

AMG Gold - Minen & Metalle

Bericht per 30. Juni 2015

Kommentar Juni

Auch im Juni stand der Edelmetallsektor nicht in der Gunst der Anleger. Der Philadelphia Gold und Silber Index XAU (Benchmark) verlor in CHF 10.3%; das passive GDX ETF schliesst in CHF 10.1% tiefer. Der AMG Gold – Minen & Metalle Fonds hingegen hielt sich tapfer und gab 8.1% nach. Seit Jahresanfang weist der Fonds eine Outperformance von 10.6% gegenüber dem Benchmark auf, welche auch diesen Monat weiter ausgebaut werden konnte. Die investierten Währungen CAD und USD sind gegenüber CHF zwar diesen Monat mehr oder weniger unverändert, gegenüber Jahresanfang hat sich der CHF jedoch merklich aufgewertet. Dies hatte bis hierher einen negativen Einfluss auf die Performance dieses Jahr.

Die M&A Aktivitäten haben im Juni merklich zugenommen. **Newmont Mining (NEM)** hat für USD 820Mio die „Cripple Creek & Victor“ Mine in Colorado/USA von **AngloAshanti (AU)** bar abgekauft. Anglo zieht sich mit dieser Transaktion aus Nordamerika zurück und konnte damit seine Schulden-situation stark verbessern. Für NEM ist diese Akquisition strategisch wichtig, aber nicht ganz günstig, weil das Expansionsprojekt (USD 200Mio offene CAPEX) noch zu finanzieren ist. Ab 2017 sollte die Produktion um 2/3 auf 375k Unzen Gold pro Jahr erhöht werden. Die Kosten werden markant von USD 900 auf 750 pro Unze sinken. Newmont hat zur Finanzierung 29.5Mio neue Aktien ausgegeben, was natürlich kurzfristig auf den Aktienkurs drückte. Wir haben unsere Position im Portfolio nach der Kapitalerhöhung aufgestockt. „Chuck“ Jeannes, CEO von **Goldcorp (G)**, kam Anfang Juni nach Zürich und gab einen Überblick über Strategie und Geschäftsgang. Goldcorp hatte die letzten zwei Quartale mit seinen Zahlen die Anleger enttäuscht, weil zwei neue Minen bei Betriebsaufnahme gewisse Anlaufschwierigkeiten hatten. Für die kommenden Quartale gibt sich der CEO aber zuversichtlich, die Jahresertrags- und Produktionsziele erreichen zu können. Diskussionspunkt war auch die Beteiligung an **Tahoe Resources (THO)** von 26%, welche zwei Wochen später für CAD 975Mio an Investoren im Markt verkauft wurde. Goldcorp hat nun eine sehr komfortable Bilanz und könnte jederzeit eine passende Akquisition oder ein „Asset“ Kauf in Betracht ziehen. Wir haben THO und G im Portfolio weiter aufgestockt. Ruhig ist es um **Barrick Gold (ABX)** geworden. Anfang Juli sollte informiert werden, ob man für den Verkauf einer 50% Beteiligung an der „Zaldivar“ Mine einen passenden Käufer gefunden hat. Der Verkauf sollte gemäss Analystenschätzungen ungefähr USD 1Mrd in die Kassen von Barrick spülen, die dringend zum Schuldenabbau benötigt werden.

Die Restposition von 2.2% im physischen Gold wurde im Juni verkauft. Gold, das als Reserven und Ressourcen im Boden liegt, scheint uns nach wie vor markant günstiger bewertet, als physisches Gold. Daher bevorzugen wir im Portfolio Aktien von Goldminen.

Alle Absicherungen in den fremden Währungen wurden geschlossen. Wir werden auch zukünftig Absicherungstransaktionen wie bis anhin opportunistisch vornehmen.

Die höheren realen Zinsen sorgten beim Goldpreis während den letzten paar Monate für einen gewissen Gegenwind. Wir sind aber der Meinung, dass einmal mehr die enttäuschende Sektor Performance der Hauptgrund für das mangelnde Anlageinteresse war.

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	2.5%	USD	33.5%
AUD	0.0%	Silber	0.0%
ZAR	0.0%	Gold	0.0%
CAD	64.0%	Palladium / Platin	0.0%

Ausschüttungen

bisher keine

Aktuelle Fondsdaten

Innerer Wert (Tranche A):	CHF 69.21
Ausstehende Anteile:	285'511
Innerer Wert (Tranche B):	CHF 69.21
Ausstehende Anteile:	385'161
Innerer Wert (Tranche C):	CHF 70.07
Ausstehende Anteile:	953'820
Total Fondsvermögen:	CHF 113.5 Mio.

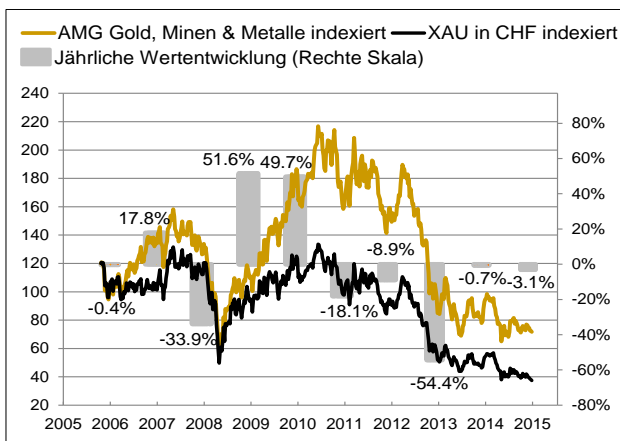
Performance - Tranche A, seit Fondsstart 18.4.2006

	1 Mt	3 Mt	12 Mt	3 Jahre*	5 Jahre*	seit Beginn*
Fonds	-8.1%	-2.5%	-26.9%	-22.6%	-16.7%	-5.8%
XAU	-10.3%	-7.2%	-34.0%	-26.6%	-21.0%	-12.3%

*p.a.

XAU = The Philadelphia Stock Exchange Gold & Silver Index

	2015	2014	2013	2012	2011	seit Beginn
Fonds	-3.1%	-0.7%	-54.4%	-8.9%	-18.1%	-42.3%
XAU	-13.7%	-8.7%	-50.6%	-10.3%	-20.0%	-70.1%



Die detaillierten Performancedaten sind verfügbar unter www.amg.ch

Kennzahlen (über die letzten 3 Jahre rollierend)

Historische Volatilität (p.a.):	33.86%
Sharpe Ratio (-0.06% risikofreier Zinssatz):	n/a
Beta (vs. XAU):	0.97

Branchenaufteilung

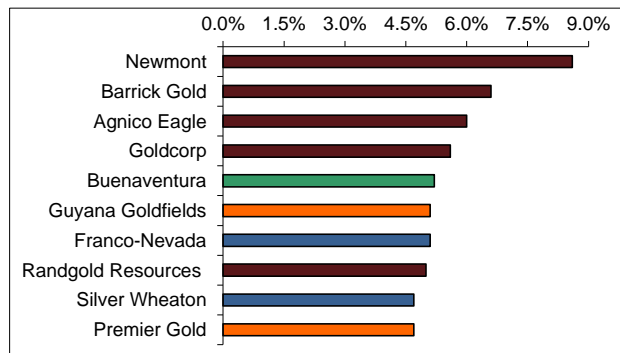
Seniors	31.9%
Intermediates	16.1%
Juniors	0.0%
Silberaktien	14.0%
Explorers	19.6%
Royalties	13.8%
Goldbarren	0.0%
Silber	0.0%
Liquidität	4.6%

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.