

AMG Gold - Minen & Metalle

Bericht per 28. Februar 2019

Kommentar Februar

Der Goldpreis konnte sich im Februar über der Marke von USD 1'300 halten und schliesst gegenüber dem Monatsanfang mehr oder weniger unverändert. Bei den weissen Metallen fiel einmal mehr Palladium mit einem kräftigen Kursanstieg von 15% auf neues Allzeithochst auf. Bei den Edelmetallaktien gab es auch diesen Monat aufgrund der rapportierten Zahlen für das 4. Quartal 2018 grosse Kursbewegungen in beide Richtungen – für den Index ein Nullsummenspiel. Für Überraschung sorgte einmal mehr **Barrick Gold** (GOLD), welche kurz vor Monatsende eine Übernahmeofferte für **Newmont Mining** (NEM) auf den Tisch legte. Die Tauschofferte hat aber einen unattraktiven Abschlag von 7% gegenüber den Schlusskursen vor Ankündigung, so dass die Newmont Aktionäre dieses Angebot vorerst nicht allzu ernst nehmen. NEM handelt höher als die gebotene Ratio (2.5694 Barrick Aktien = 1 Newmont). Sollte der Deal zustande kommen, wären die Synergien enorm hoch. Insbesondere das Optimieren von Nevada Geschäft beider Firmen würde einen Mehrwert von USD 7Mrd. generieren. Newmont müsste jedoch die **Goldcorp** (G) Übernahme vom Januar rückgängig machen und wäre gezwungen, Goldcorp eine Entschädigung von USD 650 Mio. zu entrichten. Barrick erachtet die Goldcorp „Assets“ als zweitklassig und hat kein Interesse daran. Jedoch sieht man nebst Nevada Wachstumspotential in Newmonts Westafrika Geschäft. Das Management Team rund um den Barrick CEO, Mark Bristow verfügt mit der Randgold Historie über den besten „Track-Record“ in dieser Gegend. Barrick hat ebenfalls bereits seine Q4 Zahlen präsentiert, worin noch diverse Steuerrückstellungen reingepackt wurden, so dass die „neue“ Barrick im 2019 ohne Altlasten beginnen kann. Das adjustierte Ergebnis von USD 0.06 war ziemlich genau wie erwartet. Auch **Agnico Eagle** (AEM) hatte noch allerlei Abschreibungen ins Q4 reingepackt, rapportierte aber besser als erwartete Produktionszahlen von 411k Unzen Gold (400k erwartet), mit „all in sustaining costs“ (AISC) von USD 852 (928e). Die Dividende wird um 14% auf USD 0.125 erhöht und der Ausblick für 2019 ist mit den neuen Projekten erfreulich, wird doch AEM die Produktion auf über 2 Mio. Unzen pro Jahr steigern. **Kirkland Lake Gold** (KL) hat die Erwartungen von seinem Q4 Gewinn pro Aktie mit USD 0.49 erfüllt und hat zusätzlich den Ausblick für die Produktion 2019 weiter erhöht. Da eine Erhöhung des Ausblicks nun schon fast die Norm ist bei KL, werden verschiedene Analysten langsam vorsichtig. Wir haben die Position nach starkem Kursanstieg ebenfalls verkleinert. Der **AngloGold Ashanti** (AU) Aktienkurs hat sich in einem halben Jahr verdoppelt und die rapportierten Resultate bestätigen die Verbesserungen innerhalb der Firma. Der Gewinn für das Gesamtjahr pro Aktie von USD 0.51 (Vorjahr 0.02) macht Freude. Wir gehen davon aus, dass sich der Gewinn im 2019 trotz grossen Investitionen nochmals verdoppeln wird. Entsprechend wird auch die Dividende im 2019 um ungefähr 40% angehoben (Dividendenrendite von 0.6%). AU hat klare Zielvorgaben, was die 14 durch die Firma betriebenen Minen liefern müssen. Zwei davon werden wahrscheinlich noch dieses Jahr verkauft. Die M&A Aktivität wird den Sektor weiter auf Trab halten. Der durchschnittliche Gold Verkaufspreis für die ersten zwei Monate liegt bereits über USD 1'300 und dürfte die Cashflows der Minen im Q1 2019 gegenüber dem vorherigen Quartal stark verbessern.

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 31.12.2018:	1.73% - Tranche A; 1.23% - Tranche C 1.25% - Tranche H

Währungsaufteilung

CHF	0.2%	USD	60.7%
HKD	2.4%	Silber	0.0%
AUD	8.6%	Gold	0.0%
CAD	28.1%	Palladium / Platin	0.0%
GBP	0.0%		

Ausschüttungen

bisher keine

Aktuelle Fondsdaten

Innerer Wert (Tranche A):	CHF 71.85
Ausstehende Anteile:	359'217
Innerer Wert (Tranche C):	CHF 74.08
Ausstehende Anteile:	1'230'221
Innerer Wert (Tranche H, FW abgesichert):	CHF 73.08
Ausstehende Anteile:	71'395
Total Fondsvermögen:	CHF 122.1 Mio.

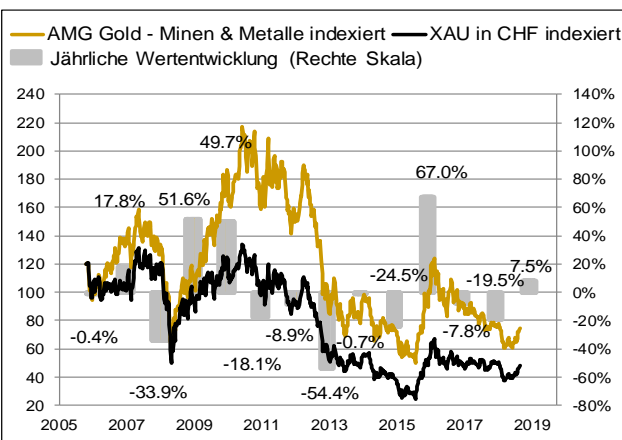
Performance - Tranche A, seit Fondsstart 18.4.2006

	1 Mt	3 Mt	12 Mt	3 Jahre*	5 Jahre*	seit Beginn*
Fonds	-0.2%	18.5%	-2.3%	0.1%	-4.7%	-3.9%
XAU	-0.2%	17.3%	2.2%	5.9%	-2.9%	-7.2%

*pro Jahr

XAU = The Philadelphia Stock Exchange Gold & Silver Index

	2019	2018	2017	2016	2015	seit Beginn
Fonds	7.5%	-19.5%	-7.9%	67.0%	-24.5%	-40.1%
XAU	8.5%	-16.2%	3.7%	76.8%	-33.7%	-61.7%



Die detaillierten Performancedaten sind verfügbar unter www.amg.ch

Kennzahlen (über die letzten 3 Jahre rollierend)

Historische Volatilität (pro Jahr):	31.1%
Sharpe Ratio (-0.74% risikofreier Zinssatz):	0.11
Beta (vs. XAU):	0.93

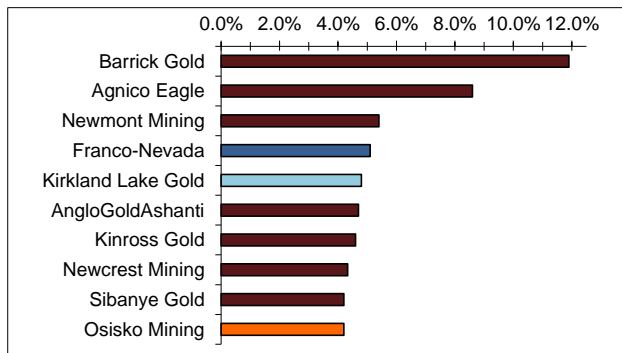
Branchenaufteilung

Seniors	51.3%
Intermediates	25.3%
Juniors	3.7%
Silberaktien	0.0%
Explorers	8.4%
Royalties	9.2%
Goldbarren	0.0%
Silber Metallkonto	0.0%
Palladium/Platin	0.0%
Liquidität	2.1%

Engagement

Longposition:	97.9%
---------------	-------

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.