

# AMG Gold - Minen & Metalle

Bericht per 31. Januar 2018

## Kommentar Januar

Dank eines schwachen USDs begann das neue Jahr auch für Edelmetalle positiv. Trotz restriktiver Notenbankpolitik in den USA und einem Fortsetzen der lockeren Geldpolitik der Europäer scheint das Vertrauen in einen starken USD zu schwinden. Gleichzeitig steigen die Zinsen am langen Ende in den meisten Währungen an, was bei Goldinvestoren gemischte Gefühle auslöst, denn die Inflation bewegt sich bis jetzt nur zögerlich nach oben. Man spürt an den Finanzmärkten eine latente Angst aufkeimen. Die Volatilität, gemessen am S&P500 (VIX), hat sich trotz steigenden Aktienkursen von den Tiefstwerten nach oben bewegt. Angst ist grundsätzlich positiv für den Goldpreis.

Bei den Edelmetallaktien ist aufgefallen, dass sich die grossen Produzenten im Januar an den Aktienmärkten besser entwickelt haben als die kleineren Firmen. Das GDX ETF (alles Produzenten) avancierte 3.4% in USD, wogegen das GDXJ ETF (kleinere Produzenten und Explorer) 1.3% verlor. Die Kursgewinne haben sich in CHF aufgrund der CHF Stärke (USD Schwäche) aber relativiert.

In unserem Portfolio gefällt uns **Newmont Mining (NEM)** weiterhin sehr gut. Wir hatten im Januar ein Treffen mit dem CEO, Gary Goldberg, und unsere positive Einschätzung wurde bestätigt. NEM gibt einen Mehrjahresausblick, der sich zeigen lässt. Die Produktion wird über mehrere Jahre in einer Bandbreite von 4.7- 5 Mio. Unzen pro Jahr bleiben. Die Kosten werden wegen höherer „Grades“ voraussichtlich weiter sinken. Die Firma wird 40-50% des freien Cashflows (FCF) an die Aktionäre auszahlen, was für weitere Dividendenerhöhungen spricht. Einziger Schwachpunkt – die Reserven werden nicht ganz in der Höhe der Jahresproduktion ersetzt. Ein relativ hohes Explorationsbudget sollte dieses Problem aber mittelfristig lösen. **Goldcorp (G)** organisierte im Januar einen Investorentag. Die „20-20-20“ Strategie (20% Produktionswachstum, 20% Kostensenkung, 20% höhere Reserven – bis ins Jahr 2021) nimmt immer mehr Gestalt an, die Investitionen für 2018 werden weiter intensiviert. Dies wird das Nettoergebnis für das laufende Jahr schmälern, sollte sich aber ab 2019 für die Aktionäre auszahlen. Die Schätzungen der Analysten mussten für 2018 entsprechend angepasst werden, was jedoch die Investoren nicht davon abhielt, die Aktie zu kaufen. **Yamana Gold (YRI)** hat im Herbst 2017 seinen Ausblick erhöht und präsentierte nun eine Produktion, welche den Ausblick noch übertrifft. 2017 wurden 977k Unzen Gold, 5 Mio. Unzen Silber und 127 Mio. Pfund Kupfer gefördert. YRI ist eine der wenigen Firmen, welche immer noch eine relativ hohe Verschuldung ausweist, wobei sich dies im 2018 ändert sollte, da der freie Cashflow (FCF) von negativ USD 270 Mio. im 2017 auf USD 210 Mio. ins Positive drehen sollte (Schätzungen BoAML).

Im Portfolio liegt der Fokus vermehrt wieder bei den grossen Produzenten und so wurde der Anteil in „Seniors“ weiter auf 43% erhöht. Diese Aktien sind liquide und machen uns handlungsfähig. Das kleinere und mittlere Segment bleibt zwar langfristig spannend, konnte die letzten sechs Monate aber leider nicht überzeugen und wurde tendenziell illiquider. Dies schränkt uns in der Ausführung unserer Strategie ein.

Silber tut sich weiterhin schwer, nach oben auszubrechen. Das Gold/Silber Ratio bleibt hartnäckig über 75x.

## 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 31.12.2017:	1.75% - Tranchen A + B; 1.25% - Tranche C

## Währungsaufteilung

CHF	0.3%	USD	43.0%
GBP	0.0%	Silber	0.0%
AUD	2.3%	Gold	0.0%
CAD	53.0%	Palladium / Platin	1.4%

## Ausschüttungen

bisher keine

## Aktuelle Fondsdaten

<b>Innerer Wert (Tranche A):</b>	<b>CHF 79.87</b>
Ausstehende Anteile:	261'067
<b>Innerer Wert (Tranche B):</b>	<b>CHF 79.87</b>
Ausstehende Anteile:	277'051
<b>Innerer Wert (Tranche C):</b>	<b>CHF 81.90</b>
Ausstehende Anteile:	1'360'730
Total Fondsvermögen:	CHF 154.6 Mio.

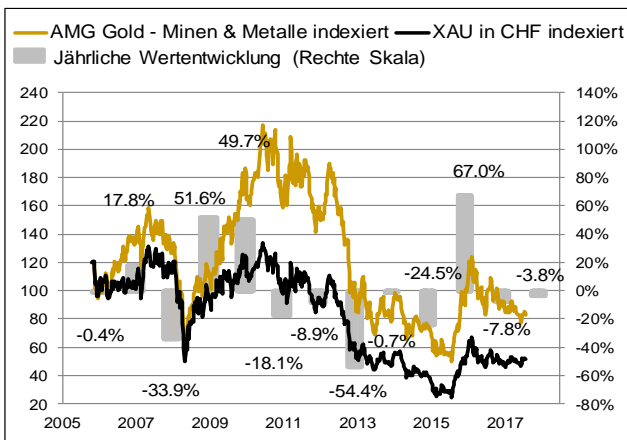
## Performance - Tranche A, seit Fondsstart 18.4.2006

	1 Mt	3 Mt	12 Mt	3 Jahre*	5 Jahre*	seit Beginn*
Fonds	-3.8%	-4.5%	-21.9%	-0.9%	-11.4%	-3.4%
XAU	-1.9%	0.7%	-10.0%	3.7%	-9.8%	-7.2%

\*pro Jahr

XAU = The Philadelphia Stock Exchange Gold & Silver Index

	2018	2017	2016	2015	2014	seit Beginn
Fonds	-3.8%	-7.8%	67.0%	-24.5%	-0.7%	-33.4%
XAU	-1.9%	3.7%	76.8%	-33.7%	-8.7%	-58.7%



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

## Kennzahlen (über die letzten 3 Jahre rollierend)

Historische Volatilität (pro Jahr):	33.4%
Sharpe Ratio (-0.74% risikofreier Zinssatz):	0.03
Beta (vs. XAU):	0.89

## Branchenaufteilung

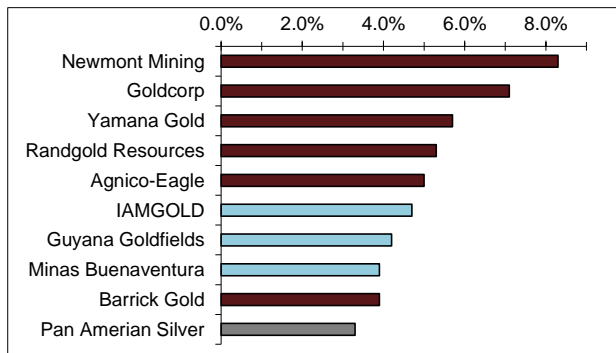
Seniors	43.5%
Intermediates	25.0%
Juniors	2.4%
Silberaktien	13.5%
Explorers	6.9%
Royalties	6.6%
Goldbarren	0.0%
Silber Metallkonto	0.0%
Palladium/Platin	1.4%
Liquidität	0.7%

## Engagement

Longposition: 98.1%

Liquidität: 0.7%

## 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.