

AMG Gold - Minen & Metalle

Bericht per 31. Oktober 2015

Kommentar Oktober

Über die letzten Monate resultierte aus einer defensiven Anlagestrategie in soliden Goldminenproduzenten eine markant bessere Performance gegenüber dem Benchmark Index. Diesen Monat hat sich das Blatt gewendet und die fundamental schwächeren Werte, welche im Index mit grossen Gewichtungen vertreten sind, sahen grosse Kurserholungen, wogegen die soliden Firmen nur zaghaft vom Fleck kamen. Haupttreiber waren grosse Shorteindeckungen in den Werten, welche per Ende September über die ersten drei Quartale markant an Wert verloren hatten. Als solches hat der AMG Gold – Minen & Metalle Fonds 3.9% zugelegt; der Benchmark (Philadelphia Gold- und Silberindex XAU) avancierte in CHF um 12.2%. Seit Jahresanfang hat der Fonds eine Outperformance von 7.6%.

Die Edelmetallpreise waren einem Wechselbad von Notenbankeinwirkungen ausgesetzt. Den Startschuss für höhere Preise gab die FED mit dem Hinausschieben einer Zinserhöhung Anfang Monat. Positiv aufgenommen wurden auch die Äusserungen von der EZB und die Zinssenkung der PBOC. Erst die Ankündigung der FED, dass die US Zinsen im Dezember möglicherweise erhöht werden, gab den Preisen einen abrupten Dämpfer. Fakt ist aber, dass gemäss Analyse der Bank of America/Merrill Lynch im Oktober über 10 Mrd. USD von Hedge Funds in Gold und Silber investiert wurde, was auch da de facto ausnahmslos Shorteindeckungen (Derivate) waren. Der Monatsgewinn war am Schluss im Goldpreis noch 2.5% aber respektable 7% im Silber, was den Edelmetallaktien stark geholfen hat.

Von unserem Portfolio brachten bereits ein paar Firmen Quartalsergebnisse. **Agnico Eagle** (AEM) konnte seine Produktion im 3. Quartal um 25% gegenüber dem Vorjahr auf 444'000 Unzen steigern. Die AISC (all-in sustaining costs) konnten auf erstaunliche USD 759 gesenkt werden. Für das Gesamtjahr gibt die Firma eine neue Kostenpanne von USD 840-860 pro Unze. Auch der Nettogewinn pro Aktie war mit USD 0.18 höher als Konsensus von USD 0.02. Das Resultat bestätigt unsere positive Einschätzung für diese Firma. **Newmont Mining** (NEM) produzierte mit 1.34 Mio. Unzen 4% mehr als die Analystenerwartungen und konnte die AISC Kosten auf USD 835 (gg. USD 995 im Q3 2014) senken. Der Nettogewinn für Q3 kam mit USD 0.23 gegenüber Konsensus von USD 0.17. **Goldcorp** (G) konnte seine Goldproduktion auf 0.92Mio Unzen für Q3 markant erhöhen, was rund 50k Unzen über den Analystenschätzungen lag. AISC lagen bei USD 848. Grund für die höhere Produktion war die „Penasquito“ Mine in Mexiko. Der Gewinn pro Aktie von USD 0.01 (adjustiert), war aber jedoch enttäuschend. Die Goldcorp Aktien verloren nach Ankündigung der Resultate 10%.

Im Portfolio wurden im Verlauf des Monats folgende Veränderungen gemacht: Neu ins Portfolio aufgenommen wurde Yamana Gold (YRI), Eldorado Gold (ELD) und Barrick Gold (ABX) als taktische Positionen. Reduziert wurde Hecla Mining (HL), Premier Gold (PG) und Silver Standard Resources (SSO); komplett abgebaut wurde Tahoe Resources (THO), First Majestic (FR) und die physische Gold und Silber Position

Auf der Währungsseite ist aufgefallen, dass der USD gegenüber dem CAD wieder stärker geworden ist. Daher haben wir Teile vom CAD Engagement gegen den CHF abgesichert. Die USD Positionen sind nicht 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 Hochwassermarkte
Hochwassermarkte 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	29.8%	USD	35.5%
AUD	0.0%	Silber	0.0%
ZAR	0.0%	Gold	0.0%
CAD	34.7%	Palladium / Platin	0.0%

Ausschüttungen

bisher keine

Aktuelle Fondsdaten

Innerer Wert (Tranche A):	CHF 58.46
Ausstehende Anteile:	280'824
Innerer Wert (Tranche B):	CHF 58.46
Ausstehende Anteile:	259'279
Innerer Wert (Tranche C):	CHF 59.30
Ausstehende Anteile:	1'151'213
Total Fondsvermögen:	CHF 99.9 Mio.

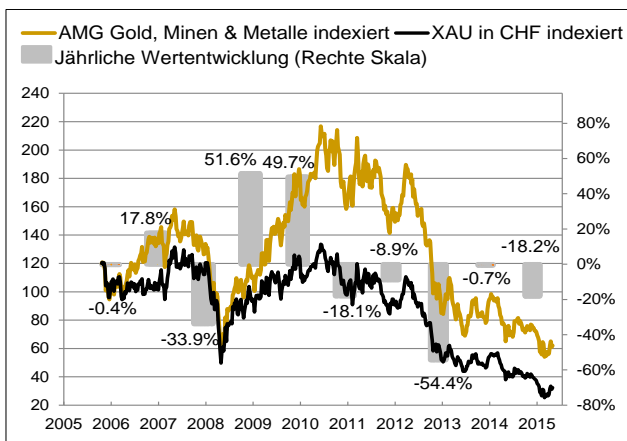
Performance - Tranche A, seit Fondsstart 18.4.2006

	1 Mt	3 Mt	12 Mt	3 Jahre*	5 Jahre*	seit Beginn*
Fonds	4.0%	2.9%	-10.1%	-31.6%	-20.9%	-7.3%
XAU	12.2%	10.9%	-18.8%	-33.9%	-24.1%	-13.3%

*p.a.

XAU = The Philadelphia Stock Exchange Gold & Silver Index

	2015	2014	2013	2012	2011	seit Beginn
Fonds	-18.2%	-0.7%	-54.4%	-8.9%	-18.1%	-51.3%
XAU	-25.8%	-8.7%	-50.6%	-10.3%	-20.0%	-74.3%



Die detaillierten Performancedaten sind verfügbar unter www.amg.ch

Kennzahlen (über die letzten 3 Jahre rollierend)

Historische Volatilität (p.a.):	35.05%
Sharpe Ratio (-0.06% risikofreier Zinssatz):	n/a
Beta (vs. XAU):	0.94

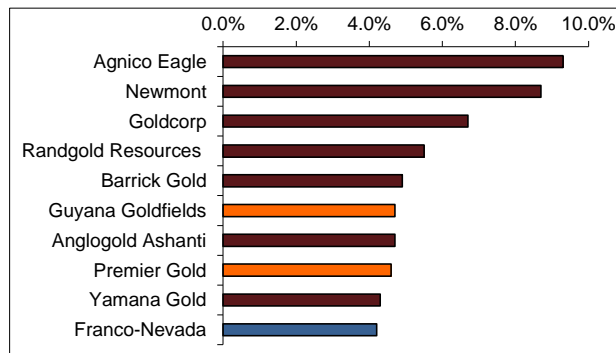
Branchenaufteilung

Seniors	49.6%
Intermediates	19.7%
Juniors	8.8%
Silberaktien	8.0%
Explorers	9.2%
Royalties	4.2%
Goldbarren	0.0%
Silber	0.0%
Liquidität	0.5%

Engagement

Longposition:	99.5%
Liquidität:	0.5%

Grösste Positionen



Rechtlicher Hinweis: Die AMG Fondsverwaltung AG wendet bei der Zusammenfassung 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.