

AMG Gold - Minen & Metalle

Bericht per 31. März 2018

Kommentar März

Der Goldpreis konnte im März marginal zulegen, hat es aber bisher nicht geschafft, die Jahreshöchst- und psychologische Marke von USD 1'375 zu überschreiten. Die amerikanische Notenbank (FED) hat wie erwartet die Leitzinsen um 0.25% erhöht und erneut kam der Goldpreis im Vorfeld, auch wenn diesmal nur leicht, unter Druck. Weitere Zinserhöhungen im Verlauf vom 2018 sind eingepreist. Der durch die amerikanische Regierung entfachte Handelskrieg, mit der Ankündigung von Zöllen für verschiedene Importe, helfen dem gelben Metall zusätzlich, nimmt doch der Angstfaktor auf geopolitischer Ebene zu. Silber hinkt dem Goldpreis weiterhin hinter her und konnte bis jetzt keinen Aufwärtsschwung entwickeln.

Viele Investoren begegnen den Edelmetallaktien weiterhin mit grosser Skepsis. Trotzdem konnte der Sektor diesen Monat stärker zulegen als der Goldpreis. Die Firmenergebnisse für das erste Quartal, welche Ende April/Anfang Mai veröffentlicht werden, sollten nach unseren Einschätzungen dem Sektor - bei gleich bleibendem Goldpreis - zu einem neuen Aufwärtstrend verhelfen.

Im Verlauf vom Monat gab es nur spärlich Neuigkeiten. **Hecla Mining** (HL) übernimmt für USD 460 Mio. „Klondex Mines“ mit einer Prämie von 60%, was etwa dem Aktienkurs vom Jahresanfang entspricht. Hecla baut mit dieser Transaktion ihren Goldanteil weiter aus und wird die Goldproduktion um ungefähr 160k auf knapp 400k Unzen pro Jahr erhöhen. In der langfristigen Betrachtung macht diese Transaktion für HL auf jeden Fall Sinn. Die Reaktion der Investoren nach Ankündigung war harsch, der Titel notierte 10% tiefer. Wir halten nur eine kleine Position in Hecla. M&A Transaktionen sind schwierig einzuschätzen und die möglichen Übernehmer mit starken Bilanzen sind aktuell zurückhaltend mit Akquisitionen. Dies hat zur Folge, dass kleinere und mittlere Unternehmen seit längerem mit einem Discount handeln. Die M&A Aktivitäten der Senior-Produzenten beschränkten sich mehrheitlich in Partnerschaften. Wir sind überzeugt, dass dies die richtige Strategie ist. **Agnico-Eagle** (AEM) ist in diesem Bereich das Vorzeigeunternehmen mit dem weitläufigsten Beteiligungsportfolio. AEM ist eine der wenigen Firmen, welche eine Wachstumsstrategie mit eigenen Projekten verfolgt. **Barrick Gold** (ABX), mit einem rückläufigen Produktionsprofil konfrontiert, macht sich gemäss Aussagen des Verwaltungsratspräsidenten John Thornton einige Gedanken zur Konsolidierung der Industrie. Bis jetzt war die Suche nach wertvermehrenden Joint Ventures jedoch nicht erfolgreich. Eine Goldpreisbewegung von über USD 100 USD würde das Karussell aber möglicherweise in Bewegung setzen.

Wir werden im April am „European Gold Forum 2018“ in Zürich teilnehmen und uns mit CEOs und CFOs von Firmen in unserem Portfolio treffen. Wir sind einerseits gespannt, was uns die Managements erzählen, aber auch, wie stark das Interesse von Investorenseite ist.

Das Portfolio hat sich wenig verändert. Grosse und mittlere Produzenten bleiben im Fokus.

Das USD und CAD Risiko ist nur teilweise abgesichert. Der CHF Anteil beträgt per Monatsende 20%.

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 Hochwassermarken
Hochwassermarken inkl. Hürde:	CHF 226.74 - Tranchen A / B / C
Vermögensverwaltungsgebühr:	1.50% - Tranchen A + B; 1.0% - Tranche C
TER (Gesamtkostensatz) per 31.12.2017:	1.75% - Tranchen A + B; 1.25% - Tranche C

Währungsaufteilung

CHF	20.4%	USD	22.8%
GBP	0.0%	Silber	2.5%
AUD	9.4%	Gold	0.0%
CAD	44.9%	Palladium / Platin	0.0%

Ausschüttungen

bisher keine

Aktuelle Fondsdaten

Innere Wert (Tranche A):	CHF 75.03
Ausstehende Anteile:	259'634
Innere Wert (Tranche B):	CHF 75.04
Ausstehende Anteile:	242'616
Innere Wert (Tranche C):	CHF 77.02
Ausstehende Anteile:	1'385'795
Total Fondsvermögen:	CHF 144.5 Mio.

Performance - Tranche A, seit Fondsstart 18.4.2006

	1 Mt	3 Mt	12 Mt	3 Jahre*	5 Jahre*	seit Beginn*
Fonds	2.0%	-9.6%	-21.5%	1.9%	-11.1%	-3.9%
XAU	5.0%	-6.5%	-7.4%	6.9%	-9.6%	-7.5%

*pro Jahr

XAU = The Philadelphia Stock Exchange Gold & Silver Index

	2018	2017	2016	2015	2014	seit Beginn
Fonds	-9.6%	-7.8%	67.0%	-24.5%	-0.7%	-37.5%
XAU	-6.5%	3.7%	76.8%	-33.7%	-8.7%	-60.7%



Die detaillierten Performancedaten sind verfügbar unter www.amg.ch

Kennzahlen (über die letzten 3 Jahre rollierend)

Historische Volatilität (pro Jahr):	33.4%
Sharpe Ratio (-0.74% risikofreier Zinssatz):	0.04
Beta (vs. XAU):	0.89

Branchenaufteilung

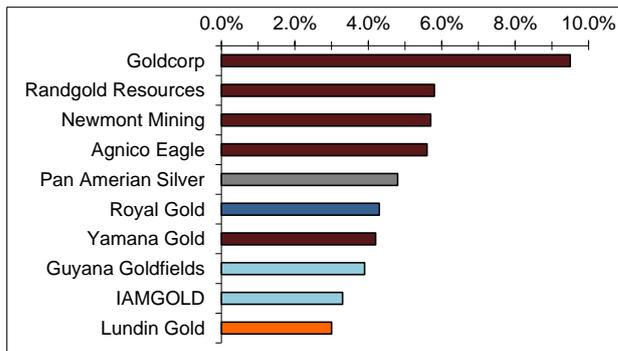
Seniors	39.3%
Intermediates	21.9%
Juniors	4.8%
Silberaktien	18.0%
Explorers	7.1%
Royalties	4.3%
Goldbarren	0.0%
Silber Metallkonto	2.5%
Palladium/Platin	0.0%
Liquidität	2.1%

Engagement

Longposition: 97.9%

Liquidität: 2.1%

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.