

AMG Gold - Minen & Metalle

Bericht per 31. März 2016

Kommentar März

Im Verlauf des Monats März haben Edelmetallaktien neue Jahreshöchst-kurse geschrieben. Die sehr starken Avancen der letzten 10 Wochen haben aber zu einer „überkauften“ Situation geführt, welche den Sektor nun konsolidieren lässt. Auch die physischen Metalle sind in einen Korrekturmodus übergegangen. Die physische Nachfrage in Form von ETFs bleibt hoch und liegt seit Jahresanfang bei 307 Tonnen Gold. Auch in Silber ETFs hat die Nachfrage seit Anfang März stark zugenommen. Die Research Abteilungen der Banken haben begonnen, die Preisschätzungen für Gold nach oben anzupassen. Der durchschnittliche Goldpreis der ersten drei Monate liegt bei USD 1'180, dieser ist höher als die meisten Schätzungen. Dadurch müssen ebenfalls die Gewinnziele der einzelnen Aktien nach oben angepasst werden.

Der AMG Gold Fonds schliesst den Monat mit einem kleinen Gewinn von 2.0%; der Vergleichsindex, der Philadelphia Gold- und Silberminenindex (XAU), konnte in CHF dank den Kurssprüngen von FreeportMcMoran (FCX) 4.6% zulegen, das GDX ETF verlor dagegen 0.9%.

Bei den einzelnen Firmen kamen diesen Monat nur spärliche Nachrichten, wurde doch die Berichtssaison im Februar mehrheitlich abgeschlossen. **Goldfields** (GFI) kam mit einer überraschenden Kapitalerhöhung über USD 163 Mio., welche zur Bezahlung von einem bereits abgeschlossenen Bondsrückkauf über USD 148 Mio. zu 88% genutzt wurde. Dies ergibt durchaus Sinn, wobei die Aktie bei Ankündigung unter Druck kam. Wir hielten eine kleine Position, welche wir ebenfalls verkauften. Auch **Newmont** (NEM) kaufte eigene Bonds im Umfang von USD 500 Mio. in einer Tenderofferte zurück. Bei **Goldcorp** (G) gab der neue CEO, Dave Garofalo, seine neue Strategie bekannt. Durch die Dezentralisierung der Managementstruktur gab es Wechsel in der Führungsetage, was wir als positiv erachten. Die Unterbewertung der Goldcorp Aktie aufgrund festgefahrener Managementstruktur sollte sich über die kommenden Monate neutralisieren. Auf positives Echo bei den Investoren stösst die Bonuskürzung von **Barrick Gold** (ABX) CEO, John Thornton, welcher für 2015 satte 76% weniger bekommt als im Vorjahr. Wir haben in die Stärke die ABX Position marginal verkleinert, sind aber weiterhin von der neuen Strategie überzeugt. Im M&A Bereich hat Anfang März **Silver Standard Resources** (SSO) ein Übernahmeangebot für **Claude Resources** (CRJ) über CAD 337 Mio. in Form von einem Aktientausch gemacht. Die Prämie gegenüber dem Preis vor Ankündigung betrug 25%.

Das Gold/Silber Ratio steht seit ein paar Monaten zwischen 78 und 81 (Goldpreis dividiert durch den Silberpreis). Wir sind überzeugt, dass dieses Ratio wieder fallen wird, ist dies historisch gesehen nahe am Höchst (Bandbreite 40-82). Durch die ETF Käufe in Silber kam vermehrt Leben in diesen Subsektor. Daher haben wir den Anteil Silberminenaktien von 9.8% (Ende Februar) auf 20% erhöht.

Bei den Währungen gab es ebenfalls Verschiebungen. Der CAD/CHF hat eine hohe Korrelation zum Ölpreis und hat sich mit dem Ölpreis entsprechend erholt. Bei steigenden Preisen haben wir die CAD/CHF Absicherung erhöht. Die USD/CHF Absicherung haben wir geschlossen. Aktuell beträgt der CHF Anteil im Portfolio durch Absicherungen 34%.

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	33.1%	USD	43.9%
AUD	0.0%	Silber	0.0%
ZAR	0.0%	Gold	0.0%
CAD	23.0%	Palladium / Platin	0.0%

Ausschüttungen

bisher keine

Aktuelle Fondsdaten

In innerer Wert (Tranche A):	CHF 72.97
Ausstehende Anteile:	280'498
In innerer Wert (Tranche B):	CHF 72.97
Ausstehende Anteile:	261'999
In innerer Wert (Tranche C):	CHF 74.15
Ausstehende Anteile:	1'317'106
Total Fondsvermögen:	CHF 137.3 Mio.

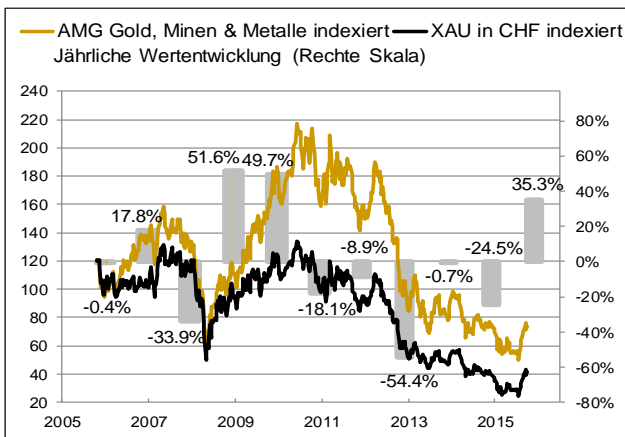
Performance - Tranche A, seit Fondsstart 18.4.2006

	1 Mt	3 Mt	12 Mt	3 Jahre*	5 Jahre*	seit Beginn*
Fonds	2.0%	35.3%	2.9%	-18.6%	-18.5%	-4.9%
XAU	4.6%	46.8%	4.6%	-19.7%	-19.6%	-10.3%

*p.a.

XAU = The Philadelphia Stock Exchange Gold & Silver Index

	2016	2015	2014	2013	2012	seit Beginn
Fonds	35.3%	-24.5%	-0.7%	-54.4%	-8.9%	-39.2%
XAU	46.8%	-33.7%	-8.7%	-50.6%	-10.3%	-66.3%



Die detaillierten Performancedaten sind verfügbar unter www.amg.ch

Kennzahlen (über die letzten 3 Jahre rollierend)

Historische Volatilität (p.a.):	38.0%
Sharpe Ratio (-0.06% risikofreier Zinssatz):	n/a
Beta (vs. XAU):	0.91

Branchenaufteilung

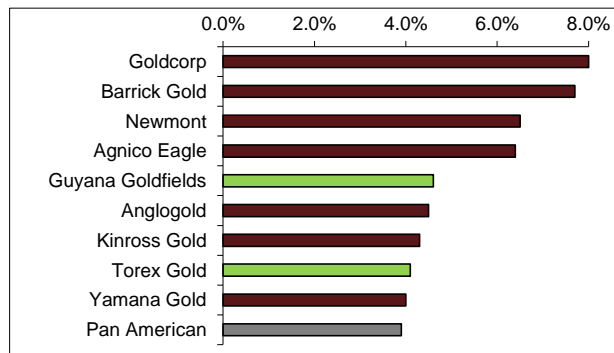
Seniors	47.5%
Intermediates	6.4%
Juniors	8.7%
Silberaktien	19.4%
Explorers	6.6%
Royalties	2.7%
Goldbarren	0.0%
Silber	0.0%
Liquidität	8.7%

Engagement

Longposition: 91.3%

Liquidität: 8.7%

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.