

AMG Gold - Minen & Metalle

Bericht per 30. September 2018

Kommentar September

Die Aktienkurse vieler Edelmetallfirmen waren auch im September grossen Schwankungen unterworfen. Trotz stabilem Goldpreis, der in einer Bandbreite von USD 1'181 bis 1'213 handelte, kamen einige Aktien in den ersten zwei Septemberwochen weiter unter Druck. Glaubwürdige Begründungen für tiefere Aktienkurse gab es keine mehr. Dementsprechend folgte postwendend eine Erholung in der zweiten Monatshälfte. Die Anhebung der Leitzinsen der amerikanischen Notenbank (FED) um 0.25% in der vierten Septemberwoche war mehrheitlich eingepreist. Die Aussage des FED-Chefs an der Pressekonferenz, die Zinsen weiter anzuheben, lässt bei Goldinvestoren zurzeit keine Euphorie aufkommen.

Anlageentscheidungen sind in einem solch angespannten Umfeld eine Gratwanderung. Die Forderung einiger Investoren, auf den Jahrestiefstkursen Liquidität aufzubauen, ist zwar verständlich. Am Markt boten sich aber interessante Gelegenheiten. Wir sahen Opportunitäten, insbesondere bei Edelmetallfirmen mit hohem Kupferanteil in ihrer Produktion. Die Vorräte vieler Metalle, unter anderem auch bei Kupfer, sind auf den tiefsten Stand seit 5 Jahren gesunken, was in absehbarer Zeit für Engpässe sorgen wird. Dementsprechend haben wir Aktien von Unternehmen mit höherem Kupferanteil im Portfolio aufgebaut.

Schon länger wurde spekuliert, dass die Managements der Edelmetallfirmen M&A-Opportunitäten evaluieren. Gänzlich unerwartet in dieser Konstellation war die Fusion **Barrick Gold** (ABX) und **Randgold Resources** (GOLD). Bei beiden Firmen hat man M&A-Aktivitäten vermutet. Insbesondere der Aktienkurs von Randgold war lange unter Druck, weil man eine Akquisition befürchtete. Dass jetzt Barrick ein Umtauschangebot für alle Randgoldaktien unterbreitet und der CEO von Randgold, Mark Bristow, CEO der „neuen Barrick“ wird, ist ein Paukenschlag. Bristow ist bekannt für Profitabilität, Stabilität und Weitsicht. Sein „Trackrecord“ über die letzten 20 Jahre kann sich sehen lassen. Wir sind überzeugt, dass er aus den Randgold/Barrick-„Assets“ die Gewinne maximieren wird. Die Kursreaktionen nach der Ankündigung waren sehr positiv. Bei **Kirkland Lake Gold** (KL) vermutete man ebenfalls, dass eine Übernahme bevor steht. Der Aktienkurs ist daher seit August in der Spitze bis 30% eingebrochen. Anstelle einer Übernahme hat das Unternehmen über eine Beteiligung an **Osisko Mining** (OSK) eine Partnerschaft aufgesetzt. KL wird neben Osisko Gold Royalties mit einer 14% Beteiligung der zweitgrösste Aktionär von OSK. Für KL ein guter Schritt, um einen Fuss im lukrativen „Windfall“-Asset zu haben, welches nach ersten Studien eine Jahresproduktion von 200k Unzen Gold anvisiert. „Windfall“ wird allerdings nicht vor 2020 in Produktion gehen. Auch kleinere Firmen sind im Übernahmefieber. **Great Panther Silver** (GPR), von der wir schon länger eine Position im Portfolio halten, investiert weiter in den Goldbereich und kauft mittels eines Aktientausches **Beadell Resources** (BDR) für rund USD 100 Mio., welche in Brasilien im letzten Jahr 130k Unzen Gold produzierte. Die kombinierte Firma wird GPR um 50% vergrössern.

Im September 2018 wurde „The Shareholders Gold Council“ (SGC) von 16 Mitgliedern gegründet. Zweck und Ziel des „SGC“ ist es, ein wachsames Auge auf Managerlöhne im Vergleich zur Performance zu werfen. Die AMG Fondsverwaltung AG ist ebenfalls Gründungsmitglied.

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	0.5%	USD	48.5%
HKD	1.6%	Silber	0.0%
AUD	7.0%	Gold	0.0%
CAD	40.6%	Palladium / Platin	0.0%
GBP	1.8%		

Ausschüttungen

bisher keine

Aktuelle Fondsdaten

In innerer Wert (Tranche A):	CHF 62.41
Ausstehende Anteile:	402'856
In innerer Wert (Tranche C):	CHF 64.24
Ausstehende Anteile:	1'287'758
In innerer Wert (Tranche H, FW abgesichert):	CHF 64.87
Ausstehende Anteile:	60'784
Total Fondsvermögen:	CHF 111.9 Mio.

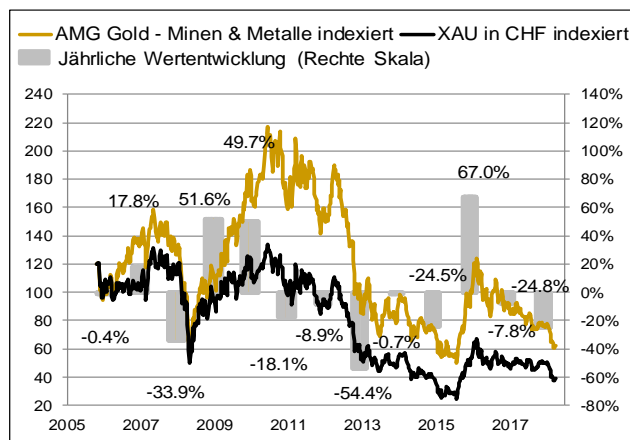
Performance - Tranche A, seit Fondsstart 18.4.2006

	1 Mt	3 Mt	12 Mt	3 Jahre*	5 Jahre*	seit Beginn*
Fonds	-1.9%	-17.9%	-26.9%	3.5%	-6.8%	-5.1%
XAU	-0.6%	-21.4%	-22.3%	12.1%	-5.5%	-8.0%

*pro Jahr

XAU = The Philadelphia Stock Exchange Gold & Silver Index

	2018	2017	2016	2015	2014	seit Beginn
Fonds	-24.8%	-7.8%	67.0%	-24.5%	-0.7%	-48.0%
XAU	-23.4%	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):	0.12
Beta (vs. XAU):	0.89

Branchenaufteilung

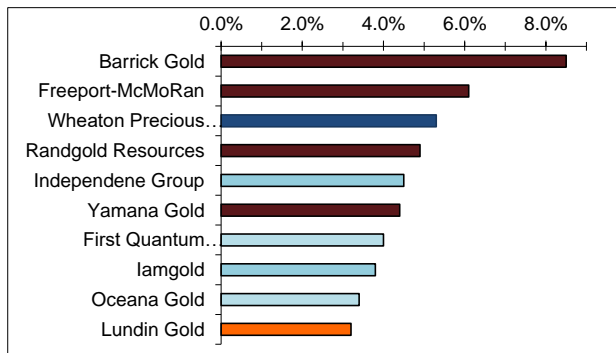
Seniors	33.6%
Intermediates	30.5%
Juniors	4.6%
Silberaktien	14.8%
Explorers	7.4%
Royalties	5.3%
Goldbarren	0.0%
Silber Metallkonto	0.0%
Palladium/Platin	0.0%
Liquidität	3.8%

Engagement

Longposition: 96.2%

Liquidität: 3.8%

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.