

# AMG Gold - Minen & Metalle

Bericht per 31. August 2017

## Kommentar August

Der Goldpreis avancierte diesen Monat auf ein neues Jahreshöchst und konnte die wichtige Hürde von USD 1'300 überwinden. Silber konnte im Monat August prozentual mehr zulegen als Gold, liegt aber in der Jahresperformance hinter dem Gold. Schlussendlich konnten sich auch die Edelmetallaktien aus ihrer Lethargie lösen, nachdem in der ersten Monatshälfte gewisse Untersegmente, insbesondere Aktien mit Silberanteil, nochmals neue Jahrestiefstkurse geschrieben haben. Eine Erholung war überfällig. Der AMG Gold – Minen & Metalle Fonds konnte diesen Monat 4.4% zulegen. Der Vergleichsindex, der „Philadelphia Gold and Silver Sector“ Index (XAU), avancierte in CHF mit +5.2% leicht besser. Die kleineren Werte hatten nach wie vor Mühe, mit den hochgewichteten „Senior“ Produzenten mitzuhalten. Geld von Generalisten Fonds fließt aktuell hauptsächlich in die grosskapitalisierten Werte, welche gegenüber den „Kleinen“ über die letzten Monate eine Bewertungsprämie aufgebaut haben. Wir sind überzeugt, dass sich dies bei einem stabilen Goldpreis über die Zeit wieder angleicht.

Unter unseren Top 10 Positionen ist seit langem **lamgold** (IAG). Die Firma produziert hauptsächlich in Burkina Faso und Surinam. Im Q2 produzierte die Firma 223k Unzen Gold zu „all-in-sustaining-costs“ (AISC) von USD 975. Der Nettogewinn betrug USD 5.9 Mio. nach vielen Adjustierungen. Das Resultat wurde vom Markt positiv aufgenommen. Analysten gehen aber davon aus, dass die Firma trotz gutem Quartal bis auf weiteres ein Produzent mit Kosten über USD 1'000 bleiben wird. Positiv sind die laufend höheren Reserven, die seit Dezember 2016 um 69% gestiegen sind. **Goldfields** (GFI), welche wir seit kurzem wieder ins Portfolio aufgenommen haben, hat ebenfalls solide Quartalszahlen geliefert. Die Minen ausserhalb von Südafrika laufen sehr gut und kompensieren für die schwierigen Umstände in der „South Deep“ Mine in Südafrika. GFIs grösste Mine „Tarkwa“ ist in Ghana und produziert über eine halbe Million Unzen Gold im Jahr. Die Operationen in Australien laufen ebenfalls sehr gut. Die „South Deep“ Mine in Südafrika ist kostentechnisch nach wie vor sehr problematisch. Mit AISC über USD 1'500 für das H1 lässt sich kein Geld in dieser Mine verdienen. Das H2 sollte wegen Zugriff auf höhere „Grades“ besser werden. Im Portfolio verfügen wir über Positionen mit Einzelminen Risiko. Firmen wie **Guyana Goldfields** (GUY), **Torex Gold** (TXG), **Pretium Resources** (PVG) oder **TMAC Resources** (TMR) haben grundsätzlich hohe „Grades“ und tiefe Kosten. Es gibt aber Quartale, wo unterdurchschnittliche „Grades“ die Produktion schmälern und die Kosten temporär erhöhen. Bei PVG und TMR sind es Anlaufschwierigkeiten, welche Probleme verursachen. Das Risiko kann Mangels Diversifikation nicht minimiert werden. Die oben genannten Firmen haben in unserem Portfolio neben Aktien mit Silberanteil zur schlechteren Performance über die letzten zwei Monate beigetragen - gegenüber dem Vergleichsindex und dem passiven GDX ETF. Wir sind aber überzeugt, dass diese Probleme temporär sind und erwarten eine dementsprechende Erholung von diesen Aktienkursen. Der CHF war im August grundsätzlich gegen die meisten Währungen stabil. Erst mit erneuten geopolitischen „Spielereien“ kamen die fremden Währungen wieder temporär unter Druck. Das FX Risiko ist aktuell nicht 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 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	0.4%	USD	35.5%
GBP	0.0%	Silber	0.0%
AUD	1.3%	Gold	0.0%
CAD	62.8%	Palladium / Platin	0.0%

## Ausschüttungen

bisher keine

## Aktuelle Fondsdaten

<b>In innerer Wert (Tranche A):</b>	<b>CHF 91.03</b>
Ausstehende Anteile:	288'125
<b>In innerer Wert (Tranche B):</b>	<b>CHF 91.02</b>
Ausstehende Anteile:	276'931
<b>In innerer Wert (Tranche C):</b>	<b>CHF 93.13</b>
Ausstehende Anteile:	1'346'115
Total Fondsvermögen:	CHF 176.9 Mio.

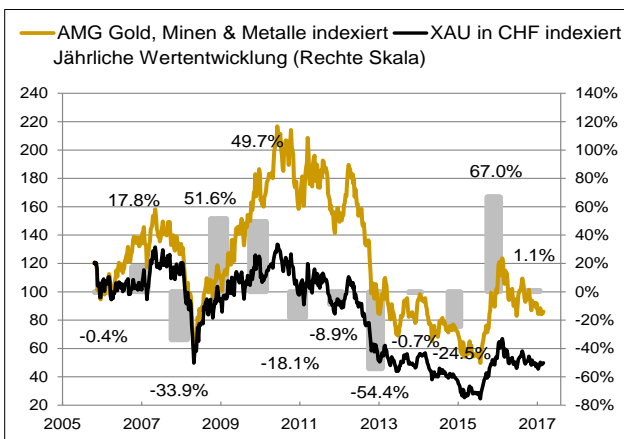
## Performance - Tranche A, seit Fondsstart 18.4.2006

	1 Mt	3 Mt	12 Mt	3 Jahre*	5 Jahre*	seit Beginn*
Fonds	4.4%	1.1%	-13.7%	-1.6%	-11.5%	-2.4%
XAU	5.2%	7.4%	-2.2%	-2.6%	-11.8%	-7.0%

\*p.a.

XAU = The Philadelphia Stock Exchange Gold & Silver Index

	2017	2016	2015	2014	2013	seit Beginn
Fonds	1.1%	67.0%	-24.5%	-0.7%	-54.4%	-24.1%
XAU	8.1%	76.8%	-33.7%	-8.7%	-50.6%	-56.1%



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

## Kennzahlen (über die letzten 3 Jahre rollierend)

Historische Volatilität (p.a.):	36.37%
Sharpe Ratio (-0.55% risikofreier Zinssatz):	n/a
Beta (vs. XAU):	0.89

## Branchenaufteilung

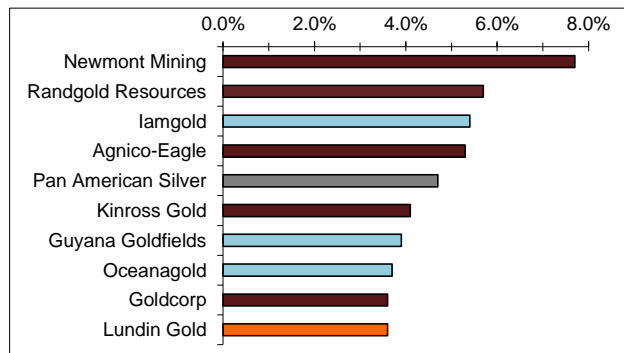
Seniors	34.3%
Intermediates	27.0%
Juniors	2.1%
Silberaktien	22.8%
Explorers	11.6%
Royalties	1.7%
Goldbarren	0.0%
Silber Metallkonto	0.0%
Liquidität	0.5%

## Engagement

Longposition: 99.5%

Liquidität: 0.5%

## 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.