

AMG Gold - Minen & Metalle

Bericht per 31. Dezember 2018

Kommentar Dezember

Der Dezember war ein versöhnlicher Monat für Edelmetallaktien, welche einen starken Jahresendspurt hinlegten. Uns gefällt die relative Stärke dieses Sektors gegenüber den globalen Aktienmärkten (MSCI World Index), welche im Dezember stark korrigierten. Zu sehr haben sich Investoren im Spätsommer verleiten lassen, den Goldminenbereich mangels Perspektive zu veräussern und den Überfliegern im Technologiebereich nachzuzurrennen. Wir finden es spannend, dass sich der Goldpreis richtigerweise bei steigender Aktienmarktvolatilität nach oben bewegte und dass sich die Edelmetallaktien von globalen Aktienmarkt Turbulenzen abkoppelten.

Der Goldpreis steigt im Dezember um 4.9% und schliesst das Jahr mit einem bescheidenen Minus von 1.6% ab. Auf den ersten Blick sieht die Performance des Goldminensektors auch dieses Jahr gegenüber dem Goldpreis mager aus. Fakt ist aber, dass die Minen über drei Jahre betrachtet rund drei Mal besser abgeschnitten haben als Gold. Wir erklären dies ausführlich in unserem Jahresbericht. Die Dezemberperformance bringt den durchschnittlichen Goldverkaufspreis für die Minenindustrie für das vierte Quartal (Q4) auf USD 1'228, nur unwesentlich höher als im Q3 (USD 1'217). Dies ist eine wichtige Messlatte für die Quartalsergebnisse, welche ab Ende Januar 2019 publiziert werden. Wir sind ein bisschen vorsichtig, was die Firmenresultate im Verhältnis zu den positiven Aktienkursbewegungen im vierten Quartal betrifft. Auf den ersten Blick könnten wir uns vorstellen, dass diese vereinzelt enttäuschen. Gleichzeitig sind wir aber optimistisch, dass die Firmen mit den Ergebnissen einen positiven Ausblick mitliefern werden. Ein 50 Dollar höherer Goldpreis hat einen enormen Hebeleffekt auf die Profitabilität der Goldminen.

An der Nachrichtenfront gab es im Dezember nicht mehr viel Neues. **Kirkland Lake Gold (KL)** hat seinen Produktionsausblick für die nächsten Jahre bekannt gegeben. Die Firma hat über die letzten 12 Monate ihr „Drilling“ Programm auf dem Gelände ihrer produzierenden Minen stark erhöht und konnte nun weitere positive Resultate vermelden. Die Produktion wird sich durch höhere „Grades“ kontinuierlich erhöhen. 2019 gibt man eine Spanne von 740-800k Unzen (gegenüber 665k für 2018) bekannt. KL erwartet für 2020 und 2021 weiteres Produktionswachstum mit den bestehenden Minen. Man muss dem Management dieser Firma neidlos zugestehen, dass sie alles richtig machen. Entsprechend haben wir unsere Position weiter ausgebaut. **Wheaton Precious Metals (WPM)** konnte überraschend seinen Steuerstreit mit der kanadischen Steuerbehörde schadlos regeln. Dies ist extrem positiv für die Firma, hat man doch viel Geld dafür zurückgestellt. Der Aktienkurs hat sich nach dieser Nachricht auch entsprechend stark nach oben bewegt. Wir haben dieses Ergebnis erst für den Verlauf von 2019 erwartet und hatten die Aktie nicht mehr im Portfolio, da sie im relativen Vergleich vor Ankündigung dem Sektor hinterherhinkte. Die Aktie handelt immer noch mit einem grossen Discount zu seinen Mitbewerbern im „Royalty“ Geschäft und so werden wir eine mögliche Positionierung bei Rückschlägen prüfen.

Der Goldpreis hat eine hohe negative Korrelation zum USD. Wir sind schon seit längerem der Meinung, dass der Zinserhöhungszyklus der amerikanischen Notenbank (FED) 2019 zu Ende geht und dies auch den USD beeinflussen wird. Aus diesem Grund sind wir recht optimistisch für den Edelmetallsektor für 2019.

Kurzprofil

Fondsdomizil:	Schweiz
Fondsleitung:	LLB Swiss Investment AG, Zürich
Depotbank:	Bank J. Safra Sarasin AG, Basel
Vermögensverwalter:	AMG Fondsverwaltung AG, Zug Fritz Eggimann, Bernhard Graf
Lancierungsdatum:	18.04.06 Tranche A / 10.01.13 Tranche C 08.08.18 Tranche H
Tranche A (ISIN, Valor):	CH0024686773, 2468677
Ausschüttungsmodus:	Dividenden & Kapitalgewinn ausschüttend
Tranche C (ISIN, Valor):	CH0197484386, 19748438
Ausschüttungsmodus:	Dividenden & Kapitalgewinn ausschüttend
Tranche H (ISIN, Valor), FW min 90% abgesichert:	CH0420487941, 42048794
Ausschüttungsmodus:	Dividenden & Kapitalgewinn ausschüttend
Ausgabe / Rücknahme:	Täglich / ohne Gebühren
Gewinnbeteiligung:	8% über 5% Hürde, mit Hochwassermarke
Hochwassermarke inkl. Hürde:	CHF 226.74 - Tranchen A / C / H
Vermögensverwaltungsgebühr:	1.50% - Tranchen A; 1.0% - Tranche C + H
TER (Gesamtkostensatz) per 31.12.2017:	1.75% - Tranchen A; 1.25% - Tranche C n/a - Tranche H

Währungsaufteilung

CHF	0.2%	USD	50.6%
HKD	2.6%	Silber	0.0%
AUD	10.5%	Gold	5.2%
CAD	30.9%	Palladium / Platin	0.0%
GBP	0.0%		

Ausschüttungen

bisher keine

Aktuelle Fondsdaten

Innerer Wert (Tranche A):	CHF 66.85
Ausstehende Anteile:	359'903
Innerer Wert (Tranche C):	CHF 68.88
Ausstehende Anteile:	1'205'967
Innerer Wert (Tranche H, FW abgesichert):	CHF 69.73
Ausstehende Anteile:	61'105
Total Fondsvermögen:	CHF 111.4 Mio.

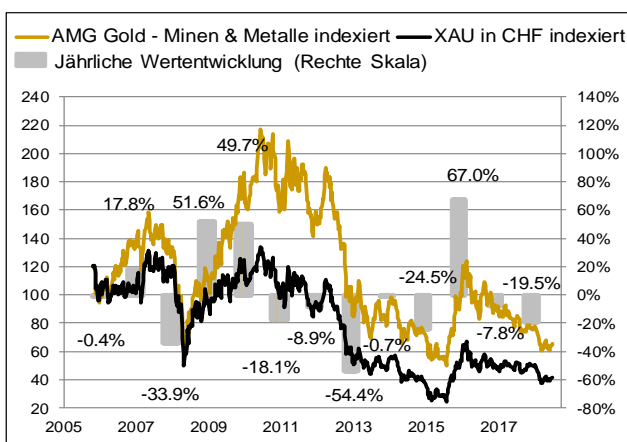
Performance - Tranche A, seit Fondsstart 18.4.2006

	1 Mt	3 Mt	12 Mt	3 Jahre*	5 Jahre*	seit Beginn*
Fonds	10.3%	7.1%	-19.5%	7.4%	-1.5%	-4.5%
XAU	8.1%	9.4%	-16.2%	15.4%	-1.4%	-7.9%

*pro Jahr

XAU = The Philadelphia Stock Exchange Gold & Silver Index

	2018	2017	2016	2015	2014	seit Beginn
Fonds	-19.5%	-7.9%	67.0%	-24.5%	-0.7%	-44.3%
XAU	-16.2%	3.7%	76.8%	-33.7%	-8.7%	-64.7%



Die detaillierten Performancedaten sind verfügbar unter www.amg.ch

Kennzahlen (über die letzten 3 Jahre rollierend)

Historische Volatilität (pro Jahr):	32.7%
Sharpe Ratio (-0.74% risikofreier Zinssatz):	0.21
Beta (vs. XAU):	0.90

Branchenaufteilung

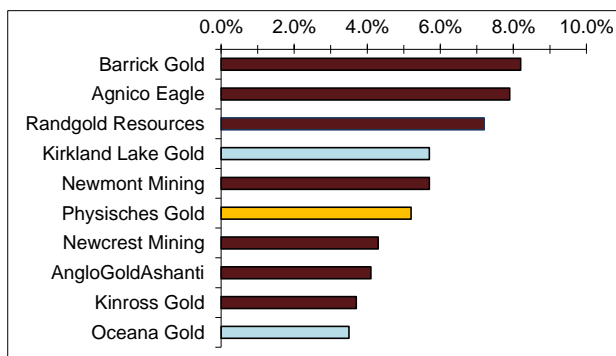
Seniors	50.8%
Intermediates	21.3%
Juniors	3.3%
Silberaktien	9.3%
Explorers	7.7%
Royalties	1.9%
Goldbarren	5.2%
Silber Metallkonto	0.0%
Palladium/Platin	0.0%
Liquidität	0.5%

Engagement

Longposition: 99.5%

Liquidität: 0.5%

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.