

# AMG Gold - Minen & Metalle

Bericht per 31. August 2015

## Kommentar August

Trotz der relativ besseren Kursentwicklung des Goldpreises gegenüber dem MSCI World Equity Index konnten sich die Aktien der Goldproduzenten nur in den ersten drei Wochen des Monats August von den Jahrestiefstkursen erholen. Nachdem der Philadelphia Gold & Silber Minen Index XAU am 6. August 2015 ein neues 12-Jahres-Tief markierte, verzeichnete dieser bis zum Monatshoch am 21. August 2015 einen Anstieg von 23%. Dieser Gewinn konnte nicht gehalten werden. Die „Goldbären“ benutzten einmal mehr die Gelegenheit, Goldaktienpositionen zu verkaufen, respektive zu „shorten“. Dadurch löste sich fast der gesamte Monatsgewinn in den letzten sieben Handelstagen in Luft auf. Der Index fiel zwischenzeitlich auf ein neues Jahrestief und befindet sich momentan nur noch 14% über dem Tief vom Oktober 2000 bei 41.61, als der Bullenmarkt im Gold begann. Interessant daran ist die Tatsache, dass der Goldpreis vor 15 Jahren bei US\$ 250 lag und aktuell mehr als 4-mal höher bei US\$ 1'100 notiert!

Die horrende Volatilität in den Goldaktien wird uns vorerst weiter begleiten. Auf der einen Seite gibt es eine Minderheit von Anlegern die Willens sind, diesen völlig ausbombten Aktiensektor antizyklisch zu kaufen. Carl Icahn ist so ein Investor. Er informierte am letzten Freitag über sein Neuengagement von 8.4% in **Freeport-McMoRan**. Auf der andern Seite jedoch nehmen erst jetzt die prozyklischen Analysten ihre Goldpreisziele runter. Diese Inputveränderung bewegt natürlich parallel die Gewinnerwartungen für die Unternehmen nach unten. So hat am 23. August eines der grössten Bankhäuser in Kanada den Goldpreis für das nächste Jahr um US\$ 100 auf 1'200 pro Unze reduziert. Demzufolge wurden die 12-Monats Preisziele der Unternehmen um durchschnittlich 12% runtergenommen. **Newmont** (NEM) beispielsweise wird in dieser Analyse mit einem neuen Kursziel von USD 24 aufgeführt. Hält man sich nun den aktuellen Aktienpreis von USD 17 vor Augen errechnet sich ein Kursgewinnpotential von 40% in nur 12 Monaten! Ein anderes Beispiel ist die Aktie von **Primer Mining** (P), welche mit einem Preisziel von US\$ 4.75 ein Kursgewinnpotential von 25% aufweist! Am Ende eines Trends, bevor sich ein neuer bilden kann, sind die Preisausschläge immer am heftigsten. Diese Konstellation ist zurzeit nicht nur bei den Rohstoffaktien und insbesondere bei den Goldaktien, sondern auch bei den allgemeinen Aktienindizes zu beobachten.

Der AMG Gold Minen & Metalle Fonds konnte die Outperformance gegenüber dem Benchmark im Berichtsmonat weiter steigern. **Agnico Eagle Mines** (AEM), welche ein Hauptbestandteil des Portfolios darstellt, informierte einmal mehr über hervorragende Bohrresultate ihres Amaruq Projekt, 50km nordwestlich ihrer Meadowbank Mine. Die Gesellschaft konnte die Ressourcen um 35% auf 2 Mio. Unzen erhöhen. Die laufenden Explorationsarbeiten dürften weiter für positive Schlagzeilen sorgen. Trotz der markanten Rückschläge der letzten Tage weist AEM in diesem Jahr immer noch eine positive Kursperformance auf. Wir halten an unserer Übergewichtung fest. Neu ins Portfolio haben wir **AngloGold Ashanti** (AU), **Semafo Inc.** (SMF) und **Klondex Mines Ltd.** (KDX) aufgenommen. Der Cashbestand wurde im Verlauf des Monats zu Lasten des Silberengagements erhöht. Zurzeit ist nur der CANS-Bestand zu knapp 50% gegenüber der Referenzwährung abgesichert.

## 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 30.06.2015:	1.74% - Tranchen A + B; 1.25% - Tranche C

## Währungsaufteilung

CHF	29.2%	USD	29.9%
AUD	0.0%	Silber	0.0%
ZAR	3.8%	Gold	0.0%
CAD	37.1%	Palladium / Platin	0.0%

## Ausschüttungen

bisher keine

## Aktuelle Fondsdaten

<b>Innerer Wert (Tranche A):</b>	<b>CHF 58.75</b>
Ausstehende Anteile:	280'837
<b>Innerer Wert (Tranche B):</b>	<b>CHF 58.75</b>
Ausstehende Anteile:	259'694
<b>Innerer Wert (Tranche C):</b>	<b>CHF 59.54</b>
Ausstehende Anteile:	1'156'210
Total Fondsvermögen:	CHF 100.6 Mio.

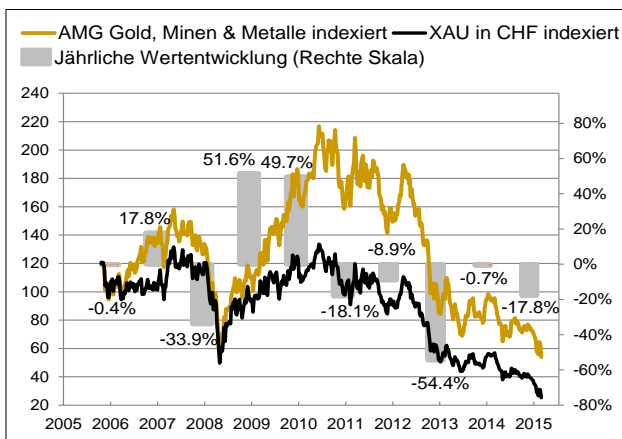
## Performance - Tranche A, seit Fondsstart 18.4.2006

	1 Mt	3 Mt	12 Mt	3 Jahre*	5 Jahre*	seit Beginn*
Fonds	3.4%	-22.0%	-38.6%	-29.5%	-19.7%	-7.4%
XAU	2.4%	-28.8%	-50.0%	-33.9%	-24.3%	-14.2%

\*p.a.

XAU = The Philadelphia Stock Exchange Gold & Silver Index

	2015	2014	2013	2012	2011	seit Beginn
Fonds	-17.8%	-0.7%	-54.4%	-8.9%	-18.1%	-51.0%
XAU	-31.5%	-8.7%	-50.6%	-10.3%	-20.0%	-76.3%



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

## Kennzahlen (über die letzten 3 Jahre rollierend)

Historische Volatilität (p.a.):	34.44%
Sharpe Ratio (-0.06% risikofreier Zinssatz):	n/a
Beta (vs. XAU):	0.96

## Branchenaufteilung

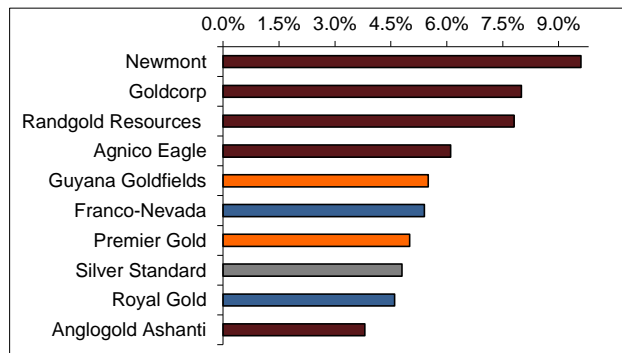
Seniors	36.8%
Intermediates	10.1%
Juniors	1.8%
Silberaktien	11.2%
Explorers	21.1%
Royalties	10.0%
Goldbarren	0.0%
Silber	0.0%
Liquidität	9.0%

## Engagement

Longposition: 91.0%

Liquidität: 9.0%

## 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.