

AMG Gold - Minen & Metalle

Bericht per 28. Februar 2015

Kommentar Februar

Nach einem fulminanten Preisanstieg zu Jahresanfang litten die Aktien aus dem Edelmetallsektor im Berichtsmonat unter Gewinnmitnahmen. So reduzierte sich der Wert des AMG Gold – Minen & Metalle Fonds um 3.6%. Die Konsolidierung wurde durch einen schwächeren Goldpreis ausgelöst. Die Unze Gold verlor im Monatsvergleich in CHF knapp 2%.

Im Februar haben viele Firmen ihre Quartalsergebnisse publiziert. **Agnico Eagle Mines** (AEM) zeigte einen adjustierten Gewinn von CAD 16.6 Mio., was besser als die Erwartung war. Für 2015 stellt die Firma eine Produktion von 1.6 Mio. Unzen (gegenüber 1.4 Mio. im 2014) in Aussicht. Die Kosten (all-in sustaining costs „AISC“) sollen in einer Spanne von USD 880-900 für 2015 zu liegen kommen, für 2014 lagen sie bei USD 954. Die Firma ist und bleibt eine der Besten im Sektor. **Hecla Mining** (HL) zeigte einen kleinen Gewinn von USD 0.02 pro Aktie, was positiv aufgenommen wurde. Die Firma hat über die letzten Jahre Goldminen zum angestammten Silbergeschäft dazu gekauft. Für 2015 stellt die Firma eine Produktion von 10.5 Mio. Unzen Silber und 185'000 Unzen Gold in Aussicht. Das Quartalsergebnis von **Randgold** (GOLD) war ganz knapp unter den Erwartungen. Die 2014 Produktion lag bei 1,15 Mio. Unzen mit marginal höheren Kosten. Randgold gibt sich aber verhalten optimistisch für 2015 mit einer Produktionserwartung von 1.2-1.25 Mio. Unzen Gold. **Goldcorp** (G), der „Darling“ unter Goldmineninvestoren, enttäuschte. Der adjustierte Quartalsgewinn lag bei USD 55 Mio. was knapp unter den Schätzungen lag. Die Firma gab ebenfalls Abschreibungen in der Höhe von USD 2.3 Mrd. bekannt. Gleichzeitig wurden die Reserven um 8% gekürzt. Auch mit einer Enttäuschung kam **Kinross** (KGC). Die Zahlen für 2014 waren zwar in Ordnung, aber eine tiefere Produktion zu höheren Kosten für 2015 kam bei Anlegern gar nicht gut an. Wir haben nach dieser Enttäuschung die Position im Portfolio sofort verkauft. **Newmont** (NEM) hat mit seinen Zahlen erfüllt. Insbesondere die Kostenbasis war im letzten Quartal nochmals 13% tiefer als die Analysten geschätzt hatten. Die Resultate von **Barrick Gold** (ABX) sind immer wichtig für den Sektor. Die Q4 Zahlen des grössten Goldproduzenten zeigten einen Nettoverlust von USD 2.85 Mrd. Allerdings wurden einige Einmaleffekte verbucht. Adjustiert resultiert einen Gewinn von USD 170 Mio. Da Barrick die Kosten mehr als erwartet senken konnte, wurden die Zahlen von den Investoren positiv aufgenommen. Einziger Schwachpunkt ist die Kürzung der Kupferproduktion um 25% für 2015. Bei den Silberaktien lag unser Augenmerk bei **Pan American Silver** (PAA), welche enttäuschten. Tiefere Verkaufszahlen und grössere Abschreibungen waren verantwortlich dafür. PAA zahlt aber immer noch eine Quartalsdividende von USD 0.125, was eine Dividendenrendite von knapp 4% ergibt. Trotzdem haben wir unser Engagement reduziert. Den Gegenwert investierten wir in Aktien von **First Majestic Silver** (FR), welche in den nächsten Quartalen von massiven Kostensenkungen profitieren werden. Positive Nachrichten kamen von **Premier Gold** (PG). Die Firma vereinbart für das „Hardrock“ Projekt ein JV mit **Centerra Gold** (CG). Der Partner bringt CAD 300 Mio. in das Projekt ein. Dies klärt die Finanzierungsfrage bei PG und die Börse hat dementsprechend mit einem markanten Aufschlag reagiert. Wir haben die Position im Portfolio weiter aufgestockt. Die Fremdwährungen sind zurzeit gegenüber dem CHF nicht abgesichert.

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 Hochwassermarke |
| Hochwassermarke inkl. Hürde: | CHF 226.74 - Tranchen A / B / C |
| Vermögensverwaltungsgebühr: | 1.50% - Tranchen A + B; 1.0% - Tranche C |
| TER (Gesamtkostensatz) per 31.12.2014: | 1.75% - Tranchen A + B; 1.26% - Tranche C |

Währungsaufteilung

| | | | |
|-----|-------|--------------------|-------|
| CHF | 0.6% | USD | 33.1% |
| AUD | 0.0% | Silber | 2.1% |
| ZAR | 4.1% | Gold | 7.9% |
| CAD | 52.2% | Palladium / Platin | 0.0% |

Ausschüttungen

bisher keine

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.

Aktuelle Fondsdaten

| | |
|----------------------------------|------------------|
| Total Fondsvermögen: | CHF 131.7 Mio. |
| Innerer Wert (Tranche A): | CHF 79.11 |
| Ausstehende Anteile: | 422'834 |
| Innerer Wert (Tranche B): | CHF 79.12 |
| Ausstehende Anteile: | 444'618 |
| Innerer Wert (Tranche C): | CHF 79.97 |
| Ausstehende Anteile: | 789'100 |

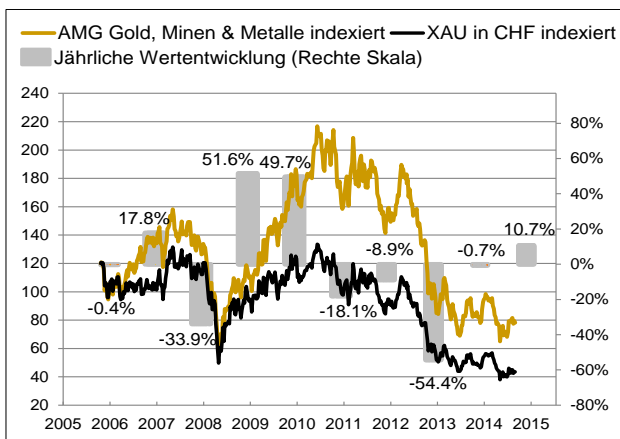
Performance - Tranche A, seit Fondsstart 18.4.2006

| | 1 Mt | 3 Mt | 12 Mt | 3 Jahre* | 5 Jahre* | seit Beginn* |
|-------|-------|-------|--------|----------|----------|--------------|
| Fonds | -3.6% | 14.4% | -13.2% | -24.7% | -11.5% | -4.6% |
| XAU | -0.2% | 10.7% | -16.8% | -25.5% | -15.9% | -10.6% |

*p.a.

XAU = The Philadelphia Stock Exchange Gold & Silver Index

| | 2015 | 2014 | 2013 | 2012 | 2011 | seit Beginn |
|-------|-------|-------|--------|--------|--------|-------------|
| Fonds | 10.7% | -0.7% | -54.4% | -8.9% | -18.1% | -34.1% |
| XAU | 6.7% | -8.7% | -50.6% | -10.3% | -20.0% | -63.1% |



Die detaillierten Performancedaten sind verfügbar unter www.amg.ch

Kennzahlen (über die letzten 3 Jahre rollierend)

| | |
|--|--------|
| Historische Volatilität (p.a.): | 34.31% |
| Sharpe Ratio (0.2% risikofreier Zinssatz): | n/a |
| Beta (vs. XAU): | 0.98 |

Branchenaufteilung

| | |
|---------------|-------|
| Seniors | 39.0% |
| Intermediates | 5.6% |
| Juniors | 2.7% |
| Silberaktien | 14.2% |
| Explorers | 19.7% |
| Royalties | 8.5% |
| Goldbarren | 7.9% |
| Silber | 2.1% |
| Liquidität | 0.3% |

Engagement

Longposition: 99.7%

Liquidität: 0.3%

Grösste Positionen

