

# AMG Gold - Minen & Metalle

Bericht per 30. April 2018

## Kommentar April

Was für ein Geduldsspiel – seit Anfang Jahr handelt der Goldpreis hartnäckig in der Bandbreite zwischen USD 1'305 und USD 1'365. Auch im April haben wir die obere Limite getestet und konnten zum wiederholten Mal diesen Widerstand nicht nach oben durchbrechen. Gold ETFs (physisches Gold) verzeichnen zwar seit mehr als einem Jahr Zuflüsse, aber dies reicht scheinbar nicht aus. Das politische Wechselbad mit eingeführten Sanktionen, die dann aber wieder gemildert oder eliminiert werden, brachte grosse Kursausschläge in Basismetallen mit sich. Die Investoren wurden dadurch weiter verunsichert.

Edelmetallaktien handeln nun schon seit 1 ½ Jahren ohne Trend und konsolidieren nach wie vor den starken Anstieg, den wir im 2016 gehabt haben. Ein Seitwärtstrend ist Gift für unsere Investmentstrategie. Trends von einzelnen Aktien halten aktuell nur über kurze Perioden an und invertieren vielfach danach wieder. **Freeport-McMoran (FCX)** war diesen Monat ein solches Beispiel. Die Aktie ist günstig bewertet, produziert hauptsächlich Kupfer aber auch 1 Mio. Unzen Gold. Die Aktie avancierte im April stetig bis zu den Quartalszahlen kurz vor Monatsende. Ein Gewinn pro Aktie über USD 0.46c (0.56e) für das Q1 war eine herbe Enttäuschung. Zudem musste man wegen den ungelösten Problemen in Indonesien den Kupfer Produktionsausblick herabsetzen. Die Aktie verlor postwendend knapp 20%. Als Index Schwergewicht im „Philadelphia Gold- and Silver Index“ (XAU) hatten wir im April aufgrund von „Outperformance“ eine Position aufgebaut. Auch **Barrick Gold (ABX)** hat ebenfalls bereits seine Q1 Zahlen veröffentlicht. USD 0.15 Gewinn pro Aktie war besser als erwartet und die Kosten (all-in sustaining costs „AISC“) liegen nun bei USD 800, was aus der 5 Mio. Unzen Jahresproduktion hohe Cashflows in die Kassen spült. Nach Investitionen bleibt ein freier Cashflow (FCF) von USD 181 Mio. für das Quartal. Man avisiert eine milde Wachstumsstrategie. Wir erachten dies eher als eine Abwehr eines negativen Produktionsprofils für die nächsten 10 Jahre. Dies ist sicher die richtige Strategie. **Goldcorp (G)**, unsere grösste Position im Portfolio, konnte nicht auf allen Ebenen überzeugen. Der Q1 Gewinn pro Aktie lag mit USD 0.08 tiefer als die erwarteten USD 0.10. Das Ergebnis wurde durch ausserordentliche Kosten belastet, was von Investoren postwendend bestraft wird. Positiv waren aber die Projekt „Updates“. **Newmont Mining (NEM)** hat einmal mehr die Erwartungen erfüllt (USD 0.35 gegen Konsensus von USD 0.33). Die neuen Projekte sind auf Fahrplan und innerhalb vom Budget.

Wir hatten die Gelegenheit am „European Gold Forum“ in Zürich Firmen in unserem Portfolio zu interviewen. Auffallend ist, dass die Bewertungen auf Nettobasis für viele Firmen einfach nicht mehr teuer sind. Etlliche Firmen haben Aktienrückkaufprogramme angekündigt, ein Phänomen, das neu in diesem Sektor ist. Fakt ist, dass viele Managements erkannt haben, dass der Aktionär bei gutem Geschäftsgang Geld in Form von Dividenden oder Aktienrückkauf zurückvergütet haben möchte. Dies weckt das Interesse von Generalisten. Es fehlt aber aktuell der nötige Treiber, der dem Sektor einen Aufwärtsschwung verleiht. Der CHF war im April unter den schwächsten Währungen auf der Welt. Das teilweise abgesicherte Fremdwährungsrisiko hat die Performance im Fonds geschmälert. Aktuell ist das USD Risiko zu 40% und CAD zu 25% abgesichert, was den CHF Anteil auf 30% bringt.

## 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	30.7%	USD	22.2%
GBP	0.0%	Silber	0.0%
AUD	10.3%	Gold	0.0%
CAD	36.8%	Palladium / Platin	0.0%

## Ausschüttungen

bisher keine

## Aktuelle Fondsdaten

<b>In innerer Wert (Tranche A):</b>	<b>CHF 75.44</b>
Ausstehende Anteile:	260'334
<b>In innerer Wert (Tranche B):</b>	<b>CHF 75.45</b>
Ausstehende Anteile:	236'986
<b>In innerer Wert (Tranche C):</b>	<b>CHF 77.47</b>
Ausstehende Anteile:	1'409'225
Total Fondsvermögen:	CHF 146.7 Mio.

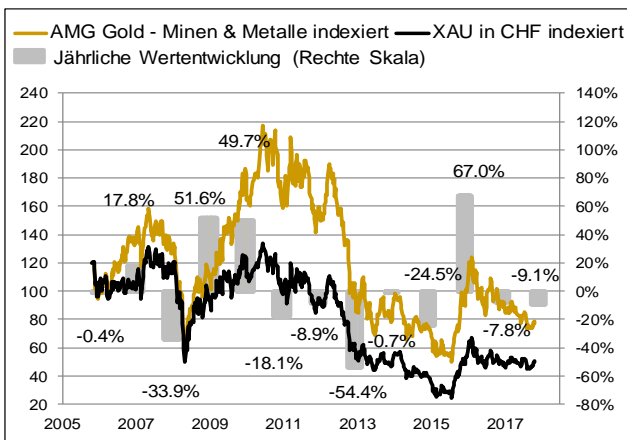
## Performance - Tranche A, seit Fondsstart 18.4.2006

	1 Mt	3 Mt	12 Mt	3 Jahre*	5 Jahre*	seit Beginn*
Fonds	0.6%	-5.6%	-18.0%	0.3%	-6.6%	-3.8%
XAU	3.4%	-0.1%	-0.3%	5.4%	-4.8%	-6.8%

\*pro Jahr

XAU = The Philadelphia Stock Exchange Gold & Silver Index

	2018	2017	2016	2015	2014	seit Beginn
Fonds	-9.1%	-7.8%	67.0%	-24.5%	-0.7%	-37.1%
XAU	-3.3%	3.7%	76.8%	-33.7%	-8.7%	-59.3%



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):	0.05
Beta (vs. XAU):	0.89

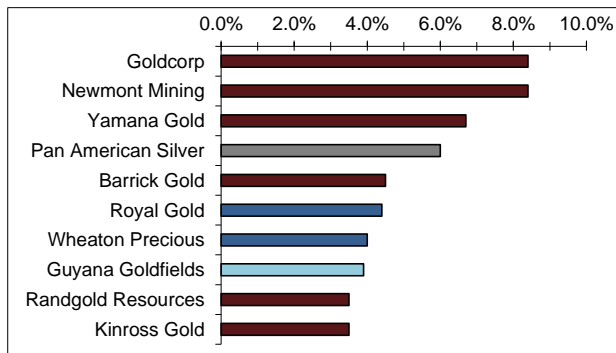
## Branchenaufteilung

Seniors	38.8%
Intermediates	20.0%
Juniors	5.2%
Silberaktien	18.6%
Explorers	6.3%
Royalties	8.5%
Goldbarren	0.0%
Silber Metallkonto	0.0%
Palladium/Platin	0.0%
Liquidität	2.6%

## Engagement

Longposition:	97.4%
---------------	-------

## 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.