

AMG Gold - Minen & Metalle

Bericht per 30. April 2015

Kommentar April

Die Schuldendiskussion in Griechenland lässt die Marktteilnehmer mehrheitlich kalt. Dementsprechend konnte sich auch die Angstwährung Gold nicht gross nach oben bewegen. Einen recht guten Monat dagegen hatten Edelmetallaktien, wo insbesondere ein paar Senior-Produzenten mit sehr guter Aktienkursperformance aufgefallen sind. Der AMG Gold – Minen & Metalle Fonds konnte 5.5% zulegen. Der Vergleichsindex, der Philadelphia Gold- und Silberindex, avancierte in CHF um 7.3%; das GDX ETF war 6.4% im Plus.

Beim diesjährigen „European Gold Forum“ in Zürich gab es nur wenige neue Erkenntnisse. Die Tatsache, dass immer weniger echte Investoren am Forum teilnehmen hat einerseits mit der mageren Qualität der anwesenden Firmen zu tun und andererseits mit dem schrumpfenden Interesse für den Sektor. Wir erachten das negative Sentiment für Edelmetalle nach wie vor als antizyklisches Kaufsignal. Die Lundin Familie hat in dem Zusammenhang bereits letztes Jahr das „Frute del Norte“ Projekt in Ecuador von Kinross für USD 240 Mio. gekauft und wird, sobald sie die Bewilligungen haben, nochmals USD 800 Mio. investieren, um danach 10 Mio. Unzen Gold zu extrem tiefen Kosten abbauen zu können. Die Familie Lundin ist bekannt, antizyklische Geschäftsentscheide zu treffen.

April bis Mai ist die Berichtssaison des ersten Quartals. Unsere nun grösste Position im Portfolio, **Newmont Mining (NEM)**, brillierte mit einem adjustierten Gewinn pro Aktie von USD 0.46 (gegenüber Konsensus von USD 0.22). Die Kosten konnten weiter gesenkt werden. Die Produktion wurde gehalten. Die Firma agiert sehr diszipliniert und ist vorsichtig mit ihren Investitionen. Es wurden USD 200 Mio. Schulden zurück bezahlt. Die Gesamtschulden liegen noch bei USD 6.5 Mrd. NEM hat USD 2.6 Mrd. liquide Mittel. Bei **Barrick Gold (ABX)** bleiben viele Anleger skeptisch, ob die avisierten Ziele erreicht werden können. Der Q1 Nettogewinn pro Aktie war mit USD 0.05 (Konsensus USD 0.09) eher enttäuschend. Die Kosten sind gegenüber Q4 2014 marginal angestiegen, was zu einem kleineren Cashflow von USD 316 Mio. gegenüber USD 371 Mio. führte. Das Ziel, die Schulden 2015 um USD 3 Mrd. zu reduzieren, bleibt bestehen. Neben dem Verkauf der „Zaldivar“-Kupfermine in Chile steht der mögliche Verkauf der 64%-Beteiligung an **Acacia Mining (ACA)** auf dem Plan. Zu aktuellen Marktpreisen würde diese Devestition über eine Milliarde USD in die Kasse spülen. ABX hat definitiv mehrere Optionen, ihre Ziele zu erfüllen. Auf der M&A Seite kam es im April zum Zusammenschluss zwischen **Alamos Gold (AGI)** und **Aurico Gold (AUG)**. AGI hatte seit langer Zeit viel Liquidität vor sich her geschoben, welche nun in einer Vorwärtsstrategie mit AUG angelegt wird. Beide Aktienkurse haben positiv auf diesen Zusammenschluss reagiert. Wir halten Aurico im Portfolio.

Im Berichtsmonat wurden kleine Portfolioveränderungen vollzogen. Weiter aufgestockt wurden **Senior-Produzenten, Hecla Mining (HL)** und **Torex Gold (TXG)**. Verkauft wurden **Fortuna Silver (FVI)** und **McEwen Mining (MUX)**. Die meisten Goldproduzenten können grundsätzlich mit einem Goldpreis von USD 1'100 leben und freie Cashflows generieren. Dies würde aber eine kleinere Goldproduktion zur Folge haben, was den Goldpreis stark unterstützen würde.

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 31.12.2014:	1.75% - Tranchen A + B; 1.26% - Tranche C

Währungsaufteilung

CHF	31.2%	USD	6.9%
AUD	0.0%	Silber	0.0%
ZAR	3.0%	Gold	2.1%
CAD	56.8%	Palladium / Platin	0.0%

Ausschüttungen

bisher keine

Aktuelle Fondsdaten

Innerer Wert (Tranche A):	CHF 74.82
Ausstehende Anteile:	368'505
Innerer Wert (Tranche B):	CHF 74.82
Ausstehende Anteile:	408'073
Innerer Wert (Tranche C):	CHF 75.70
Ausstehende Anteile:	889'064
Total Fondsvermögen:	CHF 125.4 Mio.

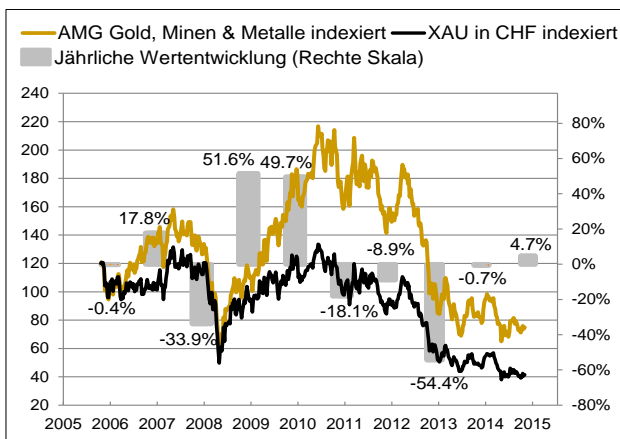
Performance - Tranche A, seit Fondsstart 18.4.2006

	1 Mt	3 Mt	12 Mt	3 Jahre*	5 Jahre*	seit Beginn*
Fonds	5.5%	-8.9%	-11.3%	-21.8%	-15.1%	-5.1%
XAU	7.3%	-6.5%	-16.0%	-23.0%	-18.8%	-11.1%

*p.a.

XAU = The Philadelphia Stock Exchange Gold & Silver Index

	2015	2014	2013	2012	2011	seit Beginn
Fonds	4.7%	-0.7%	-54.4%	-8.9%	-18.1%	-37.7%
XAU	-0.1%	-8.7%	-50.6%	-10.3%	-20.0%	-65.4%



Die detaillierten Performancedaten sind verfügbar unter www.amg.ch

Kennzahlen (über die letzten 3 Jahre rollierend)

Historische Volatilität (p.a.):	34.4%
Sharpe Ratio (-0.06% risikofreier Zinssatz):	n/a
Beta (vs. XAU):	1.0

Branchenaufteilung

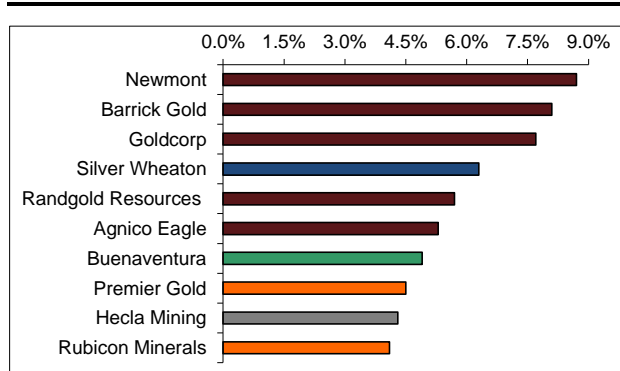
Seniors	38.5%
Intermediates	12.0%
Juniors	0.0%
Silberaktien	13.3%
Explorers	18.0%
Royalties	12.2%
Goldbarren	2.1%
Silber	0.0%
Liquidität	3.9%

Engagement

Longposition: 96.1%

Liquidität: 3.9%

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.