

# AMG Gold - Minen & Metalle

Bericht per 31. Mai 2018

## Kommentar Mai

Die Konsolidierung im Edelmetallbereich ging auch im Mai weiter. Der Goldpreis musste die psychologische Unterstützung bei USD 1'300 preisgeben und konnte diese Marke in der zweiten Monatshälfte nicht richtig zurückgewinnen. Erstaunlich stabil waren Edelmetallaktien, welche nur noch vereinzelt auf den tieferen Goldpreis reagiert haben. Die Marktliquidität bleibt dünn und dementsprechend haben Nachrichten, positiv wie negativ, grosse Preisbewegungen zur Folge. Pro Saldo resultierte ein Monatsgewinn in den Aktien, wohingegen Gold im Minus schloss.

Auffallend ist, dass Edelmetallfirmen, welche Silber produzieren, trotz gleichbleibendem Silberpreis eine gute Monatsperformance verzeichnen konnten. Unter ihnen war auch **Silvercorp Metals (SVM)**, eine Firma welche in China Silber und als Nebenprodukte Blei und Zink produziert, aber in Kanada domiziliert ist. Ende März wurde das Fiskaljahr 2017/18 abgeschlossen. Die Zahlen lassen sich sehen. Mit Verkäufen über USD 170 Mio. erwirtschaftete die Firma einen Nettogewinn von USD 47 Mio., was ein P/E Ratio von 13x ergibt. Dank den Nebenprodukten verfügte SVM über „all-in-sustaining“ Kosten (AISC) von USD 3.27 pro Unze Silber. Die Firma kauft mit ihrem freien Cashflow regelmässig eigene Aktien am Markt zurück (im abgelaufenen Jahr 2 Mio. Aktien). Wir halten knapp 3% vom Portfolio in SVM. Aufgestockt haben wir **PanAmericanSilver (PAAS)**. Diese Firma hat die letzten Jahre Geld in Wachstum und Modernisierung investiert und ist gut aufgestellt. PAAS konnte die Kostenbasis von USD 22 auf USD 10 (AISC) pro Unze Silber senken und könnte auch mit tieferen Verkaufspreisen Geld verdienen. Der Metallmix beinhaltet 50% Silber, 25% Gold und 25% Basismetalle. Die operative Marge lag im abgelaufenen Jahr bei 15% und wird bei gleichbleibenden Metallpreisen im laufenden Jahr um einen Drittel ansteigen. Erfreulich waren auch die Q1 Zahlen von **IAMGOLD (IAG)**. Ein adjustierter Nettogewinn von USD 40.4 Mio. war mehr als doppelt so hoch wie erwartet. Mit einer Quartalsproduktion von 228k (+9%) wird die Firma bald ein Senior Produzent werden (>1 Mio. Unzen Jahresproduktion). Der Jahresausblick belässt IAG konservativ auf 850-900k Unzen. Gemäss dem präsentierten Wachstumsprofil wird das Unternehmen relativ zügig weiterwachsen, was von den Investoren mit höheren Aktienkursen honoriert wurde. Auch die Position in **Wheaton Precious Metals (WPM)** haben wir weiter ausgebaut. Die Steueruntersuchung wird nicht vor der zweiten Jahreshälfte 2019 eine Entscheidung bringen, es sei denn, die Steuerbehörde (Kanada) zieht den wenig begründeten Fall zurück. Die Quartalsgewinne von WPM waren besser als erwartet. Wheaton Precious handelt gegenüber den anderen „Royalty“ Firmen mit einem grossen Discount, der nur teilweise durch den Steuerstreit gerechtfertigt ist.

Im Fonds wurde das Währungsrisiko seit der Lancierung 2006 opportunistisch abgesichert. Absicherungen wurden jeweils im Monatsbericht transparent rapportiert (CHF-Anteil). Wir möchten informieren, dass wir nun auf Ende Juni eine fremdwährungsgesicherte Tranche planen (Tranche „H“). Damit die Tranche-Struktur übersichtlich bleibt, wird die Tranche „B“ in die Tranche „A“ getauscht. In den Tranchen „A“ und „C“ wird es nach Einführung der „Hedge“ Tranche keine opportunistische FX-Absicherungen mehr geben. Für Fragen stehen wir gerne zur Verfügung.

## Kurzprofil

Fondsdomizil:	Schweiz
Fondsleitung:	LLB 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	0.5%	USD	39.3%
HKD	1.3%	Silber	0.0%
AUD	9.1%	Gold	0.0%
CAD	49.8%	Palladium / Platin	0.0%

## Ausschüttungen

bisher keine

## Aktuelle Fondsdaten

<b>In innerer Wert (Tranche A):</b>	<b>CHF 75.85</b>
Ausstehende Anteile:	248'269
<b>In innerer Wert (Tranche B):</b>	<b>CHF 75.85</b>
Ausstehende Anteile:	210'856
<b>In innerer Wert (Tranche C):</b>	<b>CHF 77.92</b>
Ausstehende Anteile:	1'400'780
Total Fondsvermögen:	CHF 144.0 Mio.

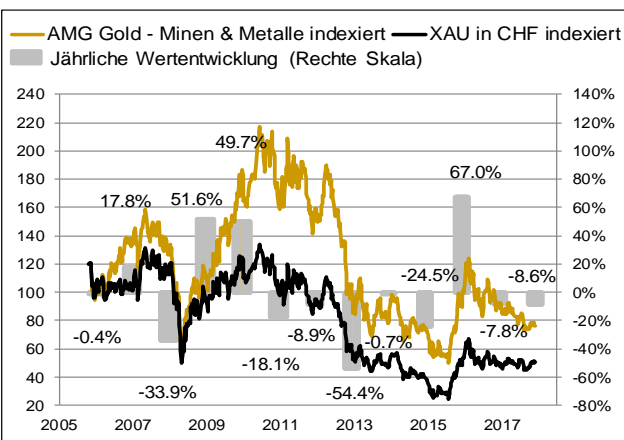
## Performance - Tranche A, seit Fondsstart 18.4.2006

	1 Mt	3 Mt	12 Mt	3 Jahre* 5 Jahre*	seit Beginn*
Fonds	0.5%	3.1%	-15.8%	0.2% -6.4%	-3.7%
XAU	2.0%	10.7%	1.5%	7.6% -4.5%	-7.0%

\*pro Jahr

XAU = The Philadelphia Stock Exchange Gold & Silver Index

	2018	2017	2016	2015	2014	seit Beginn
Fonds	-8.6%	-7.8%	67.0%	-24.5%	-0.7%	-36.8%
XAU	-1.4%	3.7%	76.8%	-33.7%	-8.7%	-58.5%



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):	0.04
Beta (vs. XAU):	0.89

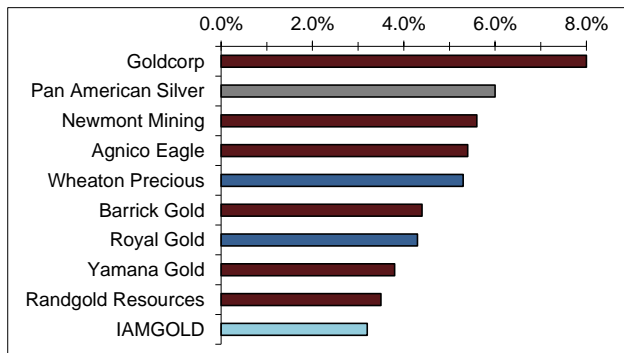
## Branchenaufteilung

Seniors	32.9%
Intermediates	18.4%
Juniors	4.7%
Silberaktien	16.4%
Explorers	6.1%
Royalties	11.9%
Goldbarren	0.0%
Silber Metallkonto	0.0%
Palladium/Platin	0.0%
Liquidität	9.6%

## Engagement

Longposition:	90.4%
---------------	-------

## 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.