

AMG Gold - Minen & Metalle

Bericht per 30. Juni 2014

Kommentar Juni

Der Juni war einer der besten Monate für den AMG Gold Fonds seit der Lancierung im 2006. Der Fonds legte 21.6% zu und schlug damit den Vergleichsindex (XAU) und das GDX ETF, welche in CHF 17.6%, resp. 16.6% zulegen konnten. Der Goldpreis avancierte in CHF 5.5%; Silber legte 11.1% zu. Die Minuszinspolitik der EZB ist ein klares Signal, dass Deflation um jeden Preis bekämpft werden soll, was zwangsweise einen Einfluss auf die Inflationserwartungen haben wird. In Japan, wo die letzten Jahre eine ähnliche Politik verfolgt wurde, ist diese die letzten vier Jahre bereits von -1.4% auf +2.2% gestiegen. Dies hat grosse Auswirkungen auf die für den Goldpreis wichtigen realen Zinsen, welche seit Jahresanfang in verschiedenen Währungen markant am fallen sind, was dementsprechend für den Bullion positiv ist. Silber hat nun die mittelfristigen Abwärtstrendlinien nach oben gebrochen und technische Analysten werden zunehmend positiver auf dieses weisse Metall.

Wir sind sehr zufrieden, dass, ohne grosse Nachrichten die Gold- und Silberminenaktien viel stärker zulegen konnten, als die unterliegenden Metalle, und dass sich der Hebeleffekt wie gewünscht entwickelte. Gesucht waren insbesondere kleinere Werte im Gold „Exploration“ Bereich, sowie gewisse Silberminen. Eindeckungen von Short-Positionen war ein Grund, warum der Edelmetallsektor auf einmal boomte.

Von unseren Portfoliositionen gab es nicht viele neue Nachrichten. **B2Gold** (BTO) bekam definitiv den Zuschlag für die Übernahme von **Pa-pillon Resources** (PIR), welche ein Projekt in Mali haben. Randgold hatte sich scheinbar für diese Transaktion ebenfalls interessiert, aber war nicht bereit, soviel Geld (CAD 750Mio) auszugeben. Der BTO Aktienkurs hatte aufgrund dieser Transaktion Anfang Juni ein bisschen Mühe, erholte sich aber im Verlauf des Monats. Der Titel bleibt unter unseren Toppositionen. **Centerra Gold** (CG) hat vor Ablauf der Frist (13. Juni), die Bewilligung zur Weiterführung ihrer „Kumtor“ Mine bekommen. Auch da hat sich der Aktienkurs stark erhöht. **Guyana Goldfields** (GUY) hat im Juni mit einem „Private Placement“ nochmals CAD 44 Mio. an frischem Geld aufgenommen. Für den Bau der „Aurora“ Mine ist jetzt mehr als genug Liquidität vorhanden. GUY wird in gut 12 Monaten in Produktion gehen und jährlich knapp 200'000 Unzen Gold während 17 Jahren produzieren. Wir haben die Position weiter aufgestockt. Durch grosse Kurssprünge sind unsere **Silberaktien** aufgefallen. Wir haben alle bestehenden Positionen in diesem Sub-Sektor vergrössert und haben jetzt eine Gewichtung von 20%.

Investoren fragen immer wieder nach den grossen Produzenten **Barrick Gold** (ABX) und **Newmont Mining** (NEM). In beiden Werten haben wir zurzeit keine Position. Schulden und strukturelle Probleme zeigen die in der Vergangenheit gemachten Fehler gnadenlos auf. Man muss davon ausgehen, dass die abgebrochenen Fusionsverhandlungen früher oder später wieder aufgenommen werden. Dies könnte den zwei Werten vielleicht temporär zu neuem Leben verhelfen. Wir bleiben aber alles in allem skeptisch. Vergleichen wir die Kurse vom Gold- und Silberminensektor mit den Preisen vom 2011, so ist trotz sehr starken Avancen im H1 2014 eigentlich noch nichts passiert. Die Bodenbildung gefällt uns aber sehr gut und wir gehen davon aus, dass die Gewinne im zweiten Halbjahr ausgebaut werden können. Jeder Rückschlag sollte nun zu Käufen genutzt werden.

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 Dividenden & Kapitalgewinn ausschüttend |
| Tranche B (ISIN, Valor): | CH0048476706, 4847670 nur Dividenden ausschüttend |
| Tranche C (ISIN, Valor): | CH0197484386, 19748438 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 31.12.2013: | 1.71% - Tranchen A + B; 1.2% - Tranche C |

Währungsaufteilung

| | | | |
|-----|-------|--------------------|------|
| CHF | 30.4% | USD | 2.4% |
| AUD | 0.0% | Silber | 0.0% |
| ZAR | 0.0% | Gold | 5.1% |
| CAD | 62.1% | Palladium / Platin | 0.0% |

Ausschüttungen

bisher keine

Aktuelle Fondsdaten

| | |
|----------------------------------|------------------|
| Total Fondsvermögen: | CHF 151.3 Mio. |
| Innerer Wert (Tranche A): | CHF 94.72 |
| Ausstehende Anteile: | 393'069 |
| Innerer Wert (Tranche B): | CHF 94.72 |
| Ausstehende Anteile: | 477'902 |
| Innerer Wert (Tranche C): | CHF 95.43 |
| Ausstehende Anteile: | 721'182 |

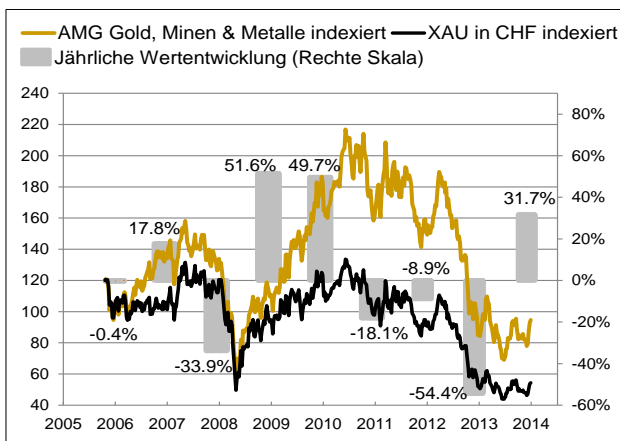
Performance - Tranche A

| | 1 Mt | 3 Mt | 12 Mt | 3 Jahre* | 5 Jahre* | seit Beginn* |
|-------|-------|-------|-------|----------|----------|--------------|
| Fonds | 21.6% | 15.2% | 10.8% | -17.0% | -2.6% | -2.8% |
| XAU | 17.6% | 11.0% | 4.9% | -19.2% | -10.0% | -9.2% |

*p.a.

XAU = The Philadelphia Stock Exchange Gold & Silver Index

| | 2014 | 2013 | 2012 | 2011 | 2010 | seit Beginn |
|-------|-------|--------|--------|--------|-------|-------------|
| Fonds | 31.7% | -54.4% | -8.9% | -18.1% | 49.7% | -21.1% |
| XAU | 19.5% | -50.6% | -10.3% | -20.0% | 21.4% | -54.7% |



Die detaillierten Performancedaten sind verfügbar unter www.amg.ch

Kennzahlen (über die letzten 3 Jahre rollierend)

| | |
|--|-------|
| Historische Volatilität (p.a.): | 34.2% |
| Sharpe Ratio (0.2% risikofreier Zinssatz): | n/a |
| Beta (vs. XAU): | 0.96 |

Branchenaufteilung

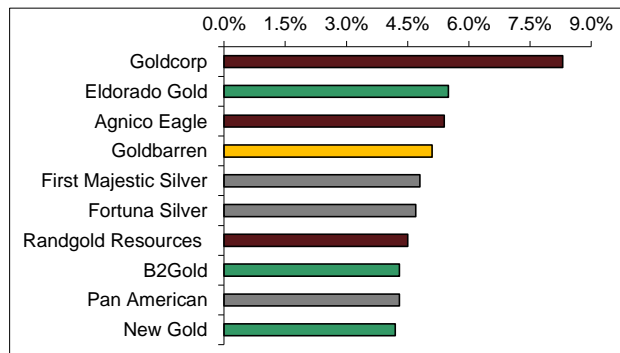
| | |
|-------------------------|-------|
| Seniors | 22.2% |
| Intermediates | 23.3% |
| Juniors | 5.6% |
| Silberaktien | 20.2% |
| Explorers | 15.3% |
| Royalties | 5.2% |
| Goldbarren | 5.1% |
| Palladium/ Platinaktien | 0.7% |
| Liquidität | 2.4% |

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 auf 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.