

AMG Gold - Minen & Metalle

Bericht per 28. Februar 2018

Kommentar Februar

Der Goldpreis konnte sich der negativen Preisentwicklung der globalen Aktienmärkte in der ersten Hälfte Februar nicht ganz entziehen. Die Korrelation gegenüber dem Dow-Jones-Index vom 2.2.18 bis zum Tiefpunkt am 9.2.18 war jedoch gering. So verlor der amerikanische Leitindex in dieser Periode gut 10% und das gelbe Metall knapp 3%. Die in vielen Medien zitierte charttechnische Marke von USD 1'375 pro Unze Gold (Höchstkurs Juli 2016 der ersten Erholungswelle) wurde einmal mehr nicht überwunden. Der zweite Versuch diese wichtige Hürde in diesem Jahr zu überspringen kam am 16.2.2018 auf Niveau USD 1'362 zum Stillstand. Die positiven Faktoren wie weltweit tiefe Realzinsen, höhere Inflationserwartung, sinkender USD, steigende Finanzmarktvolatilitäten sowie eine erhöhte physische Goldnachfrage, geben dem Goldpreis weiterhin eine starke Unterstützung. Das Edelmetall muss jedoch über einen längeren Zeitraum eine bessere Wertentwicklung als andere Anlageklassen ausweisen können, um so Investitionskapital anzuziehen. Diese Outperformance des Goldes ist seit Ende 2015 gegenüber dem amerikanischen Geld-, Obligationen- und Häusermarkt Tatsache. Einzig gegenüber dem amerikanischen Aktienmarkt liegt die Anlageklasse Gold noch im Hintertreffen. Sollte dieser relative Trend auch noch zu Gunsten des Goldes drehen, dürfte die nächste Attacke auf die Widerstandsmarke USD 1'375 erfolgreich sein. Die Aktien im Edelmetallbereich haben weiter Mühe. So verlor das Gold Miner ETF GDJ in der kritischen Aktienmarktphase anfangs Februar auch 10% wie der Dow-Jones-Index. Es braucht klar höhere Edelmetallpreise um die Nachfrage nach Gold- und Silberaktien anzukurbeln. Zusätzlich zu der allgemein angespannten Lage an den Aktienmärkten sorgten die in den letzten Wochen publizierten Ertragszahlen der Goldminenindustrie für eine erhöhte Volatilität. Es gab keine grossen Überraschungen. Zu erwähnen gilt sicher die Ankündigung von **Newmont Mining**, die Quartalsdividende von 7.5 Cents auf 14 Cents zu erhöhen. Gleichzeitig wurden die EPS Schätzungen der Analysten von 37 Cents im 4. Quartal 2017 um 3 Cents übertroffen. Die Gesellschaft ist per Ende 2017 mit USD 3.3 Mrd. Cash ausgestattet und hat seit 2013 die Nettoschulden um 83% auf noch USD 800 Millionen reduziert. Im letzten Jahr hat Newmont 5.3 Millionen Unzen Gold abgebaut, was einer Zunahme von 8% gegenüber dem Vorjahr entspricht. Die „All in sustaining cost“ (AISC) sind um 5% auf USD 968 pro Unze gestiegen. Die Kosten im laufenden Jahr dürften nur leicht steigen. Die Firma erwartet für 2018 eine etwas höhere Goldproduktion von 5.4 Millionen Unzen. **Pan American Silver** informierte neben in Erwartung liegenden Gewinn- und Produktionszahlen auch über eine Dividendenerhöhung von 40%. Einige bekannte Namen in der Edelmetallindustrie weisen starke und gesunde Bilanzen aus. Es scheint, dass diese Firmen eher die Aktionäre via Dividendenzahlungen partizipieren lassen wollen, als dass sie das zur Verfügung stehende Kapital in teure Auf- und Ausbauprojekte leiten. **Guyana Goldfields** orientierte über einen Optimierungsplan für ihre Aurora Mine. Gemäss diesem wird das Unternehmen die Gesamtreserven um 12% steigern und das Minenleben um zwei Jahre bis 2034 verlängern können. Zusätzlich wird sich aufgrund des zukünftigen Untergrundabbaus ab 2019 die Goldproduktion während fünf Jahren auf durchschnittlich 270'000 Unzen pro Jahr erhöhen. (Erwartung Produktion 2018: 190'000-210'000 Unzen).

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	32.3%	USD	20.1%
GBP	0.0%	Silber	0.0%
AUD	8.9%	Gold	0.0%
CAD	38.7%	Palladium / Platin	0.0%

Ausschüttungen

bisher keine

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.

Aktuelle Fondsdaten

In innerer Wert (Tranche A):	CHF 73.55
Ausstehende Anteile:	260'104
In innerer Wert (Tranche B):	CHF 73.56
Ausstehende Anteile:	254'666
In innerer Wert (Tranche C):	CHF 75.47
Ausstehende Anteile:	1'353'915
Total Fondsvermögen:	CHF 140.0 Mio.

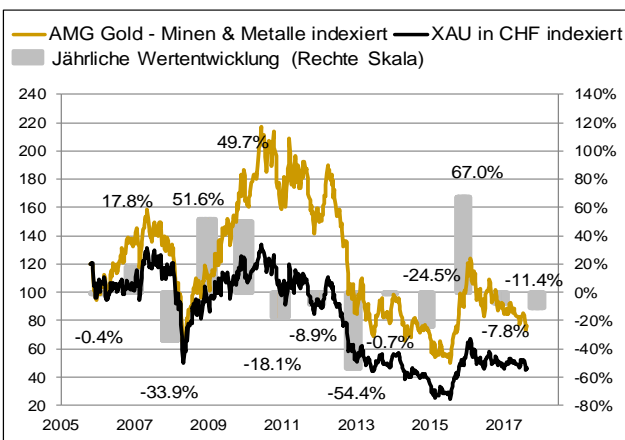
Performance - Tranche A, seit Fondsstart 18.4.2006

	1 Mt	3 Mt	12 Mt	3 Jahre*	5 Jahre*	seit Beginn*
Fonds	-7.9%	-8.2%	-25.3%	-2.4%	-11.2%	-4.0%
XAU	-9.2%	-5.2%	-12.7%	0.5%	-10.0%	-7.9%

*pro Jahr

XAU = The Philadelphia Stock Exchange Gold & Silver Index

	2018	2017	2016	2015	2014	seit Beginn
Fonds	-11.4%	-7.8%	67.0%	-24.5%	-0.7%	-38.7%
XAU	-11.0%	3.7%	76.8%	-33.7%	-8.7%	-62.5%



Die detaillierten Performancedaten sind verfügbar unter www.amg.ch

Kennzahlen (über die letzten 3 Jahre rollierend)

Historische Volatilität (pro Jahr):	33.8%
Sharpe Ratio (-0.74% risikofreier Zinssatz):	n/a
Beta (vs. XAU):	0.89

Branchenaufteilung

Seniors	36.0%
Intermediates	33.4%
Juniors	5.0%
Silberaktien	12.2%
Explorers	7.6%
Royalties	4.1%
Goldbarren	0.0%
Silber Metallkonto	0.0%
Palladium/Platin	0.0%
Liquidität	1.7%

Engagement

Longposition:	99.9%
---------------	-------

Grösste Positionen

