

AMG Gold - Minen & Metalle

Bericht per 30. April 2016

Kommentar April

Der AMG Gold – Minen & Metalle Fonds konnte im Berichtsmonat 36.2% zulegen während der Vergleichsindex, der Philadelphia Gold- und Silberminen Index in CHF, um 33.7% anstieg. Das passive GDx ETF in CHF hat mit einer Avance von 29.5% deutlich schlechter abgeschlossen. Der AMG Gold Fonds liegt nun auch gegenüber dem Jahresanfang über dem GDx. Wir haben den Silberminenanteil im April weiter ausgebaut und ebenfalls eine Position im physischen Silber dazugekauft. Der gesamte Silberanteil im Portfolio liegt nun bei 30%. Der Silberpreis hat den langjährigen Abwärtstrend nach oben durchbrochen und das Gold/Silber Ratio ist von über 80x auf 72x gesunken. Wir werten dies als sehr positiv.

Die ersten Firmen haben ihre Quartalszahlen bekannt gegeben. Wir waren gespannt, ob die Erwartungen der Analysten und Investoren erfüllt werden konnten, wurden doch im Vorfeld viele Schätzungen nach dem Goldpreisanstieg stark nach oben korrigiert. Unsere grösste Position, **Newmont Mining (NEM)**, überraschte positiv. Der Gewinn pro Aktie lag mit USD 0.34 knapp 80% über den Erwartungen. Der Ausblick für „AISC“ Kosten wurde um weitere USD 20 (Bandbreite 880-940) nach unten angepasst. Die neuen Projekte „Merian“ und „Long Canyon“ sind für die Produktion 2017, beziehungsweise 2018, auf Fahrplan. NEM hatte in den letzten acht Quartalen sieben Mal positiven freien Cashflow (FCF) produziert. Im Jahr 2015 lag der FCF bei USD 744 Mio. In den kommenden Jahren wird der FCF (bei gleichbleibendem Goldpreis) auf über 1 Mrd. pro Jahr ansteigen. Die Firma hat im 1. Quartal ihre „Regis“ Beteiligung für USD 184 Mio. verkauft und gleichzeitig für USD 500 Mio. eigene Bonds zurück gekauft. NEM will sich auch vom Indonesiengeschäft (48.5% an „Batu Hijau“ Mine) trennen, was weitere USD 500 - 750 Mio. generieren würde. Die **Barrick Gold (ABX)** Zahlen haben die Erwartungen ebenfalls übertroffen, was allerdings vom Markt erwartet wurde. Wir haben bei steigenden Kursen die Position in ABX reduziert. Nach dem Managementwechsel bei **Goldcorp (G)** wurden die Zahlen eher mit Skepsis erwartet. Mit USD 0.09 pro Aktie wurden die Schätzungen (Konsensus 0.04) klar übertroffen. **Agnico-Eagle (AEM)** meldete USD 0.10 pro Aktie (Konsensus 0.02). Die Firma hat ihr Explorationsbudget weiter erhöht und erwartet gute Explorationsergebnisse in ihrem „Amaruq“ Projekt in Kanada. Sobald diese Mine im 2018 in Produktion geht, wird auch AEM wieder Wachstum aufweisen können. AEM bleibt eine der bestgeführten Firmen im Goldminenbereich. Die investierten Währungen CAD und USD hatten im April einen positiven Effekt auf den NAV. Wir haben die CAD/CHF Absicherung temporär verkleinert jedoch neu wieder eine USD Absicherung aufgemacht.

Der AMG Gold – Minen & Metalle Fonds feierte am 18. April 2016 sein 10-jähriges Bestehen. Wir möchten uns bei unseren Investoren für die Treue über die Zeit bedanken und hoffen, dass die schwierigen Jahre der Vergangenheit angehören. Selbstkritisch haben wir immer versucht, von Fehlern zu lernen, sind dabei jedoch nie von unserer Strategie abgewichen. Gold ist für uns eine Währung, die als Stabilitätsanker in den Portfolios nicht nur historisch eine Berechtigung hat, sondern auch zukünftig eine wichtige Rolle spielen wird. Dies ist unsere feste Überzeugung.

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	45.3%	USD	13.5%
AUD	0.0%	Silber	3.4%
ZAR	0.0%	Gold	0.0%
CAD	37.8%	Palladium / Platin	0.0%

Ausschüttungen

bisher keine

Aktuelle Fondsdaten

Innere Wert (Tranche A):	CHF 99.38
Ausstehende Anteile:	267'290
Innere Wert (Tranche B):	CHF 99.37
Ausstehende Anteile:	246'029
Innere Wert (Tranche C):	CHF 100.98
Ausstehende Anteile:	1'217'176
Total Fondsvermögen:	CHF 174.0 Mio.

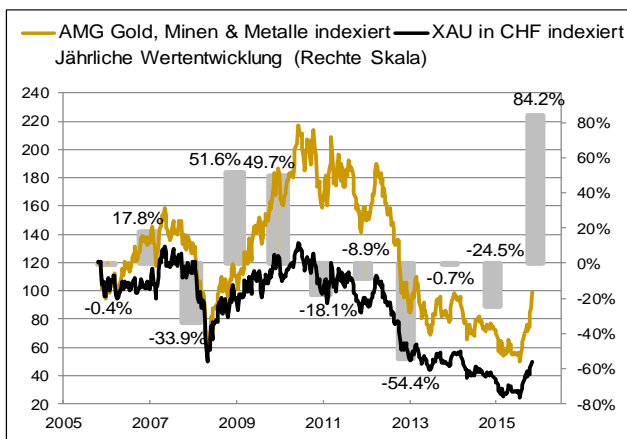
Performance - Tranche A, seit Fondsstart 18.4.2006

	1 Mt	3 Mt	12 Mt	3 Jahre*	5 Jahre*	seit Beginn*
Fonds	36.2%	77.8%	32.8%	-2.2%	-12.8%	-1.9%
XAU	33.7%	89.0%	30.3%	-4.3%	-14.3%	-7.6%

*p.a.

XAU = The Philadelphia Stock Exchange Gold & Silver Index

	2016	2015	2014	2013	2012	seit Beginn
Fonds	84.2%	-24.5%	-0.7%	-54.4%	-8.9%	-17.2%
XAU	96.3%	-33.7%	-8.7%	-50.6%	-10.3%	-54.9%



Die detaillierten Performancedaten sind verfügbar unter www.amg.ch

Kennzahlen (über die letzten 3 Jahre rollierend)

Historische Volatilität (p.a.):	37.7%
Sharpe Ratio (-0.06% risikofreier Zinssatz):	n/a
Beta (vs. XAU):	0.93

Branchenaufteilung

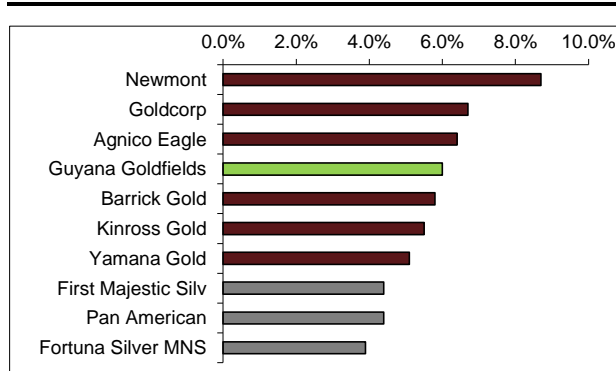
Seniors	44.3%
Intermediates	8.0%
Juniors	9.6%
Silberaktien	26.0%
Explorers	6.4%
Royalties	0.0%
Goldbarren	0.0%
Silber	3.6%
Liquidität	2.1%

Engagement

Longposition: 97.9%

Liquidität: 2.1%

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.