

AMG Gold - Minen & Metalle

Bericht per 31. August 2016

Kommentar August

Die Edelmetallaktien haben ihren Aufwärtstrend Anfang August weiter fortgesetzt, Mitte Monat begannen sie zu korrigieren. Auch der Goldpreis kam zurück, wobei dieser nicht unter die psychologische Marke von USD 1'300 fiel. Der Silberpreis konnte Preise über USD 20 nur temporär halten. Im Verlauf des Monats nahmen wir im AMG Gold –Minen & Metalle Fonds bei einigen Portfoliositionen Gewinne mit und erhöhten gleichzeitig die Liquidität. Der Fonds beendete den Monat mit einem Rückschlag von 11.8%. Der Vergleichsindex musste in CHF einen Verlust von 16.9% hinnehmen, das GDX ETF verlor 15.3%.

Im August veröffentlichten einige Firmen in unserem Portfolio die Quartalszahlen. **Iamgold** (IAG), die ihre grössten zwei Produktionen in Burkina Faso (Essakane) und Surinam (Rosebel) hat, meldete ein durchgezogenes Ergebnis. Die Firma kämpft seit Jahren mit relativ hohen Produktionskosten und stagnierendem Produktionsvolumen (für 2016 bei rund 800'000 Unzen). Nach Adjustierung von Ausserordentlichem resultiert im Q2 ein minimaler Gewinn pro Aktie von USD 0.01. Die Firma gibt sich für das zweite Halbjahr allerdings optimistisch. Die Position wurde im Portfolio weiter aufgestockt. **Randgold Resources** (GOLD), nach unserer Ansicht eines der Vorzeigeunternehmen in der Goldminenindustrie, erlebte ein weiteres durchgezogenes Quartal. Schwierige Zeiten bei den Minen „Tongon“ (Côte d'Ivoire) und „Kibali“ (DRC) waren verantwortlich, dass die Q2 Produktion mit 281k Unzen Gold die Analystenerwartungen nicht ganz erfüllen konnte. Randgold hält aber weiterhin an einem positiven Ausblick für das Gesamtjahr fest und erwartet im H2 Verbesserungen. Der Q2 Nettogewinn von USD 0.52 pro Aktie lag unter den erwarteten USD 0.64. Wir haben schon seit längerem die Position in Randgold verkleinert, sind aber gewillt, die Position in Schwäche wieder zu vergrössern. Randgold zahlt seit 2007 ununterbrochen eine Dividende aus und der Aktienkurs hat sich in 15 Jahren mehr als verdreissigfacht. **Hecla Mining** (HL) hat als Silberproduzent die letzten Jahre Gold „Assets“ dazugekauft. Mit 4.3 Mio. Unzen Silber und 63k Unzen Gold konnte der „Output“ im Q2 auf allen Ebenen gesteigert werden. Ebenfalls auf Nettobasis waren die USD 0.06 pro Aktie besser als erwartet. Zudem hat die Firma den Ausblick für das Gesamtjahr nach oben korrigiert. Aus Bewertungsüberlegungen hielten wir in diesem Jahr für einen längeren Zeitraum keine „Royalty“ Firmen mehr im Portfolio. Diesen Monat allerdings haben wir **Royal Gold** (RGLD) aufgebaut. Die Firma musste im letzten Jahr einige Rückschläge verkraften und ist heute aber wieder auf Kurs. Wir trafen CEO Fred Stanford von **Torex Gold** (TXG). Wir halten Torex Gold bereits seit Jahren. Die Produktion von 83k Unzen Gold für das Q2 lag über den eigenen Vorgaben und die „AISC“ (All In Sustaining Cost) waren mit USD 754 sehr tief. Der Hauptgrund ist ein höherer Goldgehalt von 3.15g/T gegenüber den ursprünglich kalkulierten 2.7g/T. In Sachen Sicherheit erhält die Firma die vollumfängliche Unterstützung von der mexikanischen Regierung und die temporären Probleme konnten gelöst werden.

Momentan ist ein Teil des CAD/CHF-Währungsrisikos abgesichert, der CHF Anteil im Fonds beträgt demzufolge 26%. Das Liquiditätspolster werden wir an schwächeren Tagen wieder investieren. Korrekturen sind notwendig und bilden in einem langfristigen Aufwärtstrend das Fundament.

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 30.06.2016:	1.75% - Tranchen A + B; 1.25% - Tranche C

Währungsaufteilung

CHF	27.4%	USD	42.3%
AUD	0.0%	Silber	4.7%
ZAR	0.0%	Gold	3.8%
CAD	21.8%	Palladium / Platin	0.0%

Ausschüttungen

bisher keine

Aktuelle Fondsdaten

Innere Wert (Tranche A):	CHF 105.42
Ausstehende Anteile:	244'331
Innere Wert (Tranche B):	CHF 105.42
Ausstehende Anteile:	222'443
Innere Wert (Tranche C):	CHF 107.29
Ausstehende Anteile:	1'063'482
Total Fondsvermögen:	CHF 163.3 Mio.

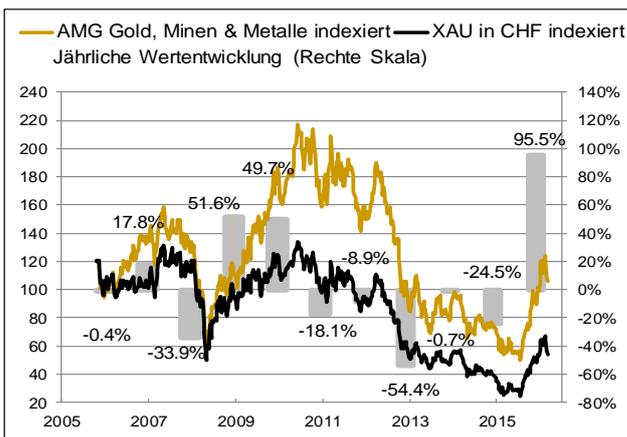
Performance - Tranche A, seit Fondsstart 18.4.2006

	1 Mt	3 Mt	12 Mt	3 Jahre*	5 Jahre*	seit Beginn*
Fonds	-11.8%	17.2%	79.4%	-0.3%	-10.9%	-1.2%
XAU	-16.9%	10.6%	89.2%	-2.8%	-12.8%	-7.4%

*p.a.

XAU = The Philadelphia Stock Exchange Gold & Silver Index

	2016	2015	2014	2013	2012	seit Beginn
Fonds	95.5%	-24.5%	-0.7%	-54.4%	-8.9%	-12.2%
XAU	95.4%	-33.7%	-8.7%	-50.6%	-10.3%	-55.1%



Die detaillierten Performancedaten sind verfügbar unter www.amg.ch

Kennzahlen (über die letzten 3 Jahre rollierend)

Historische Volatilität (p.a.):	36.5%
Sharpe Ratio (-0.06% risikofreier Zinssatz):	0.03
Beta (vs. XAU):	0.90

Branchenaufteilung

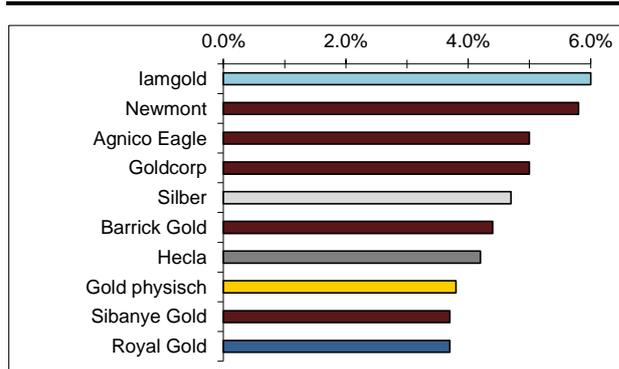
Seniors	34.6%
Intermediates	8.4%
Juniors	7.8%
Silberaktien	21.0%
Explorers	4.8%
Royalties	6.0%
Goldbarren	3.8%
Silber	4.7%
Liquidität	8.9%

Engagement

Longposition: 91.1%

Liquidität: 8.9%

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.