

AMG Gold - Minen & Metalle

Bericht per 30. September 2014

Kommentar September

Der Edelmetallsektor hatte im September einen herben Rücksetzer. Die Minenaktien hielten sich anfänglich noch recht gut, kamen aber dann im Verlauf des Monats markant unter die Räder. Der stärkere USD und Deflationsängste wurden als Gründe genannt, um den Abverkauf zu rechtfertigen. Der Goldpreis gab in CHF 2% nach, Silber verbilligte sich um knapp 9% und Edelmetallaktien (Philadelphia Gold- und Silber Index) gaben 17.3% nach; der AMG Gold Fonds verlor 16.9%. Nur Dank gutem „Stockpicking“ und den Währungsgewinnen (CAD- und USD-Stärke) ist der AMG Gold Fonds gegenüber Jahresanfang immer noch zweistellig im Plus. Wir sind überrascht wie negativ sich viele Investoren gegenüber dem Goldpreis äussern. Wir sehen aber, dass sich die Papierwährung von Japan, dem höchstverschuldeten Land dieser Welt (Schulden/GDP Ratio von 227%), langsam aber stetig gegen CHF aber auch gegen Gold abwertet. Dieses Jahr sind es 4% gegen Gold und 10% gegen CHF. Die stetig steigende Schuldenpolitik in Papierwährungen kann per se nicht negativ für den Goldpreis sein.

Viele Gold- und Silberminenfirmen haben sich am „Denver Gold Forum“ präsentiert. Kostendisziplin war das grosse Schlagwort an dieser gut besuchten Investorenveranstaltung. Daneben haben Firmen mit hoher Verschuldung Pläne aufgezeigt, diese Schulden in den kommenden Jahren zu verkleinern. **Agnico-Eagle (AEM)** hat für CAD 205 Mio. „Cayden Resources“ übernommen. Cayden Aktionäre bekommen 10% Cash und 90% in AEM Aktien, was weniger als 2% der ausstehenden Aktien ausmacht. Agnico-Eagle scheint momentan einer der wenigen Senior-Produzenten zu sein, der kleinere Firmen übernehmen kann. AEM bleibt einer unserer Topfavoriten im Portfolio. **Newmont Mining (NEM)**, wo wir die Position weiter ausgebaut haben, kündigte die Veräusserung ihres JV Anteils in „Penmont“ für USD 450 Mio. an Fresnillo an. NEM plant im Oktober eine europäische Roadshow, wo wir hoffentlich ein paar neue Erkenntnisse bekommen werden. Um Schulden zurück zu bezahlen, wollte **AngloGold Ashanti (AU)** Aktien in einer Kapitalerhöhung über USD 2,1 Mrd. bei Investoren platzieren. Diese Transaktion musste mangels Investorennachfrage gestrichen werden. Firmen, welche im Moment nicht gut genug finanziert sind, werden in einem Goldpreisumfeld unter USD 1'300 Mühe haben, Kapital zu finden. Bei **Eldorado Gold (ELD)** hatten wir ein Meeting mit dem CEO. Die Firma produziert in China, Türkei, Griechenland und Brasilien Gold und liefert seit längerer Zeit konstante Resultate. ELD hat ebenfalls erwähnt, dass sie die Abspaltung vom China Geschäft prüfen. Dies wäre sehr positiv. Normalerweise werden Juniorminen und „Explorer“ in einem negativen Goldpreisumfeld viel stärker gedrückt als Senior Produzenten. Im September haben aber diese Werte nicht stärker verloren. Dies zeigt uns, dass trotz Ausverkaufsstimmung eine solide Nachfrage nach kleineren Werten im Markt da ist. Wir werten dies als positiv.

Der stärkere USD und CAD ist zwar vielfach schlecht für den Goldpreis, aber gut für unser Portfolio. Daher haben wir alle Fremdwährungsabsicherungen geschlossen.

Gemäss Ned Davis Research sind die Sentiment Indikatoren für den Goldpreis bei null angelangt (maximaler Pessimismus). Die Geschichte zeigt, dass dies immer gute Kaufgelegenheiten waren.

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 Hochwassermarkte
Hochwassermarkte inkl. Hürde:	CHF 226.74 - Tranchen A / B / C
Vermögensverwaltungsgebühr:	1.50% - Tranchen A + B; 1.0% - Tranche C
TER (Gesamtkostensatz) per 30.06.2014:	1.70% - Tranchen A + B; 1.21% - Tranche C

Währungsaufteilung

CHF	1.8%	USD	25.8%
AUD	0.0%	Silber	0.0%
ZAR	3.6%	Gold	0.0%
CAD	68.8%	Palladium / Platin	0.0%

Ausschüttungen

bisher keine

Aktuelle Fondsdaten

Total Fondsvermögen:	CHF 123.4 Mio.
Innerer Wert (Tranche A):	CHF 79.51
Ausstehende Anteile:	411'913
Innerer Wert (Tranche B):	CHF 79.51
Ausstehende Anteile:	404'702
Innerer Wert (Tranche C):	CHF 80.21
Ausstehende Anteile:	728'684

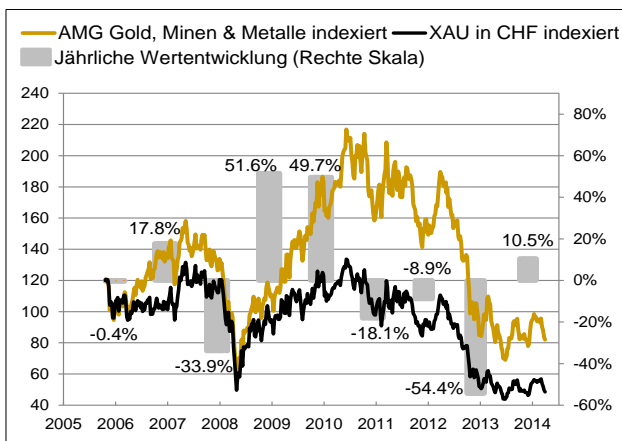
Performance - Tranche A

	1 Mt	3 Mt	12 Mt	3 Jahre*	5 Jahre*	seit Beginn*
Fonds	-16.9%	-16.1%	-10.3%	-23.2%	-8.8%	-4.8%
XAU	-17.3%	-13.4%	-8.3%	-22.7%	-14.7%	-10.5%

*p.a.

XAU = The Philadelphia Stock Exchange Gold & Silver Index

	2014	2013	2012	2011	2010	seit Beginn
Fonds	10.5%	-54.4%	-8.9%	-18.1%	49.7%	-33.7%
XAU	3.5%	-50.6%	-10.3%	-20.0%	21.4%	-60.8%



Die detaillierten Performancedaten sind verfügbar unter www.amg.ch

Kennzahlen (über die letzten 3 Jahre rollierend)

Historische Volatilität (p.a.):	32.7%
Sharpe Ratio (0.2% risikofreier Zinssatz):	n/a
Beta (vs. XAU):	0.99

Branchenaufteilung

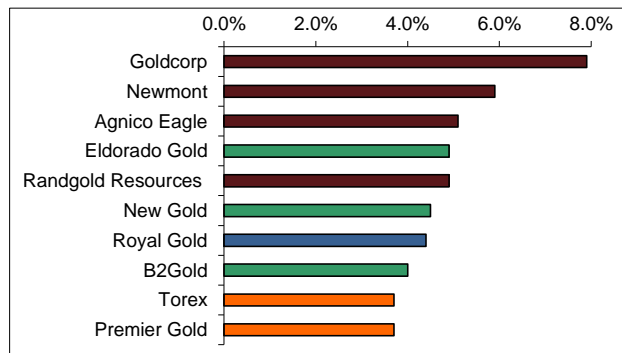
Seniors	32.3%
Intermediates	19.0%
Juniors	5.2%
Silberaktien	13.7%
Explorers	18.4%
Royalties	8.9%
Goldbarren	0.0%
Palladium/ Platinaktien	0.7%
Liquidität	1.8%

Engagement

Longposition: 98.2%

Liquidität: 1.8%

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.