

# AMG Gold - Minen & Metalle

Bericht per 31. Dezember 2015

## Kommentar Dezember

Alle Fakten der europäischen und amerikanischen Zentralbank (EZB und FED) sind jetzt auf dem Tisch. Die EZB hat ihren Einlagesatz für Banken von -0.2% auf -0.3% gesenkt und das QE Programm für eine längere Periode in Aussicht gestellt aber nicht erhöht. Die FED ihrerseits hat ihr Zielband der „Fed Funds“ von 0-0.25% auf 0.25-0.5% wie erwartet erhöht und eine Serie von Zinserhöhungen für 2016 in Aussicht gestellt. Der Goldpreis hatte jeweils im Vorfeld neue Jahrestiefstkurse geschrieben, sich aber nach den Entscheidungen markant erholt. Wie erwartet waren die Entscheidungen vollumfänglich in den Märkten eskomptiert. Nervös und angespannt waren die Investoren ebenfalls gegenüber Edelmetallaktien, welche grosse Kursschwankungen hatten, aber sich gegenüber dem Vormonat nur wenig bewegen. Einzig die Währungen, der USD mit einem Verlust von fast 3% und der CAD mit einem Minus von über 6%, kamen gegenüber dem CHF stark unter Druck. Vor und während der EZB Entscheidung wurden 50% des Währungsrisikos abgesichert. Dies hatte die Tieferbewertung des Portfolios durch Währungseinflüsse abgefedert. Zurzeit sind aber alle Absicherungen wieder geschlossen.

Im Jahresbericht zeigen wir einen Rück- und Ausblick auf, was sich im Goldminenbereich verändert hat bzw. verändern wird.

Die Nachrichten von den Unternehmungen waren im Dezember nicht mehr von grosser Bedeutung. Verschiedene Analysten haben nach den positiven Q3 Zahlen ihre Schätzungen von **Newmont Mining (NEM)** um 20-25% nach oben angepasst. Dies hatte aber im Dezember keinen Einfluss auf den Aktienkurs. NEM bleibt auch für 2016 unter unseren Favoriten. Bei **Goldcorp (G)** kündigte nicht ganz überraschend an, dass der aktuelle CEO „Chuck“ Jeannins im April 2016 zurücktreten und durch David Garofalo, aktuell noch CEO von HudBay Minerals ersetzt wird. Garofalo verkörpert Hoffnung, neuen Schwung in die ein bisschen träge gewordene Firma reinzubringen. **Randgold Resources (GOLD)** und **AnglogoldAshanti (AU)** haben ihr JV im „Obuasi“ Projekt in Ghana überraschend aufgelöst. Scheinbar ist es für Randgold nicht möglich, diese Mine nach ihren Kriterien zu transformieren. Die Ankündigung hatte keinen Einfluss auf die Aktienkurse, da dieses JV von Analysten und Investoren für beide Firmen als „Call“-Option angeschaut wurde. **Guyana Goldfields (GUY)**, eine Firma in der wir seit Langem investiert sind, macht weiterhin grosse Fortschritte. Der Ausstoss wurde seit Produktionsstart im Juli stetig zu erhöht. Für 2016 ist eine Produktion von 130k-150k Unzen Gold geplant. Alles läuft nach Plan in diesem strategisch so wichtigen Projekt für das Land Guyana.

Im Portfolio haben wir wieder eine Position physisches Gold (Kilobarren) aufgebaut. Wir bleiben auch im neuen Jahr sehr flexibel in der Portfolio Gestaltung und Umsetzung unserer Strategie. Die im Portfolio hochgewichteten „Senior“-Produzenten werden sich im neuen Jahr mit Outperformance beweisen müssen, ansonsten werden sie reduziert. Auf der Währungsseite erwarten wir eine Höherbewertung des CADs gegenüber dem USD. Dies wäre ein erstes Anzeichen, dass die Rohstoffe den Talboden verlassen haben könnten.

Wir danken unseren Investoren herzlich für das uns entgegengebrachte Vertrauen und wünschen ein erfolgreiches Anlagejahr 2016.

## 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 30.06.2015:	1.74% - Tranchen A + B; 1.25% - Tranche C

## Währungsaufteilung

CHF	0.8%	USD	31.5%
AUD	0.0%	Silber	0.0%
ZAR	1.9%	Gold	5.7%
CAD	60.1%	Palladium / Platin	0.0%

## Ausschüttungen

bisher keine

## Aktuelle Fondsdaten

<b>Innerer Wert (Tranche A):</b>	<b>CHF 53.94</b>
Ausstehende Anteile:	281'372
<b>Innerer Wert (Tranche B):</b>	<b>CHF 53.93</b>
Ausstehende Anteile:	256'839
<b>Innerer Wert (Tranche C):</b>	<b>CHF 54.77</b>
Ausstehende Anteile:	1'225'144
Total Fondsvermögen:	CHF 96.2 Mio.

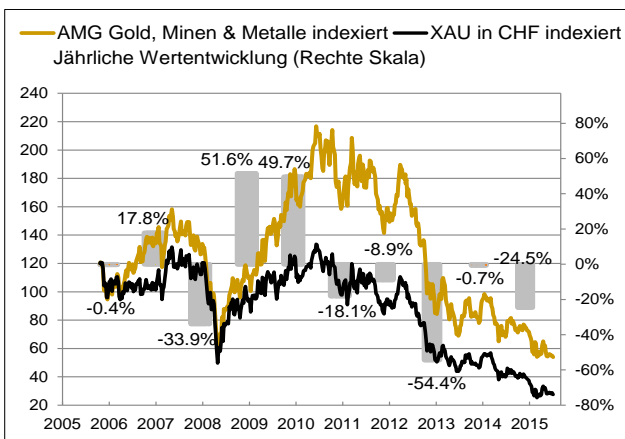
## Performance - Tranche A, seit Fondsstart 18.4.2006

	1 Mt	3 Mt	12 Mt	3 Jahre*	5 Jahre*	seit Beginn*
Fonds	-2.8%	-4.1%	-24.5%	-30.1%	-23.9%	-7.9%
XAU	-4.4%	0.3%	-33.7%	-33.1%	-26.5%	-14.1%

\*p.a.

XAU = The Philadelphia Stock Exchange Gold & Silver Index

	2015	2014	2013	2012	2011	seit Beginn
Fonds	-24.5%	-0.7%	-54.4%	-8.9%	-18.1%	-55.1%
XAU	-33.7%	-8.7%	-50.6%	-10.3%	-20.0%	-77.0%



Die detaillierten Performancedaten sind verfügbar unter [www.amg.ch](http://www.amg.ch)

## Kennzahlen (über die letzten 3 Jahre rollierend)

Historische Volatilität (p.a.):	35.6%
Sharpe Ratio (-0.06% risikofreier Zinssatz):	n/a
Beta (vs. XAU):	0.92

## Branchenaufteilung

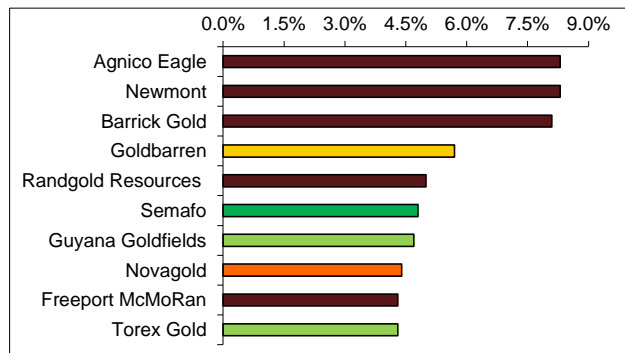
Seniors	47.7%
Intermediates	15.4%
Juniors	9.0%
Silberaktien	6.4%
Explorers	9.2%
Royalties	5.8%
Goldbarren	5.7%
Silber	0.0%
Liquidität	0.8%

## Engagement

Longposition: 99.2%

Liquidität: 0.8%

## 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.