

AMG Gold - Minen & Metalle

Bericht per 31. Januar 2015

Kommentar Januar

Die Ankündigung der SNB, die Untergrenze von 1.20 EUR/CHF aufzugeben, hatte nicht nur eine Aufwertung des CHFs zur Folge, sondern auch eine starke Zunahme der Volatilität im Devisenmarkt. Dabei konnten Edelmetalle und insbesondere Edelmetallaktien in „Weichwährungen“ stark zulegen. In CHF lagen aber im Januar viele Anlagen im negativen Bereich, so auch der Goldpreis mit einem kleinen Verlust von 0.6%. Der AMG Gold Fonds konnte dagegen 14.9% zulegen. Der Vergleichsindex (Philadelphia Gold- und Silberindex) avancierte in CHF nur 6.9% und das GDX ETF 12.3%.

Die Bodenbildung des Goldpreises (in USD) setzt sich weiter fort. Daher konnten auch die gebeutelten Edelmetallaktien überdurchschnittlich profitieren, nachdem diese im vierten Quartal 2014 wieder neue Mehrjahrestiefstpreise geschrieben hatten. Positiv aufgefallen waren Käufe in den Gold ETFs, wo in den meistgehandelten Fonds fast 60 Tonnen Gold von Investoren dazu gekauft wurde.

Ende Januar/Anfang Februar werden die Quartalsergebnisse der Edelmetallfirmen präsentiert. Einige haben bereits ihre Produktionszahlen und Hinweise auf ihre Kostenbasis gegeben. **Goldcorp** (G) rapportierte eine Produktion für 2014 von 2.87 Mio. Unzen Gold, was knapp unter der eigenen Goldcorp Zielgrösse von 2.95-3.1 Mio. war. Für 2015 erwartet die Firma eine Produktion von 3.3-3.6 Mio. Unzen mit Einstandskosten, welche sich zwischen USD 875-950 belaufen werden. Die Börse reagierte mit einer 10% Avance auf diese Nachricht. Goldcorp ist im Portfolio die drittgrösste Position. Goldcorp hat ebenfalls angekündigt, **Probe Mines** (PO) für CAD 526 Mio. zu übernehmen. Die freundliche Übernahme wird in Goldcorp Aktien bezahlt. **Agnico-Eagle** (AEM) hatte eine Beteiligung von 10% in PO, welche gegen Cash bereits an Goldcorp veräussert wurde. Auch **Eldorado Gold** (ELD), kam mit Produktionszahlen und Kosten. Das Ergebnis für das Q4 war solide und innerhalb der Erwartungen. Aber ein rückläufiger Ausblick für 2015, infolge des tieferen Goldgehalts in ihrer „Kisladag“ Mine und den höheren Kosten, wurde von der Börse mit einem grossen Abschlag von knapp 20% bestraft. Die Aktie hatte im Vorfeld mit einer Prämie zu ihren Konkurrenten gehandelt, da ELD das Chinageschäft abspalten oder verkaufen wird. Für viele Aktionäre kam der bescheidene Ausblick als grosse Überraschung, so auch für uns. Wer die Investoren enttäuscht, wird aktuell brutal abgestraft. So verlor die Aktie von **Alamos Gold** (AGI), welche wir nicht im Portfolio haben aber gut kennen, für einen tieferen Ausblick 15%.

Mit den höheren Aktienkursen im Edelmetallbereich kamen auch postwendend die Kapitalerhöhungen. Wir partizipieren grundsätzlich nie an solchen „Deals“, verdienen doch vor allem die beauftragten Broker die viel zu hohen Platzierungskommissionen von 3-5%. Zu den namhaften Firmen, welche Geld aufnehmen, zählten **Yamana Gold** (YRI), **Detour Gold** (DGC) und **Romarco Minerals** (R). Yamana musste anscheinend eine Busse in Südamerika begleichen, Detour hat Schulden zurück bezahlt und Romarco hat grünes Licht für sein Projekt in Carolina (USA) bekommen.

Im Portfolio wurden „Royalties“ reduziert; **Eldorado** und **Centerra** (CG) wurden komplett verkauft. Neu ins Portfolio wurden **Newmont Mining**, **Hecla Mining** (HL) und **Seabridge** (SA) aufgenommen.

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 Hochwassermarkte
Hochwassermarkte inkl. Hürde:	CHF 226.74 - Tranchen A / B / C
Vermögensverwaltungsgebühr:	1.50% - Tranchen A + B; 1.0% - Tranche C
TER (Gesamtkostensatz) per 31.12.2014:	1.75% - Tranchen A + B; 1.26% - Tranche C

Währungsaufteilung

CHF	33.1%	USD	32.5%
AUD	0.0%	Silber	0.0%
ZAR	3.0%	Gold	10.4%
CAD	21.0%	Palladium / Platin	0.0%

Ausschüttungen

bisher keine

Aktuelle Fondsdaten

Total Fondsvermögen:	CHF 139.5 Mio.
Innerer Wert (Tranche A):	CHF 82.08
Ausstehende Anteile:	442'697
Innerer Wert (Tranche B):	CHF 82.08
Ausstehende Anteile:	451'698
Innerer Wert (Tranche C):	CHF 82.93
Ausstehende Anteile:	796'285

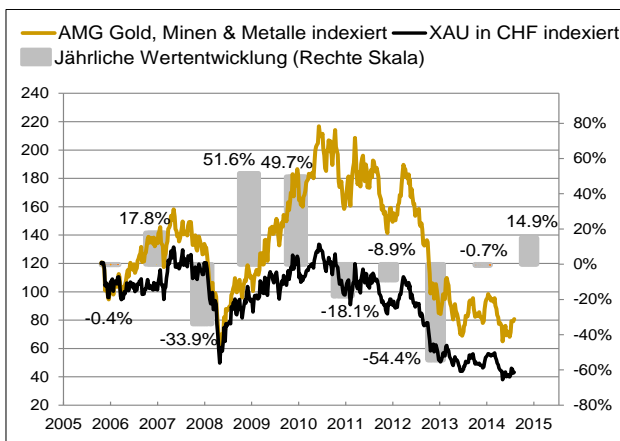
Performance - Tranche A, seit Fondsstart 18.4.2006

	1 Mt	3 Mt	12 Mt	3 Jahre*	5 Jahre*	seit Beginn*
Fonds	14.9%	26.3%	-0.6%	-24.6%	-9.2%	-4.2%
XAU	6.9%	17.0%	-11.1%	-26.6%	-14.1%	-10.7%

*p.a.

XAU = The Philadelphia Stock Exchange Gold & Silver Index

	2015	2014	2013	2012	2011	seit Beginn
Fonds	14.9%	-0.7%	-54.4%	-8.9%	-18.1%	-31.6%
XAU	6.9%	-8.7%	-50.6%	-10.3%	-20.0%	-63.0%



Die detaillierten Performancedaten sind verfügbar unter www.amg.ch

Kennzahlen (über die letzten 3 Jahre rollierend)

Historische Volatilität (p.a.):	34.21%
Sharpe Ratio (0.2% risikofreier Zinssatz):	n/a
Beta (vs. XAU):	0.98

Branchenaufteilung

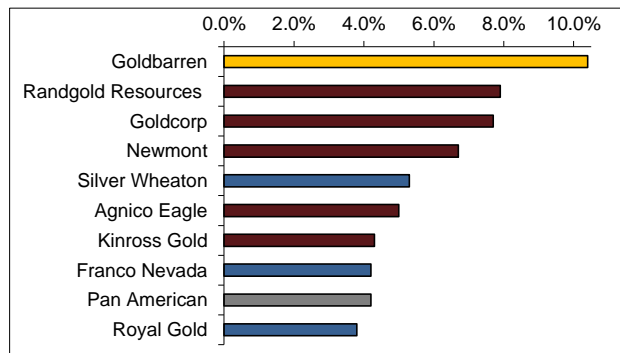
Seniors	37.7%
Intermediates	3.2%
Juniors	4.0%
Silberaktien	9.8%
Explorers	16.5%
Royalties	13.3%
Goldbarren	10.4%
Silber	0.0%
Liquidität	5.1%

Engagement

Longposition: 94.9%

Liquidität: 5.1%

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.