

AMG Gold - Minen & Metalle

Bericht per 31. Oktober 2018

Kommentar Oktober

Der Goldpreis konnte im Oktober die USD 1'200er Marke zurückerobern und schliesst nahe am Monatshoch. Haupttreiber für diese Avancen war der Faktor „Angst“. Das Anziehen der Volatilität durch die ruppigere Gangart an den Weltfinanzmärkten, sowie das Eindecken der rekordverdächtigen Shortpositionen in Gold-Futures gaben dem gelben Metall einen Lift. Silber konnte nur wenig davon profitieren.

Die längst fällige Erholung in Edelmetallaktien war moderat, konnte doch nur etwa die Hälfte der Aktien dem positiven Goldtrend folgen. Das Feld ist durch das Rapportieren der Ergebnisse für das dritte Quartal sehr stark auseinandergedrückt. Nebst Produktionszahlen haben einige Firmen bereits die Nettoergebnisse bekanntgegeben. **Barrick Gold** (ABX), erwirtschaftete nach Sondereffekten einen Gewinn pro Aktie von USD 0.08, was ziemlich genau den Erwartungen entsprach. Die „all-in sustaining costs“ (AISC) waren mit USD 785 rund USD 50 tiefer als erwartet. Gespannt hat man verfolgt, ob schon gewisse Neuigkeiten raussickern, wie die Firma nach dem Zusammenschluss mit **Randgold** (GOLD) ausschauen würde. Die M&A-Ausgestaltungen lassen hier einen grossen Spekulationsspielraum offen. Mark Bristow, CEO der „new“ Barrick, hält sich aber bis jetzt bedeckt. Einzig zu der **Acacia** (ACA) Mehrheitsbeteiligung von 64%, die man ursprünglich vollumfänglich veräussern wollte, hat man sich geäussert. Als Afrika Experte, nicht ganz unerwartet, hat Bristow vermeldet, dass man diese Firma möglicherweise vollumfänglich in die neue Gesellschaft integrieren könnte. Ein ausgezeichnetes Ergebnis lieferte **Agnico-Eagle** (AEM). Nebst einem kleinen Gewinn von USD 0.01 (gegenüber den Erwartungen von einem Verlust über USD 0.05) hat AEM den Produktionsausblick für das Gesamtjahr marginal erhöht, was für ein solides viertes Quartal spricht. In einem Frühstücksmeeting mit CEO Sean Boyd wurde uns bestätigt, dass die Bauprojekte „Meliadine“ und „Amaruq“ in der „Nunavut“ Region (Kanada) nach Plan in Produktion gehen werden. Dies verspricht 20% Wachstum ab 2020. Auch **Newmont** (NEM) konnte mit einem adjustierten Gewinn pro Aktie von USD 0.33 überzeugen. Fragwürdig ist das **Goldcorp** (GG) Resultat. Ein adjustierter Nettoverlust von USD 0.07 pro Aktie, eine 6% tiefer als erwartete Produktion sowie ein negativer freier Cashflow (FCF) von USD 114 Mio. war zu viel für viele Investoren. Es will irgendwie nicht besser werden mit der Firma und so verlor die Aktie nach Veröffentlichung der Zahlen 19%. Eine Klatsche sondergleichen, wobei sogar der Tiefstkurs von 2016 gebrochen wurde. Ein Broker-Upgrade verhalf der Aktie am Tag danach zu einer kleinen Erholung.

Das Sentiment in den Edelmetallaktien hat sich leider bis jetzt nicht grossflächig verbessert. Es gibt zwar Lichtblicke, aber regelmässige Enttäuschungen bei Quartalergebnissen verschiedener Firmen dämpfen die Hoffnungen der Investoren immer wieder. Wir benötigen einen Goldpreis über USD 1'350 über mehrere Quartale, um positives Momentum in diesen Sektor zu bringen.

Im Portfolio wurden ein paar Positionen ausgewechselt. Die Outperformance des Goldpreises der letzten Wochen gegenüber den Edelmetallaktien hat uns bewegt, physisch Gold zu kaufen. Wir haben ebenfalls die Goldcorp Schwäche genutzt, um eine Position aufzubauen.

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:	18.04.06 Tranche A / 10.01.13 Tranche C 08.08.18 Tranche H
Tranche A (ISIN, Valor):	CH0024686773, 2468677
Ausschüttungsmodus:	Dividenden & Kapitalgewinn ausschüttend
Tranche C (ISIN, Valor):	CH0197484386, 19748438
Ausschüttungsmodus:	Dividenden & Kapitalgewinn ausschüttend
Tranche H (ISIN, Valor), FW min 90% abgesichert:	CH0420487941, 42048794
Ausschüttungsmodus:	Dividenden & Kapitalgewinn ausschüttend
Ausgabe / Rücknahme:	Täglich / ohne Gebühren
Gewinnbeteiligung:	8% über 5% Hürde, mit Hochwassermarkte
Hochwassermarkte inkl. Hürde:	CHF 226.74 - Tranchen A / C / H
Vermögensverwaltungsgebühr:	1.50% - Tranchen A; 1.0% - Tranche C + H
TER (Gesamtkostensatz) per 31.12.2017:	1.75% - Tranchen A; 1.25% - Tranche C n/a - Tranche H

Währungsaufteilung

CHF	0.3%	USD	49.0%
HKD	2.2%	Silber	0.0%
AUD	7.2%	Gold	7.0%
CAD	34.3%	Palladium / Platin	0.0%
GBP	0.0%		

Ausschüttungen

bisher keine

Aktuelle Fondsdaten

Innere Wert (Tranche A):	CHF 62.54
Ausstehende Anteile:	405'831
Innere Wert (Tranche C):	CHF 64.40
Ausstehende Anteile:	1'304'838
Innere Wert (Tranche H, FW abgesichert):	CHF 63.52
Ausstehende Anteile:	59'784
Total Fondsvermögen:	CHF 113.3 Mio.

Performance - Tranche A, seit Fondsstart 18.4.2006

	1 Mt	3 Mt	12 Mt	3 Jahre*	5 Jahre*	seit Beginn*
Fonds	0.2%	-14.8%	-25.2%	2.3%	-6.4%	-5.1%
XAU	1.6%	-15.5%	-20.1%	8.4%	-5.6%	-8.5%

*pro Jahr

XAU = The Philadelphia Stock Exchange Gold & Silver Index

	2018	2017	2016	2015	2014	seit Beginn
Fonds	-24.7%	-7.8%	67.0%	-24.5%	-0.7%	-48.0%
XAU	-22.2%	3.7%	76.8%	-33.7%	-8.7%	-67.8%



Die detaillierten Performancedaten sind verfügbar unter www.amg.ch

Kennzahlen (über die letzten 3 Jahre rollierend)

Historische Volatilität (pro Jahr):	33.5%
Sharpe Ratio (-0.74% risikofreier Zinssatz):	0.02
Beta (vs. XAU):	0.90

Branchenaufteilung

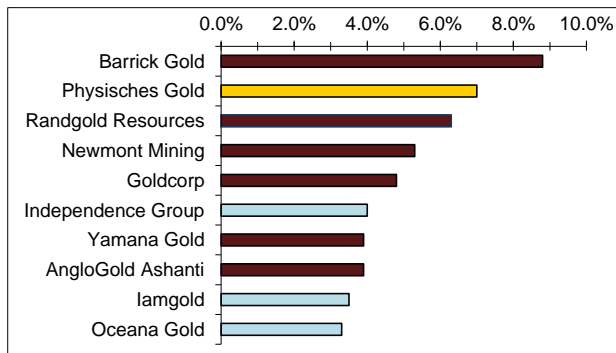
Seniors	44.1%
Intermediates	25.8%
Juniors	4.6%
Silberaktien	11.2%
Explorers	6.7%
Royalties	0.0%
Goldbarren	7.0%
Silber Metallkonto	0.0%
Palladium/Platin	0.0%
Liquidität	0.6%

Engagement

Longposition: 99.4%

Liquidität: 0.6%

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.