

AMG Gold - Minen & Metalle

Bericht per 31. Juli 2018

Kommentar Juli

Die anfängliche Hoffnung auf höhere Kurse wurde nach der ersten Juliwoche postwendend im Keim erstickt. Einige Edelmetallaktien kamen im Verlauf des Monats stark unter Druck und haben sogar Jahrestiefsturse geschrieben. Der Preis des physischen Goldes hat nur noch wenig verloren und scheint, mit einer Monatsveränderung von -2.3% oberhalb von USD 1'200 Unterstützung gefunden zu haben. Auf der Makroseite fällt auf, dass die Inflationsraten weltweit weiter anziehen und dementsprechend die realen Zinsen unter Druck bringen. Dies ist normalerweise positiv für den Goldpreis. Was aber aktuell komplett fehlt, ist trotz Handelskrieg der Faktor „Angst“. Wie schon im Vormonat konnten die stärksten Aktien (Nasdaq) auch im Juli neue Höchstkurse verzeichnen. Eine Sektorrotation zugunsten von Edelmetallaktien lässt weiter auf sich warten. Auch der Silberpreis musste weiter Federn lassen.

Bei den Einzelaktien hat die Berichtssaison für das zweite Quartal angefangen. **Agnico-Eagle** (AEM), unsere grösste Position im Portfolio, verzeichnete wie erwartet ein starkes Quartal und hat zusätzlich seinen Ausblick nach oben revidiert. Mit einem Gewinn pro Aktie von USD 0.01 auf Nettobasis ist das Resultat für Q2 auf den ersten Blick enttäuschend (Konsensus 0.07). Verantwortlich für diese Zahl war eine markant höhere Steuerbelastung (Steuerrate von 88% fürs Q2), was sich für die kommenden Quartale wieder relativieren wird. Die Projekte „Meliadine“ und „Amaruq“, welche 2019 in Produktion gehen, sind im Fahrplan und im Budget. Die Aktie wird auch in der Zukunft mit einer Prämie zur Konkurrenz handeln. Für **Goldcorp** (G) haben wir grosse Hoffnung, dass die Firma sich mit ihrer neuen Strategie positiv verändern wird. Mit den Kosteneinsparungen ist man auch im Q2 auf Plan, aber das Produktionsvolumen konnte mit 571k Unzen nicht ganz die Analystenziele (585k) erfüllen. Zudem sorgten die temporär tieferen Grades für höhere Kosten. Nebst einer höheren Steuerbelastung mussten auch noch FX Verluste im Q2 verbucht werden. Der Ausblick fürs Gesamtjahr bleibt bestehen. **Barrick Gold** (ABX), die wir nicht im Portfolio halten, enttäuschte auf sämtlichen Ebenen. Zudem nimmt der aktuelle CEO, Kelvin Dushnisky eine neue Herausforderung als CEO von **Anglogold Ashanti** (AU) an. Barrick hat aktuell wenig Positives zu bieten. Es wurden auch schon viele Produktionszahlen publiziert: **Guyana Goldfields** (GUY) schockierte leider unerwartet, was schon im Q2 vor einem Jahr. 29k anstelle der erwarteten 45k Unzen war schlicht und einfach schlecht. Infolge einer Lieferungsverzögerung von 10 Trucks, konnte markant weniger Material mit hohem Grades eines Satelliten verarbeitet werden und stattdessen wurde die Mühle mit „low grade“ Reservematerial gefüttert. Wir halbierten die Position im Portfolio schon im Q1. Nach den Zahlen verkauften wir nochmals die Hälfte. Wir haben im Vorfeld der Berichtssaison auch den Anteil an Firmen mit Silberanteil reduziert, da wir ebenfalls Enttäuschungen erwarten.

Am 8. August 2018 wird die Tranche „H“ lanciert und die Tranche „B“ automatisch in die Tranche „A“ gewechselt. Für Investoren, die ihre bestehenden Anteile gerne in die währungsabgesicherte Tranche „H“ wechseln möchten, besteht die Möglichkeit, dies ab dem 8.8. per Rücknahme/Zeichnung bei ihrer Bank aufzugeben. Die bestehenden Tranchen „A“ und „C“ werden kein Währungsrisiko mehr opportunistisch absichern.

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	0.0%	USD	33.1%
HKD	1.4%	Silber	0.0%
AUD	11.9%	Gold	0.0%
CAD	52.1%	Palladium / Platin	0.0%
GBP	1.5%		

Ausschüttungen

bisher keine

Aktuelle Fondsdaten

In innerer Wert (Tranche A):	CHF 73.38
Ausstehende Anteile:	216'383
In innerer Wert (Tranche B):	CHF 73.39
Ausstehende Anteile:	208'251
In innerer Wert (Tranche C):	CHF 75.45
Ausstehende Anteile:	1'349'238
Total Fondsvermögen:	CHF 133.1 Mio.

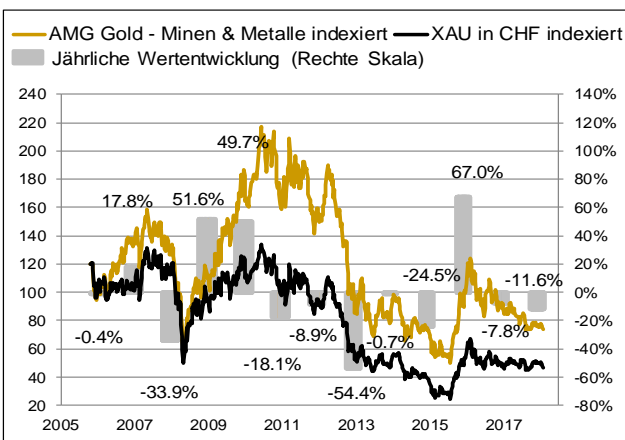
Performance - Tranche A, seit Fondsstart 18.4.2006

	1 Mt	3 Mt	12 Mt	3 Jahre*	5 Jahre*	seit Beginn*
Fonds	-3.5%	-2.7%	-15.8%	8.9%	-5.3%	-3.9%
XAU	-5.5%	-4.7%	-7.0%	18.7%	-3.6%	-7.4%

*pro Jahr

XAU = The Philadelphia Stock Exchange Gold & Silver Index

	2018	2017	2016	2015	2014	seit Beginn
Fonds	-11.6%	-7.8%	67.0%	-24.5%	-0.7%	-38.8%
XAU	-7.9%	3.7%	76.8%	-33.7%	-8.7%	-61.3%



Die detaillierten Performancedaten sind verfügbar unter www.amg.ch

Kennzahlen (über die letzten 3 Jahre rollierend)

Historische Volatilität (pro Jahr):	33.0%
Sharpe Ratio (-0.74% risikofreier Zinssatz):	0.29
Beta (vs. XAU):	0.89

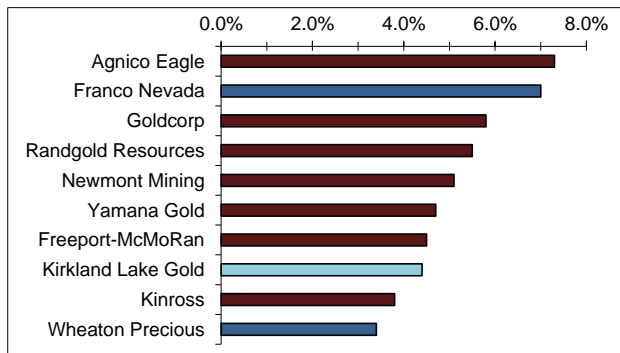
Branchenaufteilung

Seniors	40.0%
Intermediates	24.1%
Juniors	6.4%
Silberaktien	11.8%
Explorers	5.8%
Royalties	10.5%
Goldbarren	0.0%
Silber Metallkonto	0.0%
Palladium/Platin	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.