

# AMG Gold - Minen & Metalle

Bericht per 31. Oktober 2017

## Kommentar Oktober

Der Herbst zeigte sich bis jetzt für die meisten Edelmetallaktien nicht von seiner goldigen Seite. Wir befinden uns noch immer in einer Konsolidierungsphase, welche vor gut einem Jahr begonnen hat. Grundsätzlich bewegt sich der Goldpreis nur wenig. Im Oktober wurde erneut temporär die Hürde von USD 1'300 überwunden. Der Monatsschluss lag aber trotzdem wieder marginal tiefer als Ende September. Ähnlich sieht es beim Silberpreis aus, welcher auf Monatsbasis ebenfalls im Leerlauf handelt. Der Grund dieser Lethargie wird meistens mit dem Erstarren des USD begründet, was auf einer langfristigen Zeitskala als Begründung jedoch nicht taugt. Das richtige Portfolio als Gold- und Silbermineninvestor zu halten, war die letzten drei Monate extrem schwierig. Fakt ist, dass in der jetzigen Phase die Momentumstrategie mit unserem „relative Stärke“ Ansatz nicht funktioniert. Der Sektor handelt in Bandbreiten, wo jedes positive Momentum im Keim erstickt und die Aktienkurse bis auf wenige Ausnahmen postwendend wieder abwärts drehen. Antizyklisches Verhalten, was jedoch nicht der Natur der Strategie entspricht, ist in einer solchen Phase erfolgreicher.

Bewegung in den Aktienkursen haben auch die ersten Quartalsergebnisse für Q3 in der letzten Oktoberwoche ausgelöst. In unserem Portfolio haben ein paar prominente Namen bereits rapportiert. **Newmont** (NEM), unsere grösste Position, erwirtschaftete USD 0.39 pro Aktie (Konsensus 0.33) mit AISC von USD 943 (Konsensus 975). NEM ist eine Cash-Generierungsmaschine, welche auch dieses Quartal USD 491 Mio. freier Cashflow erwirtschaftete. Seit Anfang 2016 sind dies nun schon USD 2.6 Mrd., was jedoch den Markt nicht bewegt. Die Aktie schliesst nach der Ankündigung 3% im Minus. **Agnico-Eagles** (AEM) Gewinn pro Aktie übertraf mit USD 0.31 die Erwartungen von 0.16 enorm. Zudem hat die Firma die Schätzungen nach oben revidiert. Höhere „Grades“ brachten die AISC auf USD 789 (Konsensus 850) runter und erhöhten die Produktion auf 450k Unzen in diesem Quartal (410k erwartet). Mit einem Plus von 4% nach Bekanntgabe wurde dieses blendende Resultat seitens der Investoren honoriert. Bei **Goldcorp** (G) machen sich die Anstrengungen der „20-20-20“ Strategie (20% Kostensenkung, 20% Produktionssteigerung, 20% Erhöhung der Reserven – bis 2021) bemerkbar. Die Firma zeigt mit AISC ein solides Quartal von USD 827 (Konsensus 900). Das Ziel einer 20%igen Senkung wurde schon erreicht. Neue Projekte werden die Kosten bis ins 2020 unter USD 600 runter bringen. Die Anleger interessiert es wenig. Von unseren grossen Positionen veröffentlichte **Oceana Gold** (OGC) ebenfalls die Q3 Zahlen. Der Fokus lag hier auf dem Produktionsvolumen, war doch das Q2 enttäuschend gewesen. Mit 136k Unzen Gold hat man aber nun die Einschätzungen von 130k übertroffen. Zurzeit nicht im Portfolio ist **Barrick Gold** (ABX), welche wegen Begleichung eines Steuerstreits mit Tansania für ihre 64% Beteiligung in **Acacia** (ACA – früher African Barrick) ein schwieriges Quartal verzeichnen. Viele mittlere und kleinere Firmen werden im November ihre Zahlen rapportieren.

Da Silberminen mit einem Silberpreis unter USD 20 nicht richtig Geld verdienen können, haben wir eine Silber Position genommen, und den Anteil von Aktien mit Silberanteil leicht reduziert. Die temporäre Absicherung im USD haben wir nach der EZB Entscheidung reduziert.

## 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	12.0%	USD	24.1%
GBP	0.0%	Silber	4.8%
AUD	1.3%	Gold	0.0%
CAD	57.8%	Palladium / Platin	0.0%

## Ausschüttungen

bisher keine

## Aktuelle Fondsdaten

<b>In innerer Wert (Tranche A):</b>	<b>CHF 83.60</b>
Ausstehende Anteile:	290'891
<b>In innerer Wert (Tranche B):</b>	<b>CHF 83.60</b>
Ausstehende Anteile:	276'511
<b>In innerer Wert (Tranche C):</b>	<b>CHF 85.61</b>
Ausstehende Anteile:	1'370'584
Total Fondsvermögen:	CHF 164.7 Mio.

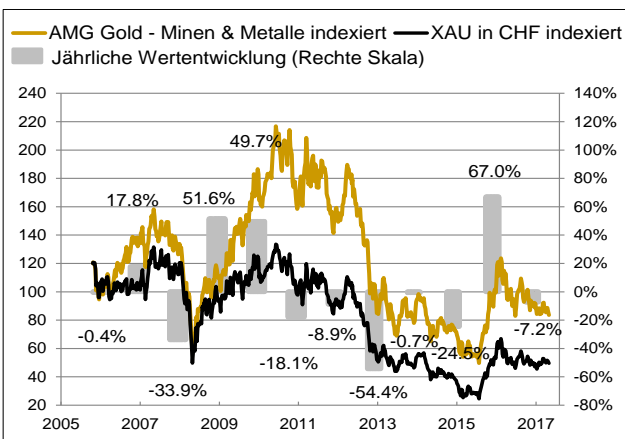
## Performance - Tranche A, seit Fondsstart 18.4.2006

	1 Mt	3 Mt	12 Mt	3 Jahre*	5 Jahre*	seit Beginn*
Fonds	-2.1%	-4.1%	-16.1%	8.8%	-14.5%	-3.1%
XAU	-1.2%	-1.7%	-5.9%	9.0%	-14.3%	-7.4%

\*p.a.

XAU = The Philadelphia Stock Exchange Gold & Silver Index

	2017	2016	2015	2014	2013	seit Beginn
Fonds	-7.2%	67.0%	-24.5%	-0.7%	-54.4%	-30.3%
XAU	1.0%	76.8%	-33.7%	-8.7%	-50.6%	-59.0%



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

## Kennzahlen (über die letzten 3 Jahre rollierend)

Historische Volatilität (p.a.):	36.15%
Sharpe Ratio (-0.55% risikofreier Zinssatz):	0.26
Beta (vs. XAU):	0.89

## Branchenaufteilung

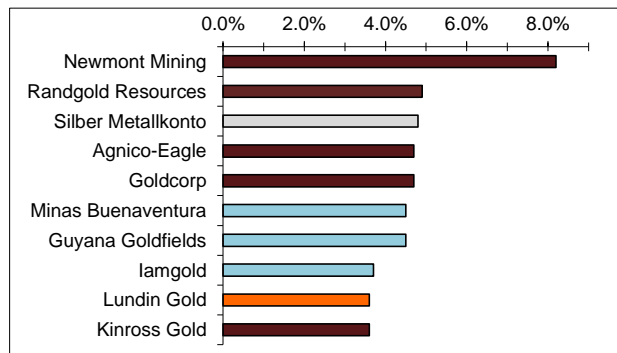
Seniors	33.6%
Intermediates	27.7%
Juniors	1.5%
Silberaktien	19.5%
Explorers	11.0%
Royalties	1.7%
Goldbarren	0.0%
Silber Metallkonto	4.8%
Liquidität	0.2%

## 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.