

AMG Gold - Minen & Metalle

Bericht per 31. Januar 2016

Kommentar Januar

Eine grosse Achterbahnfahrt strapazierte im Edelmetallaktienbereich die Nerven der Anleger. Nur der physische Goldpreis stand wie ein Fels in der Brandung, arbeitete sich ganz langsam nach oben und reflektierte die aufkeimende Angst des für Finanzinvestoren eher schwierigen ersten Monats im 2016. Trotz sehr stabilem Goldpreis kamen Edelmetallaktien im Verlauf des Monats überraschend scharf unter Druck, was scheinbar von einer „Quant“-Fonds-Liquidierung ausgelöst wurde. Gegen Ende des Monats hellte sich die Stimmung aber wieder auf und so konnte der AMG Gold – Minen & Metalle Fonds im Januar 3.6% zulegen. Der Vergleichsindex, der Philadelphia Gold- und Silberindex (XAU) legte 3.9% zu.

Als grosse Unterstützung für den Goldpreis erachten wir die stark fallenden „realen“ Zinsen, welche im USD von über 2% auf 1.24% gefallen sind, ein Niveau, welches wir seit 12 Monaten nicht gesehen haben. Fallende Bondsrenditen mit stabilen Inflationserwartungen sind dafür verantwortlich. Wir erachten diesen Fakt durchaus als Trendwende.

Schwächere Rohstoffwährungen (AUD, CAD und ZAR) hatten schon 2015 positive Kosteneffekte bei Edelmetallproduzenten. Der weiter fallende süd-afrikanische Rand (ZAR) gab den Produzenten mit Minen in diesem Land einen richtiggehenden Aktienpreisschub. Seit Jahren ist das operative Geschäft in Südafrika extrem schwierig, liegt doch das Gold auf bis zu 5'000 Meter Tiefe und die Schürfung ist dementsprechend mit grossen Kosten verbunden. Die Region Südafrika liegt aber mit 669 Mio. Unzen geprüften Reserven & Ressourcen nach wie vor an der Spitze von dem auf der Welt vorhandenen Gold Potential (Kanada 655 Mio., USA 569 Mio., Australien 451 Mio., Russland 436 Mio.). In unserem Portfolio haben wir Positionen in **Goldfields** (GFI), **Sibanye Gold** (SBGL) und **Anglogold Ashanti** (AU), welche in Südafrika Minen betreiben. Sibanye ist eine Abspaltung von Goldfields, welche 2013 die Bereiche „Cooke“, „Driefontein“, „Kloof“ und „Beatrix“ in eine separate Firma übergeführt hat. Wir sind von den Fortschritten dieser Firma beeindruckt. Goldfields hat nur noch „South Deep“, wo man Modernisierung (Roboter) und Optimierung vorantreibt. Bei **Newmont Mining** (NEM) hatten wir ein Meeting mit dem CEO, Gary Goldberg, welcher die Firma seit rund zwei Jahren führt. NEM geht vorsichtig mit Investitionen (CAPEX) um und konnte über die letzten Quartale die Kosten weiter senken. Newmont ist bei den Q3 Ergebnissen mit grossem freiem Cashflow (FCF) aufgefallen, welcher man im Q4 nicht mehr erwarten darf. Die Firma macht uns einen soliden Eindruck und die Performance im Januar gefällt uns. Noch besser gefällt uns zurzeit **Barrick Gold** (ABX). Die Firma liefert, was sie verspricht und dies wird von Investoren mit schönen Kurssprüngen honoriert. Die Produktion von 6.12 Mio. Unzen Gold für 2015 erfüllt die Erwartungen. Für 2016 wird nach den „Asset“ Verkäufen im 2015 eine Produktion von 5.4 Mio. Unzen erwartet. Trotz konservativer Goldpreisannahme von USD 1'080 sollte in diesem Jahr der freie Cashflow (FCF) von 277 Mio. USD im Vorjahr auf 350 Mio. gesteigert werden können.

Das Portfolio ist aktuell voll investiert und wir favorisieren weiterhin die „Senior“ Produzenten mit über 50% Anteil. Wir sind aber überzeugt, dass es im Verlauf des Jahres mehrere Favoritenwechsel geben wird und wir werden das Portfolio dementsprechend verändern. Das Währungsrisiko im USD ist voll abgesichert; CAD gegenüber CHF ist 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 31.12.2015:	1.78% - Tranchen A + B; 1.25% - Tranche C

Währungsaufteilung

CHF	39.5%	USD	1.0%
AUD	0.0%	Silber	2.9%
ZAR	0.0%	Gold	5.9%
CAD	50.7%	Palladium / Platin	0.0%

Ausschüttungen

bisher keine

Aktuelle Fondsdaten

Innerer Wert (Tranche A):	CHF 55.89
Ausstehende Anteile:	284'539
Innerer Wert (Tranche B):	CHF 55.89
Ausstehende Anteile:	255'444
Innerer Wert (Tranche C):	CHF 56.77
Ausstehende Anteile:	1'228'209
Total Fondsvermögen:	CHF 100.0 Mio.

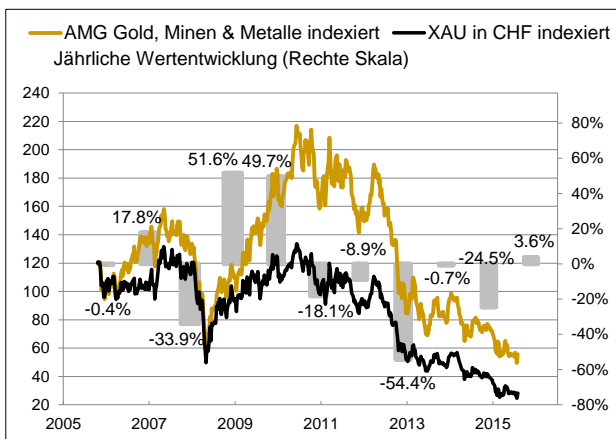
Performance - Tranche A, seit Fondsstart 18.4.2006

	1 Mt	3 Mt	12 Mt	3 Jahre*	5 Jahre*	seit Beginn*
Fonds	3.6%	-4.4%	-31.9%	-27.4%	-21.2%	-7.5%
XAU	3.9%	-7.2%	-35.5%	-29.8%	-24.2%	-13.6%

*p.a.

XAU = The Philadelphia Stock Exchange Gold & Silver Index

	2016	2015	2014	2013	2012	seit Beginn
Fonds	3.6%	-24.5%	-0.7%	-54.4%	-8.9%	-53.4%
XAU	3.9%	-33.7%	-8.7%	-50.6%	-10.3%	-76.2%



Die detaillierten Performancedaten sind verfügbar unter www.amg.ch

Kennzahlen (über die letzten 3 Jahre rollierend)

Historische Volatilität (p.a.):	36.2%
Sharpe Ratio (-0.06% risikofreier Zinssatz):	n/a
Beta (vs. XAU):	0.92

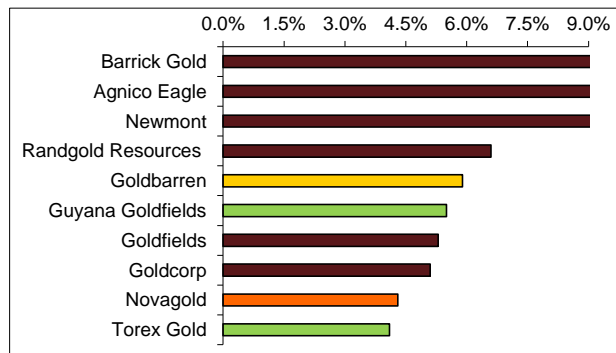
Branchenaufteilung

Seniors	54.9%
Intermediates	16.4%
Juniors	9.6%
Silberaktien	0.0%
Explorers	8.4%
Royalties	1.8%
Goldbarren	5.9%
Silber	2.9%
Liquidität	0.1%

Engagement

Longposition:	99.9%
---------------	-------

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.