

AMG Gold - Minen & Metalle

Bericht per 31. März 2017

Kommentar März

Die Preise von Gold, Silber und Edelmetallaktien haben sich gegenüber dem Vormonatsstand wenig verändert. Im Vorfeld der amerikanischen Notenbanksitzung vom 15. März kam es erneut zu Abgaben, wobei die Kurse nach der Entscheidung postwendend wieder nach oben gingen. Schützenhilfe gab es zwischenzeitlich vom USD, der in der zweiten Monatshälfte schwächer tendierte, sich danach aber wieder aufs Vormonatsniveau erholte. CAD/CHF ist wenig verändert.

Der AMG Gold – Minen & Metalle Fonds verliert im März 3.0% der Philadelphia Gold- und Silber Index (XAU) gibt 1.0% nach; das passive GDX ETF verliert 0.2%. Viele Aktienkurse von Silberproduzenten waren im März negativ, was an der relativen Performance zerrte.

Gute Zahlen kamen von **Silver Wheaton** (SLW). Die Firma konnte im Q4 2016 7.6 Mio. Unzen Silber und 107k Unzen Gold verkaufen, was den Erwartungen entsprach. Daraus entstand ein adjustierter Gewinn pro Aktie von USD 0.19 (gegenüber Konsensus von USD 0.16). Positiv aufgenommen wurde der Ausblick, wo man für 2017 leicht höhere Gold- und Silbervolumen erwartet und insbesondere eine Lösung für die „San Dimas“ Mine von Primero präsentierte. SLW wird zudem seinen Namen in **Wheaton Precious Metals** abändern. Ebenfalls im „Royalty“ Bereich ist **Osisko Gold Royalties** (OR) tätig. Wir halten seit ein paar Monaten eine Position. Für das Q4 zeigte OR einen Gewinn pro Aktie von USD 0.07. Im Ausblick gibt man sich optimistisch und erwartet eine 17% höhere Royalty Produktion für 2017. Zudem hat die Firma liquide Mittel von USD 600 Mio. (netto Cash von USD 456 Mio.). Der CEO, Sean Roosen, kann nun mit den „Grossen“ für Deals im Bereich von USD 500 Mio. mitbieten. OR hatte bis jetzt ein gutes Händchen mit seinen Investitionen. Ähnlich gut ist **Franco-Nevada** (FNV), welche wir aktuell nicht im Portfolio haben. FNV sieht ein Umsatzwachstum von 25% bis 2021. Dies sind positive Signale für die Goldminenindustrie. Zudem haben Generalistenfonds in den letzten Monaten begonnen, in den Edelmetallsektor zu investieren. **Agnico-Eagle Mines** (AEM) hat eine Kapitalerhöhung über USD 220 Mio. an einen einzigen Investor platziert, der scheinbar ein strategischer Investor in der Firma werden möchte (2.2% der ausstehenden Aktien). Fakt ist, dass AEM kein neues Kapital braucht, denn die Firma generiert genügend Cash, um das Wachstum der kommenden Jahre zu finanzieren. Ein 50/50 Joint Venture von **Barrick Gold** (ABX) und **Goldcorp** (G) brachte eine Neuordnung der Besitzverhältnisse im „Cerro Casale“ Projekt in Chile. Damit dies zustande kam, musste Goldcorp je 25% der Mine **Kinross Gold** (KGC) und **Barrick Gold** abkaufen. Als Zahlung für den Barrick Anteil übernimmt Goldcorp **Exeter Resources** (XRC) für CAD 260 Mio. (80% Prämie) und bringt dieses in der Nachbarschaft gelegene Projekt in das JV ein. Wir reden hier von Goldreserven von über 20 Mio. Unzen.

Die realen Zinsen sind in den letzten Wochen in verschiedenen Währungen auf ein neues Jahrestief gefallen und fast ausnahmslos im Minusbereich. Im USD sind wir auf -0.3% (ggü. +0.4% zu Jahresanfang) gefallen. Dies gibt dem Goldpreis eine starke Stütze. Aktuell haben wir 60% des USD und 20% vom CAD „Exposures“ abgesichert. Wir werden diese Absicherung tendenziell weiter ausbauen.

Kurzprofil

Fondsdomizil:	Schweiz
Fondsleitung:	LB(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 31.12.2016:	1.75% - Tranchen A + B; 1.25% - Tranche C

Währungsaufteilung

CHF	36.2%	USD	11.3%
GBP	2.4%	Silber	6.2%
ZAR	0.0%	Gold	0.0%
CAD	43.9%	Palladium / Platin	0.0%

Ausschüttungen

bisher keine

Aktuelle Fondsdaten

In innerer Wert (Tranche A):	CHF 95.56
Ausstehende Anteile:	268'003
In innerer Wert (Tranche B):	CHF 95.56
Ausstehende Anteile:	272'231
In innerer Wert (Tranche C):	CHF 97.54
Ausstehende Anteile:	1'297'635
Total Fondsvermögen:	CHF 178.2 Mio.

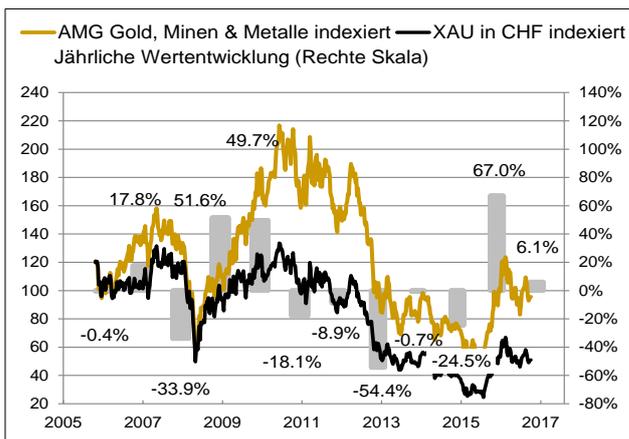
Performance - Tranche A, seit Fondsstart 18.4.2006

	1 Mt	3 Mt	12 Mt	3 Jahre*	5 Jahre*	seit Beginn*
Fonds	-3.0%	6.1%	31.0%	5.1%	-10.4%	-2.1%
XAU	-1.0%	4.6%	26.0%	1.3%	-12.0%	-7.5%

*p.a.

XAU = The Philadelphia Stock Exchange Gold & Silver Index

	2017	2016	2015	2014	2013	seit Beginn
Fonds	6.1%	67.0%	-24.5%	-0.7%	-54.4%	-20.4%
XAU	4.6%	76.8%	-33.7%	-8.7%	-50.6%	-57.5%



Die detaillierten Performancedaten sind verfügbar unter www.amg.ch

Kennzahlen (über die letzten 3 Jahre rollierend)

Historische Volatilität (p.a.):	36.39%
Sharpe Ratio (-0.06% risikofreier Zinssatz):	0.10
Beta (vs. XAU):	0.90

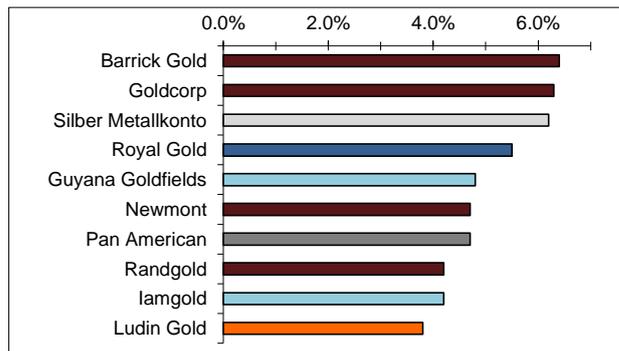
Branchenaufteilung

Seniors	30.3%
Intermediates	21.6%
Juniors	0.5%
Silberaktien	27.0%
Explorers	3.9%
Royalties	10.4%
Goldbarren	0.0%
Silber Metallkonto	6.2%
Liquidität	0.1%

Engagement

Longposition:	99.9%
---------------	-------

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.