

AMG Gold - Minen & Metalle

Bericht per 30. Juni 2017

Kommentar Juni

Mehr vom Gleichen – die Junihitze hat so eine Art Sommerflaute eingeläutet. Die gefühlte Nervosität ist zwar spürbar, doch die grossen Bewegungen wurden bis jetzt nicht ausgelöst. Die Index- und ETF-Anpassungen (GDJX und GDJ) am Verfalltag sind ohne Probleme über die Bühne gegangen. Einmal mehr ein Beweis, dass Anpassungen bereits im Vorfeld positioniert werden.

Der AMG Gold – Minen & Metalle Fonds verliert im Juni -1.9% wogegen der Philadelphia Gold- und Silberindex (XAU) in CHF sogar 4.1% verliert. Ebenfalls schlechter hat das GDJX ETF mit -3.7% abgeschlossen. Der Goldpreis hat marginal nachgegeben, konnte aber die USD 1'240 Unterstützung halten. Enttäuschend ist der Silberpreis, welcher nach den Monatshöchstkursen von über USD 17.75 erneut über einen USD verlor.

Auf der Edelmetallaktienseite gab es im Juni nur wenige Neuigkeiten. **Iamgold** (IAG), eine Aktie, die wir schon länger im Portfolio halten, konnte einen starken JV Partner für ihr „Côté Gold“ Projekt in Ontario (Kanada) gewinnen. Sumitomo akquiriert 30% des Projekts für USD 195 Mio., was eine markante Erhöhung der Bewertung der Analystenschätzungen dieses Projekts zur Folge hatte. Das Projekt verfügt über 5.9 Mio. Unzen Reserven und sollte 2019/2020 für USD 1 Mrd. gebaut werden. Ab 2021 sollten gemäss Machbarkeitsstudie 320k Unzen Gold pro Jahr zu „all-in-sustaining costs“ (AISC) von USD 689 produziert werden. Dies wird die Durchschnittskosten von Iamgold, welche aktuell knapp unter USD 1'000 liegen, weiter nach unten bringen. **Osisko Gold Royalties** (OR) hatte seit längerem relativ viel unproduktiven Cash auf der Bilanz vor sich hergeschoben und nach geeigneten Investitionen Ausschau gehalten. Nun hat die Firma Anfang Juni ein Portfolio von verschiedenen Assets von „Orion Mine Finance“ für CAD 1.125 Mrd. akquiriert. CAD 675 Mio. wurden mit Cash bezahlt, für den Rest wurden neue OR Aktien geschaffen. Orion ist nun mit 22% der grösste Einzelaktionär von Osisko Gold Royalties. Das Cash ist zwar jetzt investiert, aber man hat sich mit dieser grossen Transaktion auch Risiken aufgebürdet, unter anderem ein schwieriges Diamantengeschäft. Wir haben daher unsere Position verkleinert, nachdem der Markt mit +13% sehr positiv auf den Deal reagiert hatte und uns das Management bei einem persönlichen Besuch nicht wirklich überzeugen konnte. Unter den Besten war diesen Monat auch **Guyana Goldfields** (GUY). Die Aktie litt im April und Mai überproportional aufgrund von GDJX Anpassungen. Von Mitte April bis Ende Mai hat die Aktie über 30% verloren, was auf keine Art und Weise das operative Geschäft widerspiegelte. Daher haben wir die Position im Portfolio erhöht.

Bei den passiven ETFs, „GDJX“ und „GDJ“ sind die neuen Kompositionen nun allen bekannt und investiert. Im GDJX sind nun die drei grössten Positionen PanAmericanSilver, Goldfields und Tahoe Resources. Das GDJX hat noch eine Grösse von USD 3.9 Mrd. Gegenüber März 2017 sind aber die ausstehenden Anteile um 25% tiefer. Seit Mitte Juni hat es aber in diesem Segment wieder kleine „Inflows“ gegeben. Im Portfolio haben wir ebenfalls angefangen Senior Produzenten in kleinere Firmen zu tauschen. Das Fremdwährungsrisiko ist zu 2/3 abgesichert. Der CHF Anteil beträgt aktuell 62%.

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	62.8%	USD	10.8%
GBP	1.5%	Silber	0.0%
AUD	0.9%	Gold	0.0%
CAD	24.0%	Palladium / Platin	0.0%

Ausschüttungen

bisher keine

Aktuelle Fondsdaten

Innere Wert (Tranche A):	CHF 88.35
Ausstehende Anteile:	279'212
Innere Wert (Tranche B):	CHF 88.35
Ausstehende Anteile:	274'949
Innere Wert (Tranche C):	CHF 90.32
Ausstehende Anteile:	1'315'645
Total Fondsvermögen:	CHF 167.9 Mio.

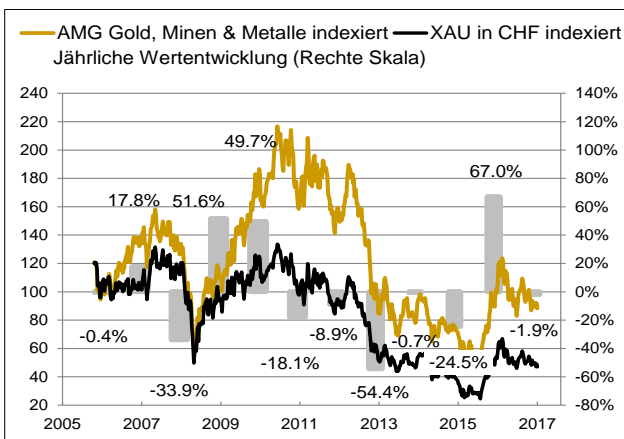
Performance - Tranche A, seit Fondsstart 18.4.2006

	1 Mt	3 Mt	12 Mt	3 Jahre*	5 Jahre*	seit Beginn*
Fonds	-1.9%	-7.6%	-17.4%	-2.3%	-10.0%	-2.7%
XAU	-4.1%	-7.7%	-18.7%	-4.7%	-12.3%	-8.0%

*p.a.

XAU = The Philadelphia Stock Exchange Gold & Silver Index

	2017	2016	2015	2014	2013	seit Beginn
Fonds	-1.9%	67.0%	-24.5%	-0.7%	-54.4%	-26.4%
XAU	-3.5%	76.8%	-33.7%	-8.7%	-50.6%	-60.8%



Die detaillierten Performancedaten sind verfügbar unter www.amg.ch

Kennzahlen (über die letzten 3 Jahre rollierend)

Historische Volatilität (p.a.):	36.40%
Sharpe Ratio (-0.55% risikofreier Zinssatz):	n/a
Beta (vs. XAU):	0.89

Branchenaufteilung

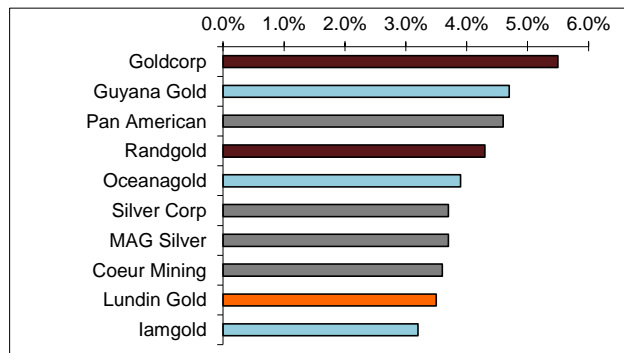
Seniors	21.4%
Intermediates	24.6%
Juniors	1.3%
Silberaktien	27.0%
Explorers	9.8%
Royalties	7.3%
Goldbarren	0.0%
Silber Metallkonto	0.0%
Liquidität	8.6%

Engagement

Longposition:	91.4%
---------------	-------

Liquidität: 8.6%

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.