität: 0.9%

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.