

# AMG Gold - Minen & Metalle

Bericht per 31. Mai 2016

## Kommentar Mai

Nach dem sehr starken Anstieg des Edelmetallsektors in den ersten vier Monaten dieses Jahres war im Mai eine Korrektur überfällig. Gold konnte die Unterstützungslinie von USD 1'200 halten und gab in CHF nur gerade 2.8% nach. Silber hingegen korrigierte um 7.2% und die Edelmetallaktien, gemessen am Philadelphia Gold- und Silberindex (XAU), handelten in CHF um 10.0% tiefer. Der AMG Gold – Minen & Metalle Fonds korrigierte ebenfalls um 9.5% gegenüber dem Jahreshöchstkurs von Ende April. Im Fonds haben wir da und dort Gewinne mitgenommen und den Cash Anteil vergrössert. Im Verlauf des Monats haben sich ein paar namhafte Geldmanager für das Gold ausgesprochen. Soros hat eine Position von USD 250 Mio. in Barrick Gold offengelegt, Druckenmiller (Ex-Fondsmanager des Soros Quantum Funds) hat 30% seiner Vermögenswerte in Gold und Paul Singer von Elliott Management kauft stetig Call-Optionen auf Gold. Unter den Gleichgesinnten sind auch Ray Dalio von Bridgewater und John Paulson, der schon lange in Gold und in Edelmetallfirmen investiert ist. Das Gold hat über die letzten Wochen bei Investoren scheinbar an Bedeutung gewonnen. Wir beobachten gespannt die Weiterentwicklung des Goldpreises, da uns doch viele Investoren angedeutet haben, bei schwächeren Kursen in diesen Sektor zu investieren. Anfangs Mai veröffentlichten noch die letzten Firmen ihre Quartalsergebnisse: **Randgold** (GOLD) hat im 1. Quartal USD 0.58 pro Aktie erwirtschaftet, was den Erwartungen entsprach und auch die Kosten waren auf Fahrplan. Seitens der Investoren wurden aber geringe Probleme in der „Tongon“ Mine in Côte d'Ivoire und in der Vorzeigeminne „Kibali“ in DRC (Kongo) negativ ausgelegt und die Aktie kam nach Veröffentlichung unter Druck. Der Ausblick für das Gesamtjahr 2016 wurde jedoch aufrechterhalten. Wir haben im Vorfeld unsere Position in Randgold bereits verkleinert. **Yamana Gold** (YRI) verkündete für das 1. Quartal einen Gewinn von USD 0.03 pro Aktie, was über dem erwarteten Verlust von USD 0.01 lag. Bei einem Gespräch mit dem CEO Peter Marrone im Februar haben wir einen guten Eindruck von der Firma erhalten. YRI wird seine Goldproduktion für das Gesamtjahr um voraussichtlich 3% steigern können und die Kosten nach Einkalkulierung der Beiprodukte auf USD 804 (all-in-sustaining-cost) senken. Zusammenfassend waren die Ergebnisse für das 1. Quartal für die Goldminenindustrie besser als erwartet. Die freien Cashflows (FCF) waren höher und die Kosten grundsätzlich tiefer. Wir vermuten, dass die Investitionen (CAPEX) im zweiten Halbjahr marginal erhöht werden, was längerfristig positiv zu bewerten ist. **Goldcorp** (G) hat für CAD 520 Mio. „Kaminak Gold“ mit eigenen Aktien akquiriert. Für diese Transaktion wurde eine Prämie von 40% bezahlt. Wir sehen den neuen CEO David Garofalo im Juni in Zürich und sind über seine Ausführungen gespannt. Silber und Silberminenaktien haben im Mai ebenfalls korrigiert. Wir hatten auch in diesem Bereich kurzfristig ein paar Gewinne mitgenommen. Das physische Silberangebot bleibt gegenüber der grossen Nachfrage weiter angespannt, weshalb wir davon überzeugt sind, dass sich der Aufwärtstrend im Silber nach der Korrektur fortsetzen wird. Auf der Währungsseite hat der CAD und der USD gegenüber dem CHF Stärke gezeigt. Da wir Anfang Monat knapp die Hälfte des Währungsrisikos absicherten, hat dies die Währungsvancen im Portfolio geschmälert. Die Absicherung wurde marginal zurückgefahren.

## 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	35.8%	USD	22.9%
AUD	0.0%	Silber	5.6%
ZAR	0.0%	Gold	0.0%
CAD	35.7%	Palladium / Platin	0.0%

## Ausschüttungen

bisher keine

## Aktuelle Fondsdaten

<b>Innere Wert (Tranche A):</b>	<b>CHF 89.93</b>
Ausstehende Anteile:	264'560
<b>Innere Wert (Tranche B):</b>	<b>CHF 89.93</b>
Ausstehende Anteile:	199'119
<b>Innere Wert (Tranche C):</b>	<b>CHF 91.43</b>
Ausstehende Anteile:	1'149'049
Total Fondsvermögen:	CHF 146.8 Mio.

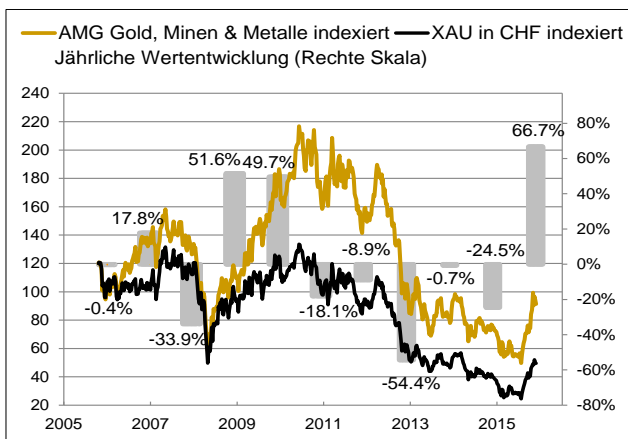
## Performance - Tranche A, seit Fondsstart 18.4.2006

	1 Mt	3 Mt	12 Mt	3 Jahre*	5 Jahre*	seit Beginn*
Fonds	-9.5%	25.7%	19.4%	-5.2%	-12.8%	-2.8%
XAU	-10.0%	25.8%	21.8%	-8.0%	-14.8%	-8.5%

\*p.a.

XAU = The Philadelphia Stock Exchange Gold & Silver Index

	2016	2015	2014	2013	2012	seit Beginn
Fonds	66.7%	-24.5%	-0.7%	-54.4%	-8.9%	-25.1%
XAU	76.7%	-33.7%	-8.7%	-50.6%	-10.3%	-59.4%



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

## Kennzahlen (über die letzten 3 Jahre rollierend)

Historische Volatilität (p.a.):	37.5%
Sharpe Ratio (-0.06% risikofreier Zinssatz):	n/a
Beta (vs. XAU):	0.93

## Branchenaufteilung

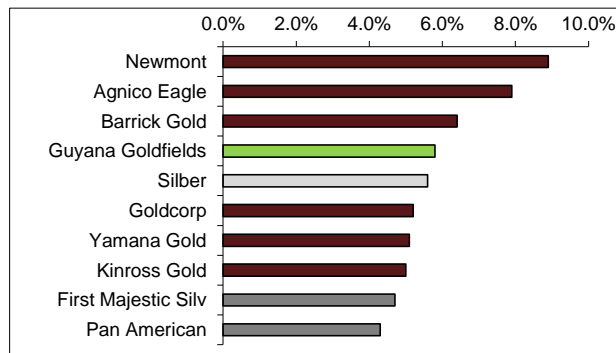
Seniors	41.0%
Intermediates	6.8%
Juniors	9.2%
Silberaktien	25.2%
Explorers	4.5%
Royalties	0.0%
Goldbarren	0.0%
Silber	5.6%
Liquidität	7.7%

## Engagement

Longposition: 92.3%

Liquidität: 7.7%

## 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.