

# AMG Gold - Minen & Metalle

Bericht per 30. Juni 2013

## Kommentar Juni

Wie viel negativer kann das Sentiment im Edelmetallbereich noch werden? Die Rücknahmen bei den Edelmetallfonds haben sich auch im Juni fortgesetzt und die Rekordserie auf 20 Wochen ausgeweitet. Durch diese Fondstransaktionen gibt es Verschiebungen in den Topaktionären der Edelmetallfirmen; einige Edelmetallfonds werden durch Generalistenfonds abgelöst. Dies ist für uns eine spannende Tatsache, dass auf einmal die fundamental getriebenen Investoren Edelmetallaktien kaufen und die Sektorspezialisten diese verkaufen müssen. Bei jeder Abwärtsbewegung kommt früher oder später eine Gegenbewegung. Beim Goldpreis wäre ein realistisches „Retracement“ 50% der Bewegung der letzten 9 Monate, zurück an die frühere Unterstützung von USD 1525/1530. Dass die Investorengemeinschaft bei einer möglichen Erholung auch bei Edelmetallaktien die Richtung wechselt, dürfte zu erwarten sein. Die Generalisten werden mit ihren Käufen über die letzten Wochen früher oder später viel Geld verdienen.

Im Juni haben wir das **Goldcorp** Management gesehen. Die Aussagen des CEOs sind relativ klar: Operative Kosten senken, Profitabilität der CAPEX neu berechnen und wenn nötig Minen schliessen. Bis zu einem Goldpreis von USD 1'200 werden keine drastischen Massnahmen ergriffen. Sollte der Goldpreis aber weiter unter Druck kommen, dann werden von den elf operativen Minen mit grosser Wahrscheinlichkeit drei bis vier geschlossen. Goldcorp hat über 2 Mrd. USD Cash auf der Bilanz und ist daher in einer komfortablen Situation. Auch ein Lunch mit **lamgold**, einer Firma, die wir bis jetzt systematisch gemieden haben, brachte knallharte Fakten hervor. Als „low Grade“ Produzent steht lamgold das Wasser ein wenig näher am Hals als anderen Firmen. Bei einem Goldpreis von USD 1'200 werden 20% der Belegschaft entlassen, und bei USD 1'000 werden möglicherweise sämtliche Minenaktivitäten eingestellt. Die Goldreserven werden aber ganz klar weiterhin einen Wert darstellen, der mit Garantie höher ist als die aktuelle Kapitalisierung. **Newmont** entlässt 1/3 der Belegschaft in ihrem Hauptquartier (Administration). Es wird spannend, was die Quartalszahlen der Firmen (Juli/August) an Kosteneinsparungen zu Tage bringen. Unter die Verkaufsräder kamen im Juni insbesondere kleinere Firmen im Explorationsbereich. Wir haben daher einmal mehr überprüft, ob die geplanten Projekte bei jenen Firmen, die von Fonds gehalten werden, wirtschaftlich Sinn machen. Grösste Position ist **Premier Gold** (PG), welche zwei Projekte in Ontario und eines in Nevada haben. Der aktuelle Cash liegt bei USD 70mln, was für die laufenden Kosten für über zwei Jahre reicht. Zudem wird das JV Projekt beim „Red Lake“ (49% PG, 51% Goldcorp) möglicherweise nach Abschluss der Bohraktivitäten (70% geschafft) bei positiven Ergebnissen zu 100% an Goldcorp übergehen. **Torex Gold** (TXG), welche ein Projekt in Mexiko bauen, hat bis Mitte 2014 genügend Cash und verhandelt aktuell über einen Kredit mit den Banken. Die Verhandlungsbasis ist übrigens ein Goldpreis von USD 1'000, was den Parteien genügend Spielraum lässt.

Ein bisschen nachdenklich stimmen uns die Rohstoffwährungen AUD und CAD. Gegenüber dem CHF und dem USD haben beide Währungen signifikant verloren, was die Performance des Fonds' beeinträchtigt. Eine Erholung werden wir für Absicherungen ausnutzen.

## 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
<b>Tranche A</b> (ISIN, Valor):	CH0024686773, 2468677 Dividenden & Kapitalgewinn ausschüttend
<b>Tranche B</b> (ISIN, Valor):	CH0048476706, 4847670 nur Dividenden ausschüttend
<b>Tranche C</b> (ISIN, Valor):	CH0197484386, 19748438 Dividenden & Kapitalgewinn ausschüttend
Ausgabe / Rücknahme:	Täglich / ohne Gebühren
Gewinnbeteiligung:	8% über 5% Hürde, mit Hochwassermarkte
Hochwassermarkte inkl. Hürde:	CHF 226.73 - Tranchen A / B + C
Vermögensverwaltungsgebühr:	1.50% - Tranchen A + B; 1.0% - Tranche C
TER (Gesamtkostensatz) per 31.12.2012:	1.72% - Tranchen A + B; n/a Tranche C

## Währungsaufteilung

CHF	1.7%	USD	32.0%
AUD	2.6%	Silber	0.0%
ZAR	0.0%	GOLD	0.0%
CAD	63.7%	Palladium / Platin	0.0%

## Ausschüttungen

bisher keine

## Aktuelle Fondsdaten

Total Fondsvermögen:	CHF 155.7 Mio.
<b>Innerer Wert (Tranche A):</b>	<b>CHF 85.48</b>
Ausstehende Anteile:	439'298
<b>Innerer Wert (Tranche B):</b>	<b>CHF 85.48</b>
Ausstehende Anteile:	558'901
<b>Innerer Wert (Tranche C):</b>	<b>CHF 85.69</b>
Ausstehende Anteile:	821'743

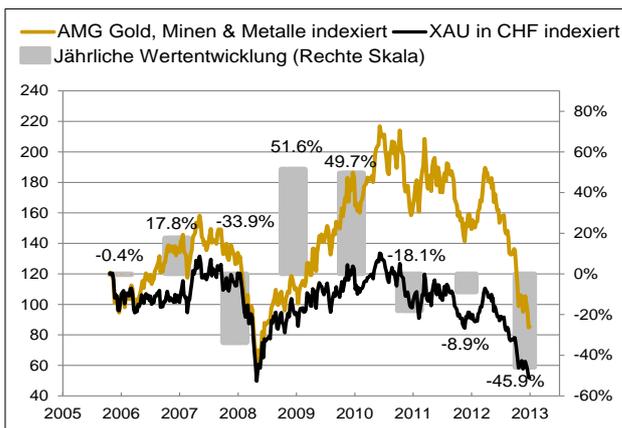
## Performance - Tranche A

	1 Mt	3 Mt	12 Mt	3 Jahre*	5 Jahre*	seit Beginn*
Fonds	-19.0%	-36.7%	-42.7%	-20.9%	-8.5%	-4.6%
XAU	-17.2%	-33.7%	-42.8%	-23.6%	-15.6%	-11.0%

\*p.a.

XAU = The Philadelphia Stock Exchange Gold & Silver Index

	2013	2012	2011	2010	2009	seit Beginn
Fonds	-45.9%	-8.9%	-18.1%	49.7%	51.6%	-28.8%
XAU	-43.7%	-10.3%	-20.0%	21.4%	31.9%	-56.8%



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

## Kennzahlen (über die letzten 3 Jahre rollierend)

Historische Volatilität (p.a.):	30.5%
Sharpe Ratio (0.2% risikofreier Zinssatz):	n/a
Beta (vs. XAU):	0.92

## Branchenaufteilung

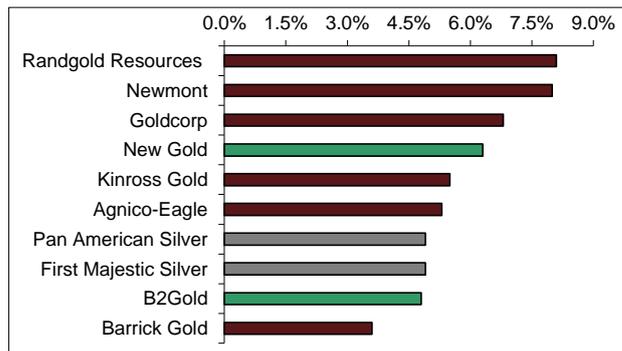
Seniors	38.6%
Intermediates	22.2%
Juniors	4.2%
Silberaktien	17.2%
Explorers	15.4%
Palladium/Platin	0.0%
Goldbarren	0.0%
Silber Metallkonto	0.0%
Liquidität	2.4%

## Engagement

Longposition:	97.6%
---------------	-------

Liquidität: 2.4%

## 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.