

AMG Gold - Minen & Metalle

Bericht per 30. September 2016

Kommentar September

Im September war die Volatilität des Goldpreises, gemessen an den Bewegungen des „GLD“ ETFs, auf ein 12-Monatsstief gefallen. Auch die Handelsspanne der Edelmetallaktien hat sich nach turbulenten Tagen im August verkleinert. Der Silberpreis hat sich von den Auguststiefständen erholt, konnte aber die USD 20 Marke nach oben nicht brechen. Der AMG Gold – Minen & Metalle Fonds hat den Monat mit +0.1% abgeschlossen. Der Vergleichsindex legte in CHF 2.9% zu; das GDX ETF schloss 2.3% höher.

Die nächsten Quartalsergebnisse von Edelmetallfirmen werden erst Ende Oktober erwartet. Deshalb haben wir den **Produktionsausblick** der Goldminenindustrie diesen Monat genauer betrachtet. Aktuell fokussieren viele Firmen auf Cashflows und Gewinne. Mit steigendem Goldpreis wird von Investoren bald wieder ein Produktionswachstum gefordert. Insbesondere für die grossen Produzenten wird dies durch die Alterung der bestehenden Minen und die dadurch entstehenden Produktionsrückgänge für die kommenden Jahre eine grosse Herausforderung werden. Mittlere und kleinere Unternehmungen dagegen werden in einem stabilen Goldpreisumfeld (USD 1'250) viele Projekte neu bauen aber auch bestehende Anlagen ausbauen und prozentual stärker wachsen. Wir können davon ausgehen, dass die Goldminenproduktion als solches bis ins Jahr 2020 nochmals wächst. Ebenfalls muss man davon ausgehen, dass in den nächsten Jahren bei einem steigenden Goldpreis Übernahmen und Akquisitionen wieder in den Fokus rücken. Von den Grossen wird beispielsweise **Barrick Gold** (ABX) nicht darum herum kommen, „Pascua-Lama“ (Chile/Argentinien) fertig zu bauen. Das Projekt würde ABX eine jährliche Produktion von über 1 Mio. Unzen Gold über 20 Jahre garantieren. Wir sind gespannt, ob und wann Barrick diese hohen Investitionen (CAPEX von ca. USD 4 Mrd.) ankündigen wird. Wir haben letzten Monat Sean Boyd, CEO von **Agnico-Eagle** (AEM), getroffen. AEM ist ein Seniorproduzent, der bis 2020 die Produktion von aktuell 1.6 Mio. Unzen auf über 2 Mio. Unzen pro Jahr steigern wird. Dafür wird Agnico jährlich USD 500 Mio. des Cashflows in verschiedene Projekte in Kanada investieren. Agnico war übrigens die erste Firma, die dieses Jahr die Dividende erhöht hat. Wir haben die Position in AEM erneut leicht erhöht. Die Liste der Firmen mit negativem Wachstum werden wir genau prüfen und die Möglichkeiten und Opportunitäten von Firmen mit neuen Projekten evaluieren. Wir werden mit grosser Wahrscheinlichkeit neue Namen ins Portfolio aufnehmen, welche die Wachstumsanforderungen erfüllen.

Die Liquidität, welche wir im August aufgebaut hatten, haben wir zum grössten Teil wieder investiert. Bestehende Portfoliopositionen wurden aufgestockt. Neu wurde **Tahoe Resources** (THO) mit einer Anfangsposition ins Portfolio aufgenommen. Die Firma ist in Südamerika tätig, produziert über 20 Mio. Unzen Silber und über 300k Unzen Gold pro Jahr. THO kann mit eigenen „Assets“ wachsen und verfügt über tiefe „AISC“ Kosten von unter USD 10 im Silber. Daneben haben wir kleine Positionen in **Bear Creek Mining** (BCM) und **Sabina Gold & Silver** (SBB) aufgebaut. Die Währungsabsicherungen haben wir geschlossen und sind aktuell „unhedged“.

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

Währungsaufteilung

| | | | |
|-----|-------|--------------------|-------|
| CHF | 2.5% | USD | 44.0% |
| AUD | 0.0% | Silber | 4.7% |
| ZAR | 0.0% | Gold | 3.7% |
| CAD | 45.1% | Palladium / Platin | 0.0% |

Ausschüttungen

bisher keine

Aktuelle Fondsdaten

| | |
|-------------------------------------|-------------------|
| In innerer Wert (Tranche A): | CHF 105.52 |
| Ausstehende Anteile: | 254'406 |
| In innerer Wert (Tranche B): | CHF 105.52 |
| Ausstehende Anteile: | 223'418 |
| In innerer Wert (Tranche C): | CHF 107.44 |
| Ausstehende Anteile: | 1'094'150 |
| Total Fondsvermögen: | CHF 168.0 Mio. |

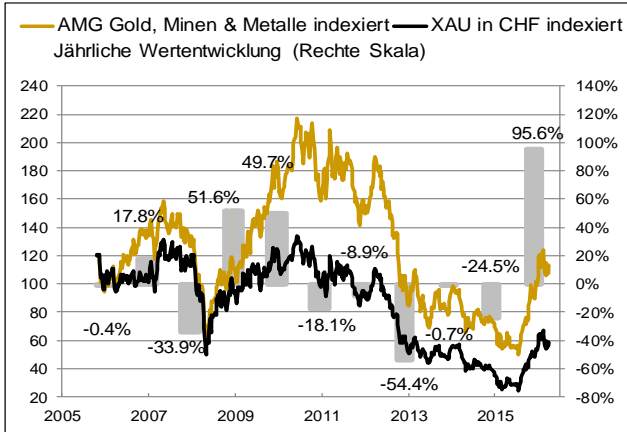
Performance - Tranche A, seit Fondsstart 18.4.2006

| | 1 Mt | 3 Mt | 12 Mt | 3 Jahre* | 5 Jahre* | seit Beginn* |
|-------|------|-------|--------|----------|----------|--------------|
| Fonds | 0.1% | -1.4% | 87.6% | 6.0% | -9.7% | -1.2% |
| XAU | 2.9% | -4.2% | 101.7% | 2.6% | -11.5% | -7.1% |

*p.a.

XAU = The Philadelphia Stock Exchange Gold & Silver Index

| | 2016 | 2015 | 2014 | 2013 | 2012 | seit Beginn |
|-------|--------|--------|-------|--------|--------|-------------|
| Fonds | 95.6% | -24.5% | -0.7% | -54.4% | -8.9% | -12.1% |
| XAU | 101.0% | -33.7% | -8.7% | -50.6% | -10.3% | -53.9% |



Die detaillierten Performancedaten sind verfügbar unter www.amg.ch

Kennzahlen (über die letzten 3 Jahre rollierend)

| | |
|--|-------|
| Historische Volatilität (p.a.): | 36.1% |
| Sharpe Ratio (-0.06% risikofreier Zinssatz): | 0.19 |
| Beta (vs. XAU): | 0.90 |

Branchenaufteilung

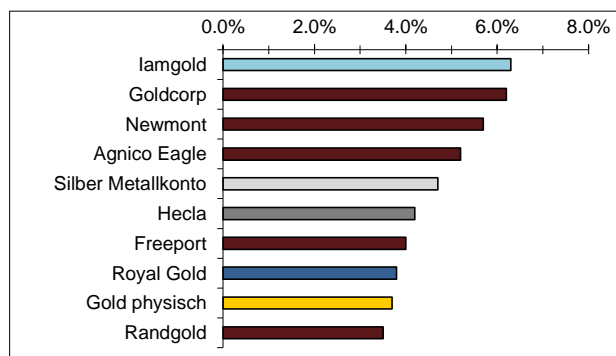
| | |
|---------------|-------|
| Seniors | 35.2% |
| Intermediates | 8.6% |
| Juniors | 7.7% |
| Silberaktien | 23.8% |
| Explorers | 4.6% |
| Royalties | 7.2% |
| Goldbarren | 3.7% |
| Silber | 4.7% |
| Liquidität | 4.5% |

Engagement

| | |
|---------------|-------|
| Longposition: | 95.5% |
|---------------|-------|

Liquidität: 4.5%

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.