

# AMG Gold, Minen & Metalle

Bericht per 29. März 2019

## Kommentar

Die Konsolidierung der Aktienkurse im Goldminensektor hat sich in der ersten Monatshälfte März weiter fortgesetzt. Die Avancen danach waren bis kurz vor Monatsende vielversprechend und bestätigen, dass der Sektor bei vielen Investoren vermehrt in den Fokus rückt. Der physische Goldpreis handelte im März wenig verändert, konnte aber die psychologisch wichtige Marke bei USD 1'300 nicht halten. Für das Q1 2019 liegt der durchschnittliche Verkaufspreis von Gold bei 1'302 (gegenüber 1'228 im Q4 2018), was eine schöne Erhöhung der Marge für die Goldminenindustrie ergibt. Für 2019 erwarten wir im Sektor weitere Kostensenkungen, so dass die Cashflow-Margen überproportional steigen werden. Wir sind gespannt, wie sich die Q1 Zahlen der Firmen präsentieren.

An der Nachrichtenfront blieb es geschäftig. **Newmont Mining** (NEM) hat den Übernahmeversuch von **Barrick Gold** (GOLD) vehement abgelehnt. Den Gegenvorschlag von NEM, nur die Nevada „Assets“ zusammen zu führen, wurde von Barrick postwendend abgelehnt, da Newmont am Anfang den Vorsitz für dieses JV beanspruchte. Aber schlussendlich hat man sich mit einer 62% Barrick, 38% Newmont Struktur für diese Region geeinigt, was Kosteneinsparungen von USD 500 Mio. pro Jahr generieren wird. Der Barrick Aktienkurs konnte stark davon profitieren. Bei Barrick sehen wir grosses Gewinnsteigerungspotential durch die neue Strategie von CEO Mark Bristow. Newmont wird wie geplant die **Goldcorp** (G) Übernahme vorantreiben und hat daher eine Spezialdividende von USD 0.88 in Aussicht gestellt, sofern der Goldcorp Deal durch geht. **Franco-Nevada** (FNV) hat im März seine Q4 2018 Zahlen gezeigt, worin ein Abschreiber von USD 75 Mio. verbucht werden musste. Adjustiert resultierte ein Gewinn pro Aktie von USD 0.24, was 2 Cents unter den Erwartungen lag. Den Ausblick für „GEO“ („gold equivalent ounces“) musste man leicht nach unten revidieren, was im Markt nicht so gut ankam. Wir haben vor den Zahlen die gesamte FNV Position verkauft, da wir eine Enttäuschung erwartet haben. Der anfänglich 6% Kursverlust wurde aber in Kürze wieder aufgeholt. Im gleichen Segment hat auch **Wheaton Precious** (WPM) Q4 Zahlen rapportiert. Der adjustierte Gewinn pro Aktie lag bei USD 0.08, was den Erwartungen entsprach. Der Ausblick wurde für die Periode 2019-2023 auf 750'000 „GEOs“ erhöht (690'000 in 2018). Entsprechend hat sich auch der Aktienkurs von WPM im März positiv verändert. Wir haben unsere Position im Portfolio in WPM weiter ausgebaut. Auch **B2Gold** (BTO) rapportierte ein Q4 Nettoergebnis von null. Für 2019 hat man aber den Kostenausblick gesenkt und der freie Cashflow (FCF) wird 2019 auf über USD 100 Mio. steigen. Die Firma ist am Wachsen und als guter Minenbauer bekannt. Die Produktion wird bald 1 Mio. Unzen pro Jahr übersteigen. Wir halten seit einiger Zeit eine Position in BTO.

Da Palladium innerhalb des Monats über USD 1'600 gestiegen ist, scheint uns der **Platin** Preis mit einem Abschlag von fast 50% zum Palladium zu tief. Daher haben wir Platin gekauft. Gemäss Schätzungen für 2019 soll es zwar ein Angebotsüberhang im Platin geben, aber wir denken, dass Finanzinvestoren dies mit Investitionen kompensieren werden.

Die Perspektiven für Edelmetalle haben sich im Q1 2019 aufgehellt, da eine Abschwächung der globalen Wirtschaft möglicherweise eine Lockerung der Geldpolitik der Notenbanken auslösen wird. Die Abwertung von Papiergeld entfaltet sich nach Plan.

## Kurzprofil

Fondsdomicil:	Schweiz
Fondsleitung:	LLB Swiss Investment AG, Zürich
Depotbank:	Bank J. Safra Sarasin AG, Basel
Vermögensverwalter:	AMG Fondsverwaltung AG, Zug +41 41 726 71 71, www.amg.ch
Lancierungsdatum:	18.04.2006 (A) / 10.01.2013 (C) / 08.08.2018 (H)
ISIN:	CH0024686773 (A) / CH0197484386 (C) CH0420487941 (H)
Ausschüttungsmodus:	Dividenden & Kapitalgewinn ausschüttend
Ausgabe / Rücknahme:	Täglich / ohne Gebühren
Gewinnbeteiligung:	8% über 5% Hürde, mit Hochwassermarke
Hochwassermarke inkl. Hürde:	CHF 226.47
Vermögensverwaltungsgebühr:	1.5% (A); 1.0% (C + H)
TER (31.12.2018):	1.73% (A); 1.23% (C); 1.25% (H)

## Währungsaufteilung

USD	63.8%	CAD	23.6%
AUD	10.2%	HKD	2.4%

## Ausschüttungen

bisher keine

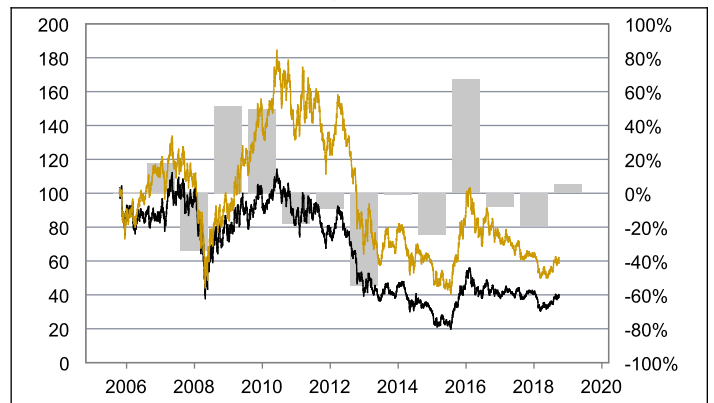
## Aktuelle Fondsdaten

<b>Innere Wert (Tranche A):</b>	<b>CHF 70.32</b>
Ausstehende Anteile:	351'652
<b>Innere Wert (Tranche C):</b>	<b>CHF 72.54</b>
Ausstehende Anteile:	1'212'036
<b>Innere Wert (Tranche H / FX-abgesichert):</b>	<b>CHF 71.66</b>
Ausstehende Anteile:	70'645
Total Fondsvermögen:	CHF 117.7 Mio.

## Performance - Tranche A

	1 Monat	3 Monate	12 Monate	3 Jahre*	5 Jahre*	seit Auflage*
Fonds	-2.1%	5.2%	-6.3%	-1.2%	-3.1%	-4.0%
XAU	0.6%	9.2%	-2.1%	4.6%	-1.1%	-7.1%
	<b>2019</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>seit Auflage</b>
Fonds	5.2%	-19.5%	-7.9%	67.0%	-24.5%	-41.4%
XAU	9.2%	-16.2%	3.7%	76.8%	-33.7%	-61.4%

XAU = The Philadelphia Stock Exchange Gold & Silver Index



— AMG Gold, Minen & Metalle indexiert — XAU in CHF indexiert — Wertentwicklung p.a. (rechte Skala) & Metalle indexiert

Die detaillierten Daten sind verfügbar unter [www.amg.ch](http://www.amg.ch)

## Kennzahlen (über die letzten 3 Jahre rollierend)

Historische Volatilität (pro Jahr):	28.8%
Sharpe Ratio (-0.74% risikofreier Zinssatz):	n/a
Beta (vs. XAU):	0.96

## Branchenaufteilung

Seniors	46.5%
Intermediates	26.6%
Explorers	7.6%
Royalties	6.6%
Juniors	4.2%
Palladium/Platin	2.9%
Liquidität	5.6%

## Engagement

Longposition:	94.4%
Liquidität:	5.6%

## Grösste Positionen

