

AMG Gold - Minen & Metalle

Bericht per 30. Juni 2018

Kommentar Juni

Zum Semesterende kam der Goldpreis weiter unter Druck und markierte während des Monats Juni mit USD 1'246 einen neuen Jahrestiefstand, konnte sich aber anschliessend marginal erholen. Bei den Rohstoffen ging es generell turbulent zu und her, so hatte als Beispiel Kupfer im Juni den Jahreshöchststand erreicht, diesen aber postwendend zurückgegeben und notiert zum Monatsabschluss mehr oder weniger auf dem Jahrestiefstand, eine Bewegung von mehr als 10%. Auch der Silberpreis musste Terrain preisgeben. Erstaunlicherweise hielten sich die sonst sehr volatilen Gold- und Silberminenaktien in engen Bandbreiten. Es fiel auf, dass das Junior-Segment (GDXJ), das bei Goldpreisschwäche normalerweise stark negativ reagiert, sich gut hielt. Dies macht das Anlegen in diesem Sektor nicht einfacher, waren es doch genau Aktien aus dem kleineren Segment, welche im Verlauf des ersten Halbjahres immer wieder scharf korrigierten. Einen Einfluss hatte auch ein stärkerer CH-Franken, wobei insbesondere die Rohstoffwährungen AUD und CAD nachgaben.

Anfang Juni war der CEO von **Goldcorp** (G), David Garofalo, in der Schweiz zu Besuch. Vor zwei Jahren wollte man durch Effizienzsteigerungen USD 250 Mio. Kosten einsparen, davon sind USD 210 Mio. bereits erreicht und Garofalo ist zuversichtlich, dass noch mehr Kosten eingespart werden können. Beim 20/20/20 Plan überrascht, dass die Firma grosse Fortschritte im Explorationsbereich verbuchen und entgegen dem Industriedurchschnitt die Reserven tatsächlich erhöhen konnte. Damit auch die Produktion um 20% steigt, läuft aktuell ein CAPEX Programm für neue Projekte über USD 1 Mrd. (750 Mio. für das Jahr 2018), das im Jahr 2019 abgeschlossen sein wird. Ab 2019 werden die freien Cashflows (FCF) markant auf knapp USD 1 Mrd. (bei gleichbleibendem Goldpreis) pro Jahr ansteigen. Bevor man die Dividende erhöht, möchte die Firma ihre Nettoschulden auf null reduzieren – aktuell bei USD 2.1 Mrd. – was voraussichtlich Ende 2020 möglich sein wird. Wir schätzen die Firma solid mit ansprechendem Ausblick ein. Zu Besuch war auch der CEO von **Wheaton Precious Metal** (WPM), Randy Smallwood. Alle Fakten im Steuerstreit sind bekannt. WPM hat der Behörde Steueraufbesserungen von USD 10-15 Mio. für die Periode 2010-2017 offeriert. Die Entscheidung, ob der Fall vor Gericht geht oder nicht, liegt nun bei der Justizbehörde. Diese überprüft gegenwärtig die Rechtslage. Zudem trägt die Behörde das Risiko, dass, falls sie unterliegt vor Gericht, sie WPM alle Kosten mit einem Faktor von 3x zurückzuerstatten muss, da WPM einen aussergerichtlichen Vergleich offeriert hat. Die Firma ist gegenüber den Konkurrenten im „Royalty“ Bereich markant unterbewertet. Der 50/50 Gold/Silber mix des operativen Geschäfts passt gut. In diesem Monat sind Firmen, welche unter anderem Silber produzieren, mit positiver Aktienkursperformance aufgefallen. **Endeavour Silver** (EDR) zum Beispiel, wovon wir knapp 2% im Portfolio halten, legte trotz des tieferen Silberpreises 14% zu. EDR ist die Silberaktie mit dem grössten Hebel. Ein Silberpreisanstieg über 30% würde den Net Present Value von EDR um 700% ansteigen lassen. EDR ist aber schon jetzt doppelt so teuer wie die Konkurrenz.

Wie schon im letzten Monatsbericht erwähnt, werden wir in Zukunft keine FX Absicherungen mehr vornehmen, dafür neu die Tranche „H“ (mind. 90% FX gesichert) Anfang August lancieren. Zum gleichen Zeitpunkt wird auch die Tranche „B“ in die Tranche „A“ umgewandelt. Das voraussichtliche Datum dafür ist der 8. August 2018.

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:	18.04.2006 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 31.12.2017:	1.75% - Tranchen A + B; 1.25% - Tranche C

Währungsaufteilung

CHF	0.1%	USD	34.2%
HKD	1.3%	Silber	0.0%
AUD	12.1%	Gold	0.0%
CAD	52.3%	Palladium / Platin	0.0%

Ausschüttungen

bisher keine

Aktuelle Fondsdaten

Innere Wert (Tranche A):	CHF 76.06
Ausstehende Anteile:	248'489
Innere Wert (Tranche B):	CHF 76.07
Ausstehende Anteile:	209'776
Innere Wert (Tranche C):	CHF 78.17
Ausstehende Anteile:	1'351'978
Total Fondsvermögen:	CHF 140.6 Mio.

Performance - Tranche A, seit Fondsstart 18.4.2006

	1 Mt	3 Mt	12 Mt	3 Jahre*	5 Jahre*	seit Beginn*
Fonds	0.3%	1.4%	-13.9%	3.2%	-2.3%	-3.7%
XAU	-1.1%	4.3%	4.7%	11.1%	-1.0%	-7.0%

*pro Jahr

XAU = The Philadelphia Stock Exchange Gold & Silver Index

	2018	2017	2016	2015	2014	seit Beginn
Fonds	-8.4%	-7.8%	67.0%	-24.5%	-0.7%	-36.6%
XAU	-2.5%	3.7%	76.8%	-33.7%	-8.7%	-59.0%



Die detaillierten Performancedaten sind verfügbar unter www.amg.ch

Kennzahlen (über die letzten 3 Jahre rollierend)

Historische Volatilität (pro Jahr):	33.3%
Sharpe Ratio (-0.74% risikofreier Zinssatz):	0.11
Beta (vs. XAU):	0.89

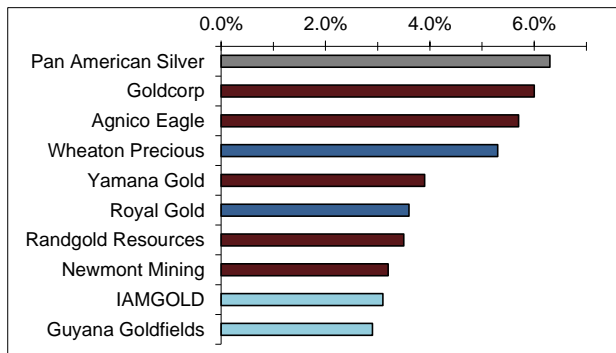
Branchenaufteilung

Seniors	23.5%
Intermediates	21.5%
Juniors	5.7%
Silberaktien	18.5%
Explorers	5.5%
Royalties	8.9%
Goldbarren	0.0%
Silber Metallkonto	0.0%
Palladium/Platin	0.0%
Liquidität	16.4%

Engagement

Longposition:	83.6%
---------------	-------

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.