

AMG Gold - Minen & Metalle

Bericht per 30. September 2015

Kommentar September

In den Gold- und Silberminenaktien war bei den Investoren auch im September eine gewisse Nervosität zu spüren. Unter dem Strich ist nicht viel passiert, denn der Sektor konnte weder nach oben noch nach unten ausbrechen. Für Stabilität sorgte der Goldpreis, welcher sich über der Marke von USD 1'100 halten konnte und den Monat in CHF mehr oder weniger unverändert abschliesst. Der Bodenbildungsprozess ist in vollem Gang. Der AMG Gold – Minen & Metalle Fonds büsste 4.3% ein; der Benchmark (Philadelphia Gold- und Silberindex) verlor in CHF 3.5%. Die Outperformance seit Anfang Jahr steht bei 12.9%.

Im September ist jeweils das amerikanische „Denver Gold Forum“, an dem wir nicht teilgenommen haben. Nichtsdestotrotz haben wir die Präsentationen der Firmenchefs mit Interesse verfolgt. Grundsätzlich ist es nötig, die Kosten weiter zu senken, Optimierungsvorkehrungen auf allen Ebenen zu vollziehen und wenn nötig die Produktionen zu kürzen. Als neue Messlatte für den durchschnittlichen Goldverkaufspreis modellieren Firmen und Analysten neu USD 1'100 (nach USD 1'200 vorher). Stärker unter Beobachtung sind nach wie vor Firmen, welche „strapazierte“ Bilanzen haben. In diese Kategorie gehören aus unserem Universum insbesondere **Barrick Gold** (ABX) und **Freeport McMoRan** (FCX). Beide Titel sind nicht im Portfolio des Fonds. Interessant waren die Ausführungen von CEO Chuck Jeannes von **Goldcorp** (G). Die Firma ist über die letzten Jahre stark gewachsen. Dieses Jahr wird das Unternehmen ungefähr 3.5 Mio. Unzen Gold produzieren, was einer Steigerung von 20% gegenüber dem Vorjahr entspricht. Die „all-in-sustaining-costs“ (AISC) werden bereits dieses Jahr unter USD 900 fallen (gegenüber USD 1'031 im Jahr 2013). Das Gute an Goldcorp ist der Fakt, dass die Wachstumsprojekte bereits alle in Betrieb sind, so dass die CAPEX (bereits dieses Jahr USD 1.5 Mrd. kleiner als im Vorjahr) in den kommenden Jahren markant tiefer ausfallen wird. Wer in den Goldminensektor investieren will, kommt nicht an dieser Firma vorbei. Ebenfalls gut aufgestellt ist **Newmont Mining** (NEM) mit einem dicken „Cash“-Polster von USD 2.5 Mrd. NEM hat mit seiner „CCV“ Akquisition und der damit verbundenen Kapitalerhöhung eigentlich alles richtig gemacht. Eine kleine Problemzone bleibt das Indonesiengeschäft, wo man sich um Verlängerung von Lizenzen bemüht und nicht so richtig vorankommt. **Randgold Resources** (GOLD) hat angekündigt, eine weitere Partnerschaft mit **Anglo-Gold Ashanti** (AU) in Ghana („Obuasi“ Mine) einzugehen. Das straffe Management von AU hat nur noch in Südafrika eine grosse Problemzone, ansonsten ist die Firma ebenfalls im Aufwind. NEM, G und GOLD gehören seit einiger Zeit zu unseren Hauptpositionen im Portfolio.

Da wir überzeugt sind, dass die Bodenbildungsphase weit fortgeschritten ist und die nächste, grössere Bewegung nach oben verlaufen sollte, haben wir die Liquidität wieder investiert. Die Aktienkurse der Goldminen nehmen einen möglichen Rücksetzer im Goldpreis auf USD 1'000 bereits vorweg. Die physische Nachfrage nach Gold scheint aber sehr stabil zu sein.

Auch auf der Währungsseite ist es zwar nervös aber alles in allem recht stabil. Der USD und der CAD halten sich seit über einem Monat in einer engen Bandbreite von 2 Rappen. Wir haben alle Währungsabsicherungen geschlossen.

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	0.0%	USD	26.2%
AUD	0.0%	Silber	3.0%
ZAR	0.0%	Gold	3.7%
CAD	67.1%	Palladium / Platin	0.0%

Ausschüttungen

bisher keine

Aktuelle Fondsdaten

Innerer Wert (Tranche A):	CHF 56.24
Ausstehende Anteile:	282'213
Innerer Wert (Tranche B):	CHF 56.24
Ausstehende Anteile:	257'179
Innerer Wert (Tranche C):	CHF 57.03
Ausstehende Anteile:	1'172'050
Total Fondsvermögen:	CHF 97.2 Mio.

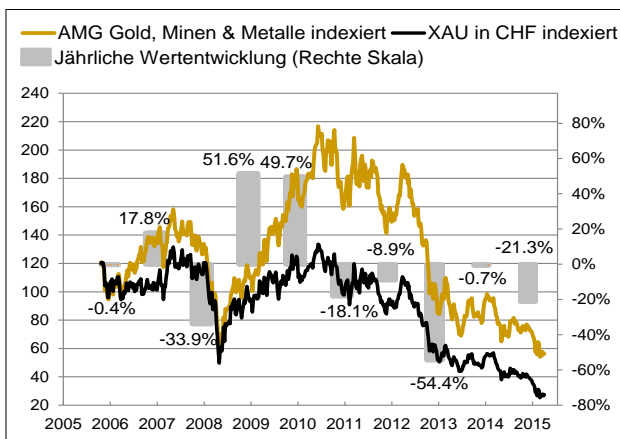
Performance - Tranche A, seit Fondsstart 18.4.2006

	1 Mt	3 Mt	12 Mt	3 Jahre*	5 Jahre*	seit Beginn*
Fonds	-4.3%	-18.7%	-29.3%	-33.0%	-20.9%	-7.7%
XAU	-3.5%	-23.4%	-41.7%	-36.9%	-25.2%	-14.4%

*p.a.

XAU = The Philadelphia Stock Exchange Gold & Silver Index

	2015	2014	2013	2012	2011	seit Beginn
Fonds	-21.3%	-0.7%	-54.4%	-8.9%	-18.1%	-53.1%
XAU	-33.9%	-8.7%	-50.6%	-10.3%	-20.0%	-77.1%



Die detaillierten Performancedaten sind verfügbar unter www.amg.ch

Kennzahlen (über die letzten 3 Jahre rollierend)

Historische Volatilität (p.a.):	34.55%
Sharpe Ratio (-0.06% risikofreier Zinssatz):	n/a
Beta (vs. XAU):	0.96

Branchenaufteilung

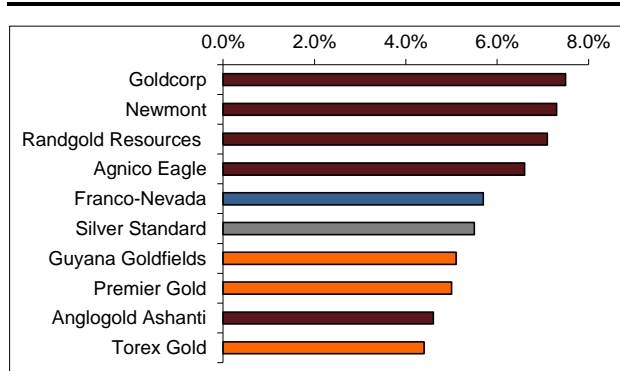
Seniors	32.9%
Intermediates	14.7%
Juniors	1.7%
Silberaktien	14.5%
Explorers	22.1%
Royalties	5.7%
Goldbarren	3.7%
Silber	3.0%
Liquidität	1.7%

Engagement

Longposition: 98.3%

Liquidität: 1.7%

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.