

AMG Gold - Minen & Metalle

Bericht per 31. Juli 2016

Kommentar Juli

Der AMG Gold – Minen & Metalle Fonds hat im Juli mit CHF 120.99 (Tranche „A“) ein weiteres neues Jahreshöchst geschrieben. Die Konsolidierung in der zweiten Monatshälfte überraschte uns nicht, wobei sich das Korrekturpotential in Grenzen hielt. Der Fonds schliesst den Monat mit +11.7% ab; der Vergleichsindex in CHF legt 12.0% zu und das passive GDX ETF resultiert in CHF +9.5%.

Der Goldpreis erzielte im Juli mit USD 1'375 ebenfalls einen neuen Jahreshöchstkurs. Da wir schon länger Silber und Silberaktien im Portfolio halten, ist der Silberpreis für uns von starker Bedeutung. Die Handelsspanne des Silberpreises reichte von USD 18.68 bis USD 21.13 und das Gold/Silber Ratio ist auf 66x gefallen, eine für uns positive Entwicklung.

Im Juli präsentierten die ersten Firmen ihre Ergebnisse für das 2. Quartal. Durch die Erhöhung der Edelmetallpreise haben die Analysten ihre Gewinnprognosen über die letzten Monate laufend nach oben korrigiert.

Newmont Mining (NEM), der zweitgrösste Goldproduzent auf der Welt, überzeugte auf ganzer Linie. Ein Gewinn pro Aktie von USD 0.44 (Konsensus 0.28), 8% höhere Goldverkäufe und 10% tiefere Kosten als erwartet. Der Nettogewinn wurde durch eine Steuergutschrift des Verkaufs der „Batu Hijau“ Mine in Indonesien beschönigt und verliert somit ein bisschen an Glanz. Den Ausblick für das Gesamtjahr hat die Firma hingegen leicht nach oben revidiert. Positiv bewerten wir ebenfalls die Investitionen (CAPEX) in neue Projekte, damit die Firma in den nächsten Jahren ihre Produktion halten oder leicht erhöhen kann. NEM verzeichnete im ersten Halbjahr ebenfalls einen stark angestiegenen Aktienkurs, welcher die guten Zahlen bereits vorwegnahm. Grosse Erwartungen wurden erneut an **Barrick Gold (ABX)** gestellt, welche sich noch immer auf Schuldenreduktion und Kostensenkungen fokussieren. Der Gewinn pro Aktie lag erwartungsgemäss bei USD 0.14. Die „AISC“ Kosten im Q2 lagen mit USD 782 weiter unter dem bisherigen Jahresziel von USD 800. Die Firma wird weiterhin Kosten senken und hat daher den Kostenausblick (AISC) für das Gesamtjahr auf USD 750-790 reduziert. Die Schuldenreduktion für das erste Halbjahr lag planmässig bei USD 0.97 Mrd. ABX hat nun das fünfte Quartal in Folge einen freien Cashflow (FCF) generiert. **Agnico Eagle Mines (AEM)** überzeugte ebenfalls mit positiven Zahlen. AEM produzierte 409k Unzen Gold, erreichte einen operativen Cashflow von USD 229 Mio. (USD 106 FCF) und hat die Kosten auf USD 848 pro Unze weiter gesenkt. Agnico kündigte ebenfalls eine Dividendenerhöhung um 25% auf USD 0.10 (pro Aktie und Quartal) an und konnte gleichzeitig ihre Schulden um USD 181 Mio. reduzieren. AEM bleibt ein weiterhin solides Unternehmen. **Kinross Gold (KGC)** und **Goldcorp (G)** hingegen präsentierten enttäuschende Zahlen. Bei KGC waren höhere Steuern verantwortlich, dass die Firma auf Nettoebene einen kleinen Verlust von USD 0.01 pro Aktie rapportieren musste. Der freie Cashflow (FCF) konnte aber auch bei KGC weiter erhöht werden und wird im Gesamtjahr auf USD 0.5 Mrd. geschätzt. Bei Goldcorp hat man alles Negative ins 1. Halbjahr eingepackt. Der Ausblick für das Gesamtjahr wurde erwartungsgemäss aufrechterhalten. Wir haben keine neue Einschätzung für Goldcorp und werden die Position in der Schwäche aufstocken.

Die Währungsabsicherungen bleiben unverändert. Der CHF-Anteil beträgt 13%.

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 31.12.2015:	1.78% - Tranchen A + B; 1.25% - Tranche C

Währungsaufteilung

CHF	13.1%	USD	32.4%
AUD	0.0%	Silber	7.1%
ZAR	0.0%	Gold	0.0%
CAD	47.4%	Palladium / Platin	0.0%

Ausschüttungen

bisher keine

Aktuelle Fondsdaten

Innerer Wert (Tranche A):	CHF 119.54
Ausstehende Anteile:	241'937
Innerer Wert (Tranche B):	CHF 119.54
Ausstehende Anteile:	223'703
Innerer Wert (Tranche C):	CHF 121.60
Ausstehende Anteile:	1'091'443
Total Fondsvermögen:	CHF 188.5 Mio.

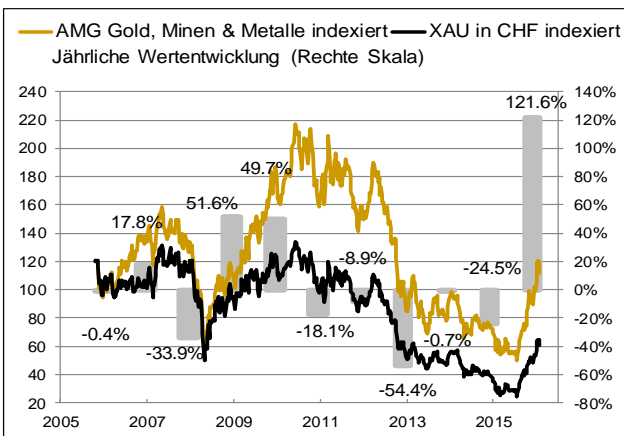
Performance - Tranche A, seit Fondsstart 18.4.2006

	1 Mt	3 Mt	12 Mt	3 Jahre*	5 Jahre*	seit Beginn*
Fonds	11.7%	20.3%	110.4%	7.5%	-6.7%	0.0%
XAU	12.1%	19.8%	133.1%	5.1%	-8.1%	-5.8%

*p.a.

XAU = The Philadelphia Stock Exchange Gold & Silver Index

	2016	2015	2014	2013	2012	seit Beginn
Fonds	121.6%	-24.5%	-0.7%	-54.4%	-8.9%	-0.4%
XAU	135.1%	-33.7%	-8.7%	-50.6%	-10.3%	-46.0%



Die detaillierten Performancedaten sind verfügbar unter www.amg.ch

Kennzahlen (über die letzten 3 Jahre rollierend)

Historische Volatilität (p.a.):	37.4%
Sharpe Ratio (-0.06% risikofreier Zinssatz):	0.25
Beta (vs. XAU):	0.92

Branchenaufteilung

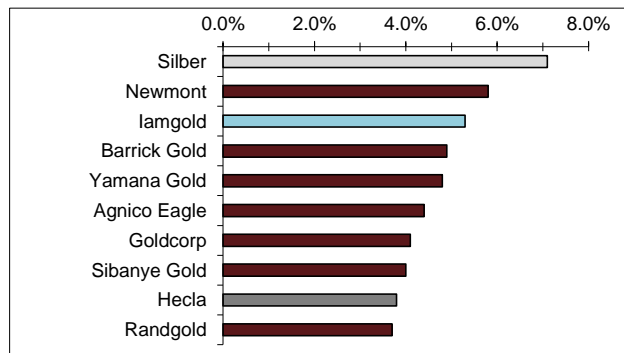
Seniors	38.7%
Intermediates	9.3%
Juniors	5.9%
Silberaktien	22.8%
Explorers	4.8%
Royalties	5.4%
Goldbarren	0.0%
Silber	7.1%
Liquidität	6.0%

Engagement

Longposition:	94.0%
---------------	-------

Liquidität:	6.0%
-------------	------

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.