

AMG Gold - Minen & Metalle

Bericht per 31. Januar 2019

Kommentar Januar

Edelmetallaktien mussten im Januar die starke Performance vom Dezember erstmal verdauen. Zudem haben viele Firmen bereits ihre Produktionszahlen für das Q4 veröffentlicht, was vereinzelt grosse Aktienkursbewegungen ausgelöst hat. Positives wurde mit Kurssprüngen honoriert, Negatives brutal abgestraft. Der Goldpreis, der über die letzten Monate negativ mit den globalen Aktienmärkten korrelierte, hielt sich trotz Aktienhaussaure extrem gut und konnte sogar die psychologische Hürde von USD 1'300 zurückerobern. Diese Avance wird die Margen der Goldproduzenten für das neue Quartal stark positiv beeinflussen.

Aufgefallen sind auch die weissen Metalle, allen voran Palladium, welches diesen Monat ein weiteres Allzeithoch erreicht hat.

Mit **Sibanye Gold** (SBGL) halten wir einen der grössten Palladium Produzenten im Portfolio. SBGL hat letztes Jahr 1.3 Mio. Unzen Palladium produziert und wird die Produktion dieses Jahr mit der Integration vom Lonmin Geschäft auf über 1.5 Mio. Unzen erhöhen. SBGL wird ebenfalls 1.6 Mio. Unzen Platin, 1.3 Mio. Unzen Gold und über 2 Mio. Tonnen Chrom fördern. Die Kosten der Südafrikanischen Goldproduktion sind leider hoch und die Minen werden aktuell bestreikt. Gemäss Gespräch mit dem CEO, Neal John Froneman, wird es eine Lösung mit den Gewerkschaften geben. Verhandelt wird nicht nur über Löhne, sondern auch über weitere Modernisierung und Stellenabbau. Die Bewertung dieser Firma liegt mit einem P/NAV von 0.5x und einem PE von 7x für 2019 extrem tief. Für 2020 sieht die Gewinndynamik noch besser aus. Man wird dann voraussichtlich wieder eine Dividende zahlen. Im Rampenlicht waren diesen Monat aber **Newmont Gold** (NEM) und **Goldcorp** (G), welche Mitte Monat einen Zusammenschluss zur grössten Goldminengesellschaft der Welt angekündigt haben. Goldcorp Aktien werden in einem Aktientausch, mit einer 18% Prämie (gegenüber Schlusskurs vor Ankündigung), in Newmont Aktien getauscht. Aus den Synergien sollen USD 100 Mio. Kosten gespart werden. Wie beim Barrick/Randgold Zusammenschluss wird auch die „neue“ Newmont Assets im Wert von USD 1-1.5 Mrd. zum Verkauf stellen. Die Produktion wird neu auf 6-7 Mio. Unzen veranschlagt und der Fokus liegt in der Generierung von freiem Cashflow (FCF) und entsprechenden Dividenden. Uns stösst die Abgangsentschädigung der Goldcorp Manager sauer auf, hatte doch der CEO, David Garofalo, schon für seine Dienste 2016 und 2017 einen zweistelligen Millionenbetrag vergütet bekommen. Wir hatten noch eine kleine Goldcorp Position, welche wir nach Ankündigung verkauft haben. Die Gerüchteküche brodelt nun nach diesem Zusammenschluss gewaltig. **Anglogold Ashanti** (AU) und **Goldfields** (GFI) wurden als mögliche Kombination rumgereicht, was aber von GFI postwendend dementiert wurde. Augenscheinlich ist, dass vor allem grosse Firmen ins Visier genommen werden, weil dort die grössten Einsparungen der „General & Administrative“ (G&A) Kosten liegen. Das M&A Karussell kommt definitiv in Schwung, sind doch schon aus der Barrick/Randgold und Newmont/Goldcorp Kombination 12 mögliche Assets im Wert von USD 5.5 Mrd. als Vergrösserungsmöglichkeiten für die Konkurrenz auf dem Markt. Wir sind gespannt, was als Nächstes angekündigt wird.

Mit einem Goldpreis über USD 1'300 haben sich die Perspektiven von Edelmetallaktien verbessert. Wenn wir 2016 als Messlatte wählen, so ist signifikantes Aktienkurspotential vorhanden.

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 Hochwassermarke
Hochwassermarke 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	0.0%	USD	54.0%
HKD	2.5%	Silber	0.0%
AUD	10.3%	Gold	0.0%
CAD	33.2%	Palladium / Platin	0.0%
GBP	0.0%		

Ausschüttungen

bisher keine

Aktuelle Fondsdaten

In innerer Wert (Tranche A):	CHF 72.00
Ausstehende Anteile:	359'442
In innerer Wert (Tranche C):	CHF 74.21
Ausstehende Anteile:	1'184'817
In innerer Wert (Tranche H, FW abgesichert):	CHF 73.45
Ausstehende Anteile:	69'605
Total Fondsvermögen:	CHF 119.1 Mio.

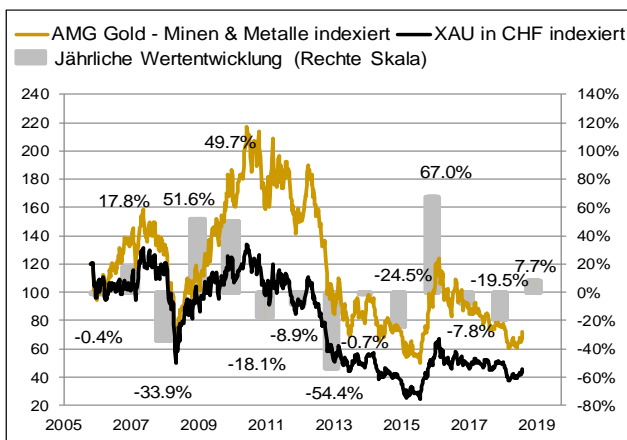
Performance - Tranche A, seit Fondsstart 18.4.2006

	1 Mt	3 Mt	12 Mt	3 Jahre* 5 Jahre*	seit Beginn*
Fonds	7.7%	15.1%	-9.9%	8.8% -2.7%	-3.9%
XAU	8.7%	17.1%	-7.1%	17.1% -1.6%	-7.2%

*pro Jahr

XAU = The Philadelphia Stock Exchange Gold & Silver Index

	2019	2018	2017	2016	2015	seit Beginn
Fonds	7.7%	-19.5%	-7.9%	67.0%	-24.5%	-40.0%
XAU	8.7%	-16.2%	3.7%	76.8%	-33.7%	-56.1%



Die detaillierten Performancedaten sind verfügbar unter www.amg.ch

Kennzahlen (über die letzten 3 Jahre rollierend)

Historische Volatilität (pro Jahr):	32.2%
Sharpe Ratio (-0.74% risikofreier Zinssatz):	0.32
Beta (vs. XAU):	0.91

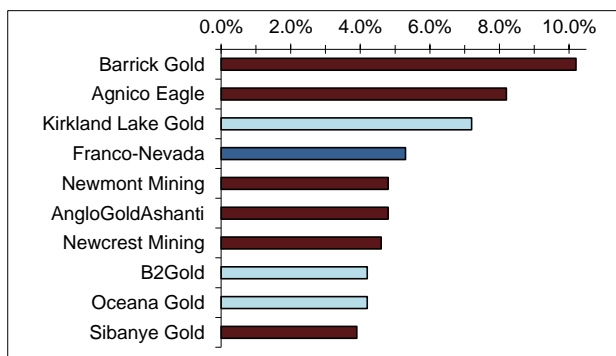
Branchenaufteilung

Seniors	49.6%
Intermediates	26.2%
Juniors	2.8%
Silberaktien	7.1%
Explorers	7.2%
Royalties	7.1%
Goldbarren	0.0%
Silber Metallkonto	0.0%
Palladium/Platin	0.0%
Liquidität	0.0%

Engagement

Longposition:	100.0%
---------------	--------

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.