

AMG Gold - Minen & Metalle

Bericht per 30. September 2017

Kommentar September

Der Edelmetallsektor kommt noch nicht richtig in Fahrt. Trotz Jahreshöchstkursen Anfang September im Goldpreis konnten die Gold- und Silberminenaktien dies nicht mit Kurssprüngen bestätigen. Wir konsolidieren in den Edelmetallaktien immer noch die sehr starken Avancen vom 2016. Jede Nachricht wird auf die Waagschale geworfen und es fehlt ganz klar an neuen Impulsen, welche dem Sektor zu neuem Schwung verhelfen. Die negative Korrelation zum Aktienmarkt (gemessen am MSCI World Equity Index) hält an. Im September standen ebenfalls wichtige Notenbank Zinssignale an (EZB & FED). Bei der EZB bleibt man der lockeren Geldpolitik treu und bei der FED wurde wie erwartet, der restriktivere Ton beibehalten. Pro Saldo ein Nullsummenspiel – und trotzdem hatte Gold & Silber einen Rücksetzer.

Nach zwei schlechten Performance Monaten des AMG Gold – Minen & Metalle Fonds' relativ zum Benchmark hat sich das wenig veränderte Portfolio im September stabilisiert. Ein paar Tiefflieger konnten sich deutlich erholen. Die Positionen wurden nur marginal angepasst.

Von der Firmenseite gibt es nicht viele Neuigkeiten. Mit **Agnico-Eagle (AEM)** hatten wir ein Treffen mit dem CEO, Sean Boyd. Die Firma wird die aktuelle Produktion von 1.6 Mio. Unzen pro Jahr bis ins Jahr 2020 auf 2 Mio. ausbauen. Dafür werden die Investitionen (CAPEX) über die nächsten zwei Jahre hochgefahren und die Cashflows mehr oder weniger reinvestiert. Stark ins Gewicht fällt der Aufbau der „Meliadine“ Mine welche im Nordosten von Kanada gebaut wird. 2018 werden auch die Bauarbeiten der „Amaruq“ Mine beginnen, welche die im 2019 auslaufende „Meadowbank“ Mine ersetzen wird. Eine Wachstumsstrategie, welche dank guten „Grades“ stetig tiefere Kosten mit sich bringen wird. AEM ist aber von den Bewertungen, dank sehr solidem Geschäftsgang, teuer. Wir sind momentan in dieser Aktie nicht voll investiert. Mit dem CEO von **Guyana Goldfields (GUY)**, Scott Caldwell, hatten wir einen Conference-Call, nachdem die Firma ein schlechtes Q2 gezeigt hat. In der Periode Juli und August war man bereits wieder auf den vorgegebenen Jahresdurchschnittsraten – bei Produktion und Kosten. Für das Q3 werden es wieder gegen 40k Unzen Gold sein (ggü. 30k im Q2), die man produzieren wird und im Q4 sollten es wegen hohen Grades knapp unter 50k Unzen werden. Auch bei Guyana wird man gewisse Investitionen tätigen müssen, um die Produktion ab 2020 auf über 200k Unzen pro Jahr zu steigern. Die Firma hat mit ihren grossen Landflächen in Guyana ein sehr aussichtsreiches Explorations-Potential. **Alamos Gold (AGI)**, wo wir eine kleine Position halten, hat den Konkurrenten **Richmont Mines (RIC)** für eine Prämie von 20% übernommen. Bezahlt wurde in Alamos Aktien, welche nach Ankündigung postwendend 15% im Kurs verloren. Die Transaktion mag langfristig Sinn machen, kurzfristig sehen wir keine Synergien. Die Transaktion muss noch von den Aktionären von beiden Firmen bestätigt werden.

In Denver fand das alljährliche Gold-Forum statt. Die Stimmung ist verhalten positiv, wobei nur wenige Firmen „bullish“ sind. Der Fokus liegt wieder bei Wachstum, insbesondere der Reserven. Die Bilanzen sind grundsätzlich sehr solide, das weitere Kostensenkungspotential limitiert. Das Fremdwährungsrisiko 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 30.06.2017:	1.74% - Tranchen A + B; 1.24% - Tranche C

Währungsaufteilung

CHF	0.2%	USD	57.8%
GBP	0.0%	Silber	0.0%
AUD	1.3%	Gold	0.0%
CAD	40.7%	Palladium / Platin	0.0%

Ausschüttungen

bisher keine

Aktuelle Fondsdaten

Innerer Wert (Tranche A):	CHF 85.37
Ausstehende Anteile:	289'450
Innerer Wert (Tranche B):	CHF 85.36
Ausstehende Anteile:	275'111
Innerer Wert (Tranche C):	CHF 87.38
Ausstehende Anteile:	1'346'929
Total Fondsvermögen:	CHF 166.0 Mio.

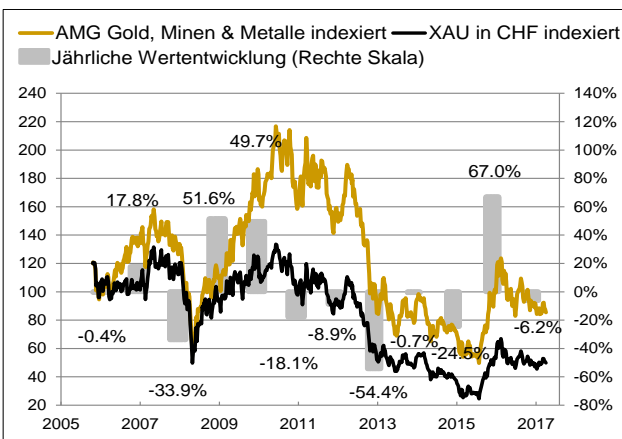
Performance - Tranche A, seit Fondsstart 18.4.2006

	1 Mt	3 Mt	12 Mt	3 Jahre*	5 Jahre*	seit Beginn*
Fonds	-6.2%	-3.4%	-19.1%	2.4%	-14.5%	-2.9%
XAU	-5.4%	5.9%	-10.1%	1.9%	-14.5%	-7.4%

*p.a.

XAU = The Philadelphia Stock Exchange Gold & Silver Index

	2017	2016	2015	2014	2013	seit Beginn
Fonds	-5.2%	67.0%	-24.5%	-0.7%	-54.4%	-28.9%
XAU	2.2%	76.8%	-33.7%	-8.7%	-50.6%	-58.5%



Die detaillierten Performancedaten sind verfügbar unter www.amg.ch

Kennzahlen (über die letzten 3 Jahre rollierend)

Historische Volatilität (p.a.):	36.20%
Sharpe Ratio (-0.55% risikofreier Zinssatz):	n/a
Beta (vs. XAU):	0.89

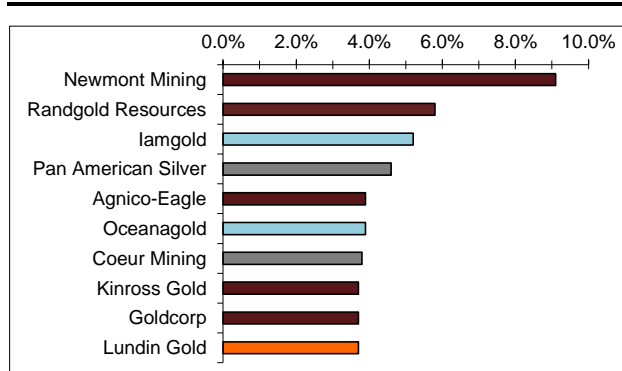
Branchenaufteilung

Seniors	34.9%
Intermediates	25.5%
Juniors	2.4%
Silberaktien	22.6%
Explorers	11.5%
Royalties	1.7%
Goldbarren	0.0%
Silber Metallkonto	0.0%
Liquidität	1.4%

Engagement

Longposition:	98.6%
---------------	-------

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.