

AMG Gold - Minen & Metalle

Bericht per 31. Juli 2015

Kommentar Juli

Am 21. Juli haben wir Sie bereits mit einem „Update“ über die Ereignisse im Edelmetallaktienbereich informiert. Gold und Silber verlieren im Berichtsmontat rund 6% wogegen die Edelmetallaktien mit einem Minus von über 20% regelrecht absackten. Wir erachten diesen Kursrutsch als Kapitulation frustrierter Langzeitinvestoren. Stark unter Druck waren insbesondere „Senior“-Produzenten, welche eine angespannte Bilanzstruktur aufweisen, was vor allem **Barrick Gold** (ABX) betraf. Trotz „Asset“-Verkäufen, welche dieses Jahr bis jetzt auf Fahrplan sind, befürchten Investoren, dass Barrick in einer Notmassnahme doch noch eine Kapitalerhöhung bringen muss. ABX muss recht viel Geld für den Zinsdienst bereitstellen, was trotz tiefen Produktionskosten einen Nachteil ist. Barrick hat am letzten Tag vom Monat den Verkauf von 50% an „Zaldivar“ für USD 1 Mrd. an Antofagasta wie geplant angekündigt. Der Verkaufspreis entspricht genau den Erwartungen. Im Juli informierten die ersten Firmen über ihre Quartalsergebnisse.

Newmont Mining (NEM), unsere grösste Position im Portfolio, kam mit USD 0.26 Gewinn pro Aktie, was den Erwartungen entsprach. NEM hat zudem die Produktionsziele erhöht und gleichzeitig werden die Kosten weiter gesenkt. Newmont hat einen freien Cashflow und konnte seine Schulden um USD 800 Mio. auf USD 3.1 Mrd. gegenüber dem Vorquartal verkleinern. Wir können nicht ganz nachvollziehen, warum diese Aktie so stark verkauft wurde. Auch **Agnico-Eagle** (AEM) erfüllte die Erwartungen mit seinen Q2 Zahlen. AEM hat seine „All-In-Sustaining-Cost“ (AISC) bereits unter USD 900 pro Unze Gold und kann sich komfortabel aufs Tagesgeschäft konzentrieren. Zumindest haben einige Investoren die Qualität in AEM erkannt, die Aktie hielt sich besser als der Markt. **Goldcorp** (G), welche die letzten Quartale eher enttäuschte, kam ebenfalls mit positiven Zahlen, welche über den Analystenschätzungen lagen. Goldcorp kürzt die Dividende, aber dies war bereits in den Präsentationen vom CEO im Vorfeld angekündigt worden. Die Firma wächst nach Plan und konnte ihre Kosten weiter senken. Gleiches gilt für **Centerra Gold** (CG), wo wir schon seit langem eine kleine Position halten. Die Erwartungen der Quartalsergebnisse konnten klar übertroffen werden und auch da ist der „AISC“-Ausblick rückläufig. **New Gold** (NGD) ist eine weitere Firma, welche mit ihren Ergebnissen die Erwartungen erfüllte. Wenn wir die Resultate der Industrie analysieren, dann liefern die Firmen für dieses Quartal gute Zahlen.

Im Silberminenbereich hat **First Majestic** (FR) eine Übernahmeofferte an die **Silver Crest Mines** (SVL) Aktionäre im Umfang von CAD 154 Mio. unterbreitet, was einer Prämie von 35% entsprach. First Majestic festigt mit dieser Transaktion seine Position in Mexiko. Eine weitere Transaktion betrifft Romarco Gold, welche für eine 74%ige Prämie an Oceanagold geht. Dies zeigt ein bisschen auf, wo den eventuell der faire Preis der Minenaktien liegen könnte.

Wir sind ganz klar der Meinung, dass Goldminenaktien (Gold im Boden) mit einem Discount zum Goldpreis handeln. Dementsprechend haben wir die temporäre Liquidität im Verlauf vom Monat wieder investiert. Eine Zinssenkung der „Bank of Canada“ hat den CAD gegenüber dem CHF nur minimal unter Druck gebracht. Das Portfolio hat aktuell keine Fremdwährungsabsicherungen mehr.

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	2.9%	USD	30.1%
AUD	0.0%	Silber	6.8%
ZAR	0.0%	Gold	0.0%
CAD	60.2%	Palladium / Platin	0.0%

Ausschüttungen

bisher keine

Aktuelle Fondsdaten

Innerer Wert (Tranche A):	CHF 56.82
Ausstehende Anteile:	285'627
Innerer Wert (Tranche B):	CHF 56.82
Ausstehende Anteile:	262'174
Innerer Wert (Tranche C):	CHF 57.56
Ausstehende Anteile:	1'108'666
Total Fondsvermögen:	CHF 94.9 Mio.

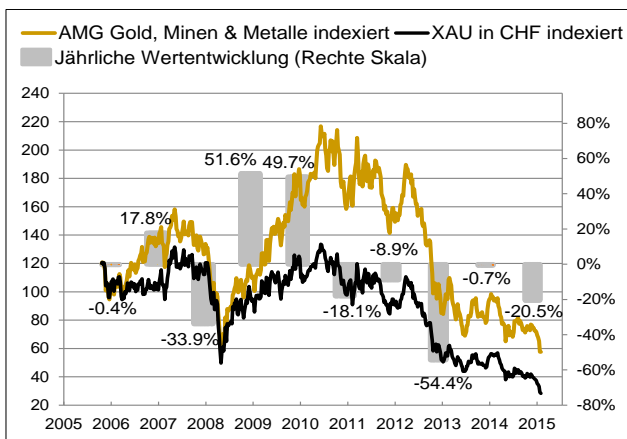
Performance - Tranche A, seit Fondsstart 18.4.2006

	1 Mt	3 Mt	12 Mt	3 Jahre*	5 Jahre*	seit Beginn*
Fonds	-17.9%	-24.1%	-39.4%	-28.3%	-18.7%	-7.7%
XAU	-22.5%	-33.0%	-49.2%	-32.3%	-23.8%	-14.6%

*p.a.

XAU = The Philadelphia Stock Exchange Gold & Silver Index

	2015	2014	2013	2012	2011	seit Beginn
Fonds	-20.5%	-0.7%	-54.4%	-8.9%	-18.1%	-52.7%
XAU	-33.1%	-8.7%	-50.6%	-10.3%	-20.0%	-76.9%



Die detaillierten Performancedaten sind verfügbar unter www.amg.ch

Kennzahlen (über die letzten 3 Jahre rollierend)

Historische Volatilität (p.a.):	33.21%
Sharpe Ratio (-0.06% risikofreier Zinssatz):	n/a
Beta (vs. XAU):	0.96

Branchenaufteilung

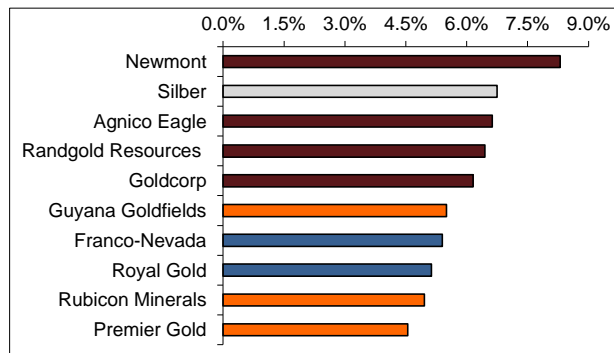
Seniors	31.1%
Intermediates	14.1%
Juniors	0.0%
Silberaktien	12.2%
Explorers	21.8%
Royalties	10.5%
Goldbarren	0.0%
Silber	6.8%
Liquidität	3.5%

Engagement

Longposition: 96.5%

Liquidität: 3.5%

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.