

AMG Gold - Minen & Metalle

Bericht per 31. Juli 2017

Kommentar Juli

Stark divergierende Kursentwicklungen prägten das Geschehen des Edelmetallsektors im Monat Juli. So konnten die Indexschwergewichte (Seniors), allen voran **Freeport-McMoRan (FCX)** und **Newmont Mining (NEM)**, markante Kursgewinne verzeichnen. Dieser Sektor ist im Portfolio mit einem Anteil von 27% untergewichtet. Die klein- und mittelkapitalisierten Werte (Explorer/Juniors/Intermediates) dagegen hinterliessen im Berichtsmonat einen schwachen Eindruck. Die Divergenz zusätzlich verstärkt hat der Umstand, dass sich die Valoren von Silberproduzenten gegenüber dem Benchmark XAU (Philadelphia Stock Exch. Gold & Silver Index) sehr unterdurchschnittlich entwickelt haben. In diesem Bereich hält der Fonds seit langem mit einem Anteil von 26% eine doppelt so hohe Gewichtung wie der XAU-Index. In den letzten Tagen haben die grosskapitalisierten Gesellschaften aus dem Edelmetallbereich begonnen, ihre 2. Quartalszahlen zu publizieren. FCX hat die Erwartungen der Analysten betreffend Gewinne und Produktion klar verfehlt und musste ihre Ziele für das Gesamtjahr 2017 nach unten korrigieren. Diese tiefere fundamentale Einschätzung hatte keinen negativen Einfluss auf den Aktienkurs. Das Gegenteil war der Fall; die Aktie von FCX avancierte am Publikationstag um 15%, da sich der Kupferpreis gleichzeitig «charttechnisch» positiv in Szene setzte und auf einem 2-Jahres-Hoch aus dem Markt ging. Im Portfolio ist FCX seit längerem nicht vertreten. NEM veröffentlichte ebenfalls bereits die Quartalszahlen, welche von A bis Z deutlich über den Prognosen der Analysten lagen. So konnte der Gewinn gegenüber dem Vorjahr um einen Faktor von sieben deutlich gesteigert werden auf USD 177 Mio. Die Produktion wurde im Jahresvergleich um 13% auf 1.35 Mio. Unzen Gold und um 15% auf 15'000 t Kupfer erhöht. Die Produktionskostensenkung setzte sich auch im 2. Quartal fort. Dieser gute Leistungsausweis verhalf dem Aktienkurs zu einem 7%igen Tagesgewinn. Zusätzlich hat der CEO Gary Goldberg die Jahresziele in sämtlichen Bereichen verbessert, was die Attraktivität der Newmont Aktie weiter unterstreicht. Neben NEM sind auch **Goldcorp (G)** und **Agnico Eagle Mines (AEM)**, welche ebenfalls bessere Zahlen publizierten, Kernanlagen im Portfolio.

Die einleitend erwähnte sehr unterschiedliche, zum Teil diametrale Wertentwicklung der einzelnen Bereiche, (Seniors, Intermediates, Juniors, Explorer, Silberaktien) in welche der Fonds strategisch oder taktisch überresp. untergewichtet ist, führte im Portfolio zu einer schwachen Monatsperformance. Diese stark auseinanderklaffende Kursentwicklung der einzelnen Branchen, insbesondere des Silberaktien-Bereichs, wird sich mit der Zeit zurückbilden, womit der aktuelle Underperformance-Zustand des Portfolios wieder verschwinden dürfte. Das Portfolio ist zurzeit in 38 Gesellschaften engagiert. Von diesen können wir gute Quartalszahlen erwarten, sei es betreffend der Produktion resp. Ertragslage oder betreffend Verbesserung der Reservesituation. Gleichzeitig werden einige Explorationsunternehmen des Portfolios in den nächsten Monaten Machbarkeitsstudien über ihre Projekte publizieren. Zusätzlich erachten wir das aktuelle Gold/Silver Ratio von 1:76 als zu hoch. Seit dem 18. Jahrhundert schwankt das Verhältnis zwischen 1:10 und 1:100. Ein Zurückgleiten auf die historischen Durchschnittswerte von 1:55 wird den Silberaktien Auftrieb verleihen.

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	0.0%	USD	32.5%
GBP	0.0%	Silber	0.0%
AUD	1.4%	Gold	0.0%
CAD	66.1%	Palladium / Platin	0.0%

Ausschüttungen

bisher keine

Aktuelle Fondsdaten

In innerer Wert (Tranche A):	CHF 87.19
Ausstehende Anteile:	282'800
In innerer Wert (Tranche B):	CHF 87.18
Ausstehende Anteile:	272'269
In innerer Wert (Tranche C):	CHF 89.16
Ausstehende Anteile:	1'319'510
Total Fondsvermögen:	CHF 166.2 Mio.

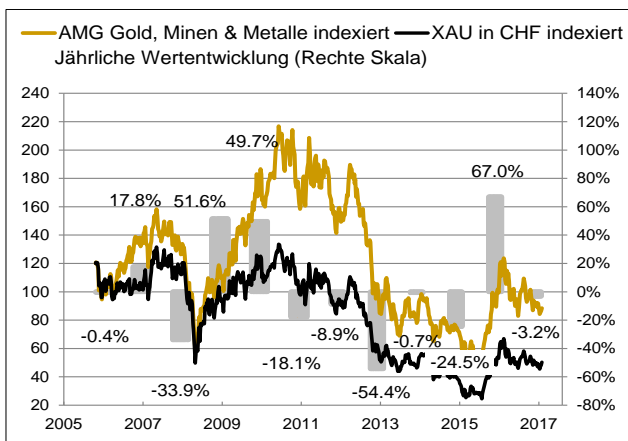
Performance - Tranche A, seit Fondsstart 18.4.2006

	1 Mt	3 Mt	12 Mt	3 Jahre*	5 Jahre*	seit Beginn*
Fonds	-1.3%	-5.2%	-27.1%	-2.4%	-10.8%	-2.8%
XAU	6.4%	-0.5%	-22.8%	-2.9%	-11.0%	-7.5%

*p.a.

XAU = The Philadelphia Stock Exchange Gold & Silver Index

	2017	2016	2015	2014	2013	seit Beginn
Fonds	-3.2%	67.0%	-24.5%	-0.7%	-54.4%	-27.3%
XAU	2.7%	76.8%	-33.7%	-8.7%	-50.6%	-58.3%



Die detaillierten Performancedaten sind verfügbar unter www.amg.ch

Kennzahlen (über die letzten 3 Jahre rollierend)

Historische Volatilität (p.a.):	36.44%
Sharpe Ratio (-0.55% risikofreier Zinssatz):	n/a
Beta (vs. XAU):	0.89

Branchenaufteilung

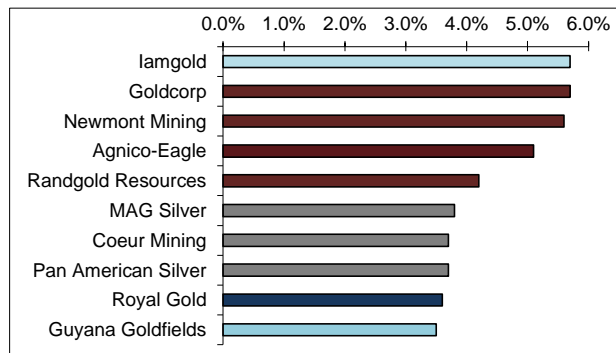
Seniors	27.9%
Intermediates	24.2%
Juniors	1.2%
Silberaktien	26.1%
Explorers	12.4%
Royalties	8.0%
Goldbarren	0.0%
Silber Metallkonto	0.0%
Liquidität	0.2%

Engagement

Longposition:	99.8%
---------------	-------

Liquidität: 0.2%

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.