

# AMG Gold - Minen & Metalle

Bericht per 31. Mai 2015

## Kommentar Mai

Der Monat Mai kann unter dem Motto „Treten an Ort“ kategorisiert werden. Physisches Gold und Goldminenaktien haben zwar versucht, während des Monats höher zu handeln, aber insbesondere Gold hatte nicht die Kraft, nach oben weg zu ziehen und hat nach einem Ausflug auf USD 1'230 wieder unter der psychologischen Marke von USD 1'200 geschlossen. Einzig Silber konnte in CHF 4.2% zulegen. Auf der Edelmetallaktienseite ist aufgefallen, dass die kleineren Werte im „GDXJ“-ETF (Juniors & Exploration) gegen den Trend besser abgeschnitten haben als die Standardwerte im „GDX“-ETF. Ähnlich sieht es im Portfolio vom AMG Gold – Minen & Metalle aus, wo kleinere Werte stärker waren, als die Grossen. Einer unserer Favoriten ist **Guyana Goldfields** (GUY), welcher wir seit langem im Portfolio halten. GUY wird ab Mitte 2015 in Produktion gehen und bleibt ein attraktiver Übernahmekandidat. Mit dem Explorationsprogramm 2015 sollten auch weitere Ressourcen neben der „Aurora“ Mine 10km nördlich im „Marupa“ und „Iroma“ Gebiet sichergestellt werden, wo sich das zukünftige Potential vermehrfachen könnte. Dies hat scheinbar auch ein paar Analysten auf den Geschmack gebracht, der Aktie einen besseren Ausblick zu attestieren und diese zum Kauf zu empfehlen. GUY schliesst den Monat mit +18% ab. **Centerra Gold** (CG) ist zwar schon lange am Produzieren, gehört aber mit einer Jahresproduktion von 500k Unzen Gold (Ausblick 2015) nicht zu den grössten Werten. CG musste im letzten halben Jahr die Produktionserwartungen runter und die Kosten nach oben nehmen. Es sieht nun aber danach aus, dass die neuen Prognosen erfüllt werden können. Ebenso hofft man, dass Kirgistan in den Verhandlungen um Eigentumsanteile einlenkt. Centerra legte im Mai über 20% zu. Auf der Resultatseite kamen Anfang Mai **Randgold Resources** (GOLD), welche mit einer Produktion von 279k Unzen Gold (Schätzungen 300-325k) ein eher schwaches Quartal hatte. Leider sind auch die Kosten um 7% gestiegen. Die Firma gibt sich aber zuversichtlich und glänzte mit positiven Explorationsresultaten. Wir müssen davon ausgehen, dass Randgold Akquisitionen prüft, was vom CEO Mark Bristow schon mehrfach in Umlauf gebracht wurde. Daher sind die Investoren zurückhaltend. **Silver Wheaton's** (SLW) Q1 Nettoergebnis lag bei USD 49 Mio., was den Schätzungen entsprach. Die Produktion lag 6% über den Erwartungen, aber bei „Royalty“ Firmen muss man mit einer gewissen Schwankungsbreite rechnen. Die Resultate von Firmen mit „Südafrika“ Geschäft bestätigen uns, diese Region zu meiden. **Harmony Gold** (HMY) und vor allem **Goldfields** (GFI) enttäuschten enorm. Die Börse hatte im Fall von GFI mit einem Tagesabschlag von 15% reagiert. Einzig **AngloAshanti** (AU) konnte die tiefen Erwartungen erfüllen. **Barrick Gold** (ABX) konnte zwei weitere „Assets“ verkaufen. Die „Cowan“ Mine in Australien ging für USD 550 Mio. an Evolution Mining und die 50%ige Partnerschaft am „Porgera“ Projekt ging für USD 298 Mio. an die chinesische Zijin Mining Group. Mit diesen Verkäufen reduzieren sich die Bruttoschulden von ABX auf knapp über USD 12 Mrd. Über die Frage, ob die Preise gut oder schlecht sind, lässt sich streiten, aber die Transaktionen sind für Barrick einen Schritt in die richtige Richtung. Die Währungsabsicherung im USD per Ende April wurde mit schönem Gewinn geschlossen. Auf erhöhtem Niveau wurde einen Teil dieser Absicherung wieder aufgemacht; der CHF Anteil liegt nun bei 17%.

## 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	16.8%	USD	21.3%
AUD	0.0%	Silber	0.0%
ZAR	0.0%	Gold	2.2%
CAD	59.7%	Palladium / Platin	0.0%

## Ausschüttungen

bisher keine

## Aktuelle Fondsdaten

<b>Innere Wert (Tranche A):</b>	<b>CHF 75.30</b>
Ausstehende Anteile:	355'936
<b>Innere Wert (Tranche B):</b>	<b>CHF 75.31</b>
Ausstehende Anteile:	402'486
<b>Innere Wert (Tranche C):</b>	<b>CHF 76.22</b>
Ausstehende Anteile:	889'784
Total Fondsvermögen:	CHF 124.9 Mio.

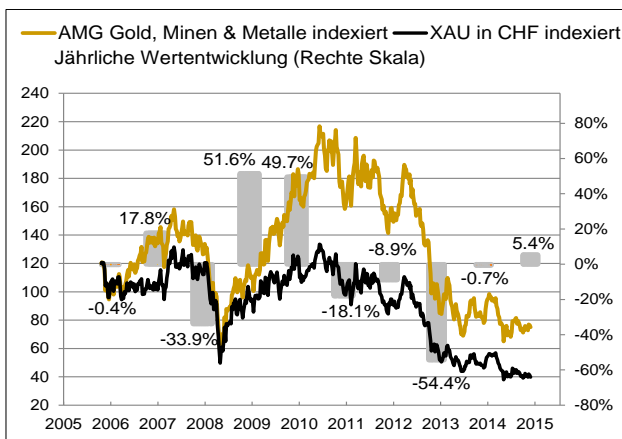
## Performance - Tranche A, seit Fondsstart 18.4.2006

	1 Mt	3 Mt	12 Mt	3 Jahre*	5 Jahre*	seit Beginn*
Fonds	0.6%	-4.8%	-3.3%	-20.7%	-15.8%	-5.0%
XAU	-3.7%	-9.9%	-13.5%	-23.9%	-20.0%	-11.4%

\*p.a.

XAU = The Philadelphia Stock Exchange Gold & Silver Index

	2015	2014	2013	2012	2011	seit Beginn
Fonds	5.4%	-0.7%	-54.4%	-8.9%	-18.1%	-37.3%
XAU	-3.8%	-8.7%	-50.6%	-10.3%	-20.0%	-66.7%



Die detaillierten Performancedaten sind verfügbar unter [www.amg.ch](http://www.amg.ch)

## Kennzahlen (über die letzten 3 Jahre rollierend)

Historische Volatilität (p.a.):	34.0%
Sharpe Ratio (-0.06% risikofreier Zinssatz):	n/a
Beta (vs. XAU):	1.0

## Branchenaufteilung

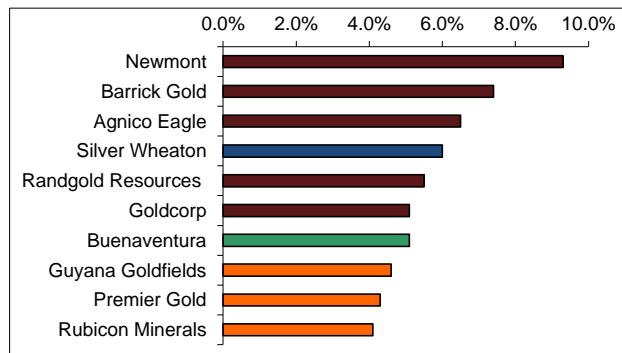
Seniors	33.6%
Intermediates	15.0%
Juniors	0.0%
Silberaktien	13.1%
Explorers	18.6%
Royalties	12.5%
Goldbarren	2.2%
Silber	0.0%
Liquidität	5.0%

## Engagement

Longposition:	95.0%
---------------	-------

Liquidität:	5.0%
-------------	------

## 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.