

AMG Gold - Minen & Metalle

Bericht per 30. Juni 2016

Kommentar Juni

Nach einer kurzen Verschnaufpause im Mai erlebte der Edelmetallsektor einen raschen Anstieg. Der AMG Gold – Minen & Metalle Fonds erreichte im Juni ein neues Jahreshöchst. Für den Monat resultiert ein Plus von 19.0%. Der Vergleichsindex, der Philadelphia Gold- und Silberminen Index (XAU), avancierte in CHF 18.7%. Die Angst ist und bleibt der Treiber des Goldpreises, und der „Brexit“ hat das Seinige dazu beigetragen. Uns gefällt auch die Performance des Silberpreises. Das Gold/Silber Ratio (Goldpreis dividiert durch den Silberpreis) ist auf 70x gefallen, müsste aber nach unserer Meinung zu Gunsten des Silberpreises weiter unter Druck geraten. Der Topperformer in unserem Portfolio war **Guyana Goldfields (GUY)**, welche seit Jahresanfang bereits über 200% gestiegen ist. Die Firma konnte zusätzlich von Indexanpassungen profitieren; das heisst, dass die Aktie von passiven Produkten gekauft werden musste. Mit einer Kapitalisierung von über einer Milliarde CAD ist die Firma nicht mehr ganz günstig und wir haben daher unsere Position reduziert. In der letzten Handelswoche hat die Firma eine Kapitalerhöhung über CAD 100 Mio. angekündigt, um ihr „Aurora“ Projekt weiter zu entwickeln. Wir hatten diesen Monat die Möglichkeit einige Management Meetings durchzuführen. **Barrick Gold (ABX)** hat uns die Strategiepläne für die kommenden Jahre erläutert. Weiterer Schuldenabbau, Kostensenkungen und moderate Investitionen sind das Thema. Zudem will man sich vom Kupfergeschäft zurückziehen. Man gesteht, dass die Übernahme von „Equinox“ für USD 7.7 Mrd. im 2011 eine grosse Fehlinvestition war. Der Barrick Aktienkurs ist über das letzte Halbjahr stark angestiegen und die Aktie ist nach Verdreifachung seit den Tiefstkursen eher gut bewertet. Aus diesen Gründen haben wir unsere Position verkleinert. Bei **Goldcorp (G)** ist das Restrukturierungspotential gemäss CEO Garofalo gross. Die Dezentralisierung der einzelnen Bereiche, sowie eine straffere Investitionspolitik sollten im zweiten Halbjahr einen positiven Einfluss auf die Zahlen haben. Der Goldcorp Aktienkurs ist gegenüber den Konkurrenten zurückgeblieben und könnte aus Bewertungsüberlegungen im zweiten Halbjahr profitieren.

Die kleineren Firmen machten durch M&A Aktivitäten auf sich aufmerksam. **Fortuna Silver Mines (FVI)** hat in einem Aktientausch „Goldrock Mines“ erworben und **Teranga Gold (TGZ)** übernimmt „Gryphon Minerals“. Diese Transaktionen sollten beide Firmen längerfristig positiv beeinflussen. Eine grössere Transaktion könnte bei der Mine „Mount Milligan“ anstehen. Gemäss Gerüchten möchte der jetzige Besitzer „Thompson Creek“ diese Mine an **Kinross Gold (KGC)** oder **Centerra Gold (CG)** veräussern. Ein Übernahmepreis von ca. USD 750 Mrd. wäre eher tief und für einen Übernehmer positiv. Thompson Creek hat mit Finanznöten zu kämpfen, da USD 800 Mio. Schulden fällig werden. In den Rohstoffwährungen ist es trotz „BREXIT“ relativ ruhig geblieben. Das Portfolio ist zu einem grossen Teil ungesichert, der CHF Anteil beträgt 15%.

Das erste Halbjahr 2016 ist der stärkste Auftakt seit dem Bestehen des AMG Gold – Minen & Metalle Fonds. Einen Ausblick, was wir für das zweite Halbjahr erwarten, können Sie dem Halbjahresbericht entnehmen. Wir denken, dass insbesondere die zurückgebliebenen, kleineren Werte wieder entdeckt werden, da viele Aktien von Seniorproduzenten auch optisch auf einmal nicht mehr so günstig aussehen. Wir bleiben für den Sektor konstruktiv optimistisch.

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	14.7%	USD	26.0%
AUD	0.0%	Silber	4.3%
ZAR	0.0%	Gold	0.0%
CAD	55.0%	Palladium / Platin	0.0%

Ausschüttungen

bisher keine

Aktuelle Fondsdaten

In innerer Wert (Tranche A):	CHF 106.98
Ausstehende Anteile:	262'998
In innerer Wert (Tranche B):	CHF 106.97
Ausstehende Anteile:	204'453
In innerer Wert (Tranche C):	CHF 108.78
Ausstehende Anteile:	1'104'074
Total Fondsvermögen:	CHF 170.1 Mio.

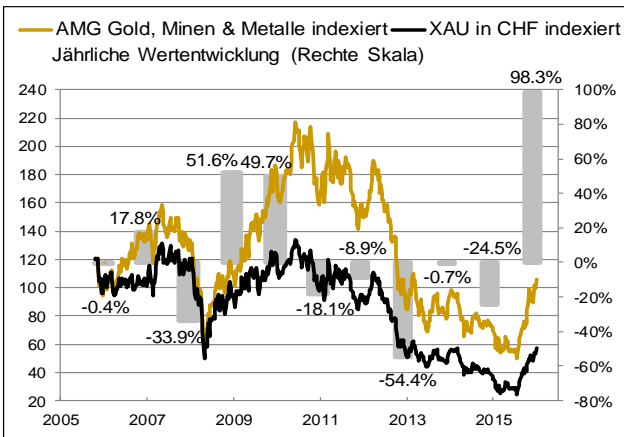
Performance - Tranche A, seit Fondsstart 18.4.2006

	1 Mt	3 Mt	12 Mt	3 Jahre*	5 Jahre*	seit Beginn*
Fonds	19.0%	46.6%	54.6%	7.8%	-8.4%	-1.1%
XAU	18.8%	42.9%	61.2%	3.7%	-10.9%	-6.1%

*p.a.

XAU = The Philadelphia Stock Exchange Gold & Silver Index

	2016	2015	2014	2013	2012	seit Beginn
Fonds	98.3%	-24.5%	-0.7%	-54.4%	-8.9%	-10.9%
XAU	109.8%	-33.7%	-8.7%	-50.6%	-10.3%	-51.9%



Die detaillierten Performancedaten sind verfügbar unter www.amg.ch

Kennzahlen (über die letzten 3 Jahre rollierend)

Historische Volatilität (p.a.):	37.1%
Sharpe Ratio (-0.06% risikofreier Zinssatz):	0.18
Beta (vs. XAU):	0.92

Branchenaufteilung

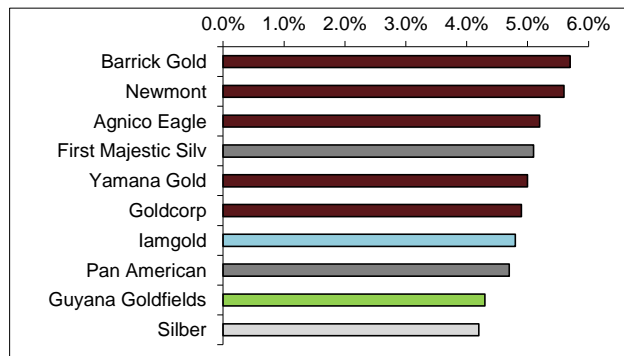
Seniors	39.2%
Intermediates	14.0%
Juniors	8.9%
Silberaktien	28.2%
Explorers	4.4%
Royalties	0.0%
Goldbarren	0.0%
Silber	4.3%
Liquidität	1.0%

Engagement

Longposition: 99.0%

Liquidität: 1.0%

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.