

AMG Gold - Minen & Metalle

Bericht per 31. März 2015

Kommentar März

Die Kursbewegungen im Edelmetallsektor waren im März nochmals recht gross. In der ersten Monatshälfte kamen Edelmetalle in USD weiter unter Druck; der Goldpreis kam nahe an die letztjährigen Tiefststände heran. Mit der Korrektur des USDs kam postwendend eine Erholung in den Edelmetallen. Markant schärfer sind die Bewegungen in den Edelmetallaktien, welche sich auf dem aktuellen Preisniveau etwa dreimal schneller bewegen als der Goldpreis. Der Investorenpessimismus in Gold- und Silberminenaktien hat im März wieder markant zugenommen. So bewegen sich die Stimmungskennzeichen auf neuen Tiefständen, was antizyklisch positiv zu betrachten ist. Der AMG Gold – Minen & Metalle Fonds konnte sich besser behaupten als der Vergleichsindex und verlor 10.3% gegenüber dem XAU-Index, der in CHF 12.8% nachgab. Das GDX ETF schliesst in CHF 12.2% tiefer. Positiv daran ist, dass die Tiefststände vom November 2014 in Gold- und Silberminenaktien nicht mehr unterschritten wurden. Die Erholung des Goldpreises auf knapp unter USD 1'200 gefällt uns gut.

Wie bereits früher von uns erwähnt, muss sich die M&A Aktivität im Sektor erhöhen, damit die Investoren eine positive Einstellung bekommen. **Silver Wheaton** (SLW) hat im März in einer Kapitalerhöhung USD 800 Mio. frisches Geld aufgenommen, um eine neue Runde von Investitionen in Qualitätsprojekten vorzunehmen. SLW hat 2014 mangels Qualitätsprojekten nur Minimalbeträge investiert. Dass die Firma jetzt Gas gibt, bestätigt unsere Annahmen, dass der Edelmetallsektor grosse Fortschritte macht. Auch **Barrick Gold** (ABX) verfolgt M&A Aktivitäten. ABX möchte zum Schuldenabbau Assets verkaufen. Die „Zaldívar“ Kupfermine in Chile steht zur Disposition. Die Firma erhofft sich USD 1.5 Mrd. Erlös. Zusammen mit einem durchschnittlichen Goldverkaufspreis für 2015 von USD 1'200 könnte Barrick mit dieser Transaktion in diesem Jahr ungefähr USD 3 Mrd. an Schulden zurück bezahlen. Wegen der angespannten Bilanz der Firma bleibt der Barrickaktienkurs sehr sensibel zum Goldpreis. **Franco-Nevada** (FNV) hat im März die Quartalsergebnisse publiziert. Da FNV 20% der Erträge im Ölbereich erwirtschaftet, kamen die Zahlen mit USD 0.20 pro Aktie am unteren Ende der Erwartungen. Dafür hat die Firma die Dividende um 5% auf USD 0.84 pro Aktie erhöht. Franco-Nevada gehört zu den Besten im „Royalty“ Geschäft. Wir haben den „Royalty“ Bereich im Portfolio wieder ein bisschen erhöht, da die Goldpreissensitivität dort kleiner ist.

In den Bewertungsmodellen von Gold- und Silberproduzenten (Preis/NAV Ratios) haben einige Analysten zu hohe Verkaufspreise für 2015 modelliert. Dies führt, bei einem Goldpreis unter USD 1'200, je länger je eher zu Revisionen der Bewertungsannahmen. Im Zuge der erneuten Schwäche im Goldpreis hat mit **Allied Nevada** (ALD) die erste nennenswerte Goldminenfirma Konkurs angemeldet. Wir stufen das Risiko ziemlich hoch ein, dass bei einem erneuten Schwächeanfall des Goldpreises weitere Firmen Konkurs anmelden werden. Die Überprüfung der Bilanzen bleibt in unserem Portfolio ein fundamentaler Schwerpunkt.

Einen grossen Einfluss auf den Preis des AMG Gold Fonds haben Währungen. Der USD konnte gegenüber dem CHF weiter zulegen, wogegen der CAD auf Monatsbasis stagnierte. Opportunistische Absicherungen während des Monats haben einen Mehrwert generiert und wurden wieder geschlossen.

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	1.0%	USD	37.4%
AUD	0.0%	Silber	0.0%
ZAR	2.9%	Gold	2.3%
CAD	56.4%	Palladium / Platin	0.0%

Ausschüttungen

bisher keine

Aktuelle Fondsdaten

Innerer Wert (Tranche A):	CHF 70.95
Ausstehende Anteile:	384'794
Innerer Wert (Tranche B):	CHF 70.95
Ausstehende Anteile:	406'998
Innerer Wert (Tranche C):	CHF 71.75
Ausstehende Anteile:	842'561
Total Fondsvermögen:	CHF 116.6 Mio.

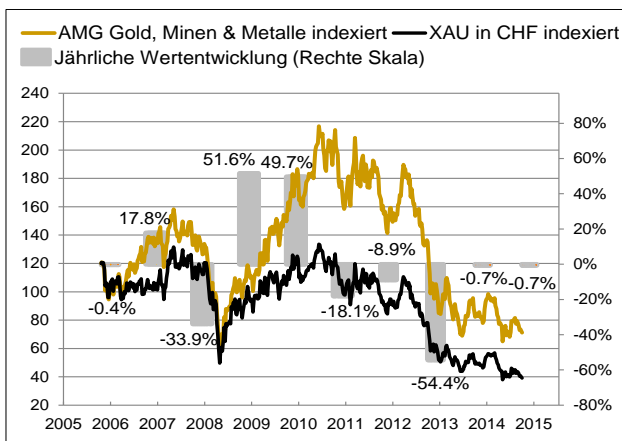
Performance - Tranche A, seit Fondsstart 18.4.2006

	1 Mt	3 Mt	12 Mt	3 Jahre*	5 Jahre*	seit Beginn*
Fonds	-10.3%	-0.7%	-13.7%	-24.5%	-14.0%	-5.7%
XAU	-12.8%	-6.9%	-21.0%	-26.3%	-18.2%	-11.9%

*p.a.

XAU = The Philadelphia Stock Exchange Gold & Silver Index

	2015	2014	2013	2012	2011	seit Beginn
Fonds	-0.7%	-0.7%	-54.4%	-8.9%	-18.1%	-40.9%
XAU	-6.9%	-8.7%	-50.6%	-10.3%	-20.0%	-67.8%



Die detaillierten Performancedaten sind verfügbar unter www.amg.ch

Kennzahlen (über die letzten 3 Jahre rollierend)

Historische Volatilität (p.a.):	34.5%
Sharpe Ratio (-0.06% risikofreier Zinssatz):	n/a
Beta (vs. XAU):	1.0

Branchenaufteilung

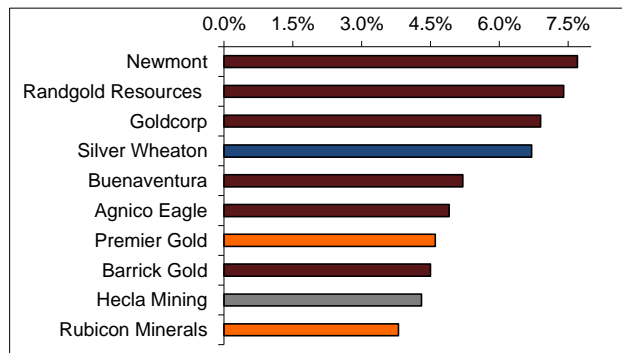
Seniors	39.4%
Intermediates	7.3%
Juniors	1.9%
Silberaktien	14.6%
Explorers	16.7%
Royalties	13.2%
Goldbarren	2.3%
Silber	0.0%
Liquidität	4.6%

Engagement

Longposition: 95.4%

Liquidität: 4.6%

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.