

AMG Gold - Minen & Metalle

Bericht per 31. Dezember 2013

Kommentar Dezember

Der Edelmetallsektor entwickelte sich auch im letzten Monat des Jahres leicht negativ. Positionsbereinigungen von enttäuschten Investoren sowie die Ankündigung, dass das Anleihenkaufprogramm der Amerikanischen Notenbank (FED) etwas zurück gefahren wird, drückten auf den Gold- und Silberpreis und die Aktienkurse der Edelmetallfirmen. Der Sektorausblick der Analysten ist für 2014 recht verhalten, wobei wir dem nicht allzu grosse Beachtung schenken, waren doch die gleichen Analysten vor einem Jahr mehrheitlich positiv eingestellt. Sowie QE3 keinen bleibenden positiven Einfluss auf den Goldpreis hatte, so müssen wir davon ausgehen, dass sich auch das „Tapering“ nicht gross negativ auswirken wird. Der Markt hat dies unseres Erachtens schon lange eingepreist. An der Nachrichtenfront war es im Dezember recht ruhig. Royalty Firmen können zurzeit aus vielen verschiedenen Projekten auswählen, da dies für einige Firmen die einzige Geldquelle ist. **Franco-Nevada** (FNV) hat in Westafrika USD 135Mio in einen zukünftigen Gold „Stream“ von Teranga Gold investiert. FNV wird bereits ab 2014 für 40 Jahre Einnahmen aus dieser Partnerschaft generieren können. FNV hat rund 370 verschiedene Anlagen, wobei nur 47 im Gold „Stream“ angesiedelt sind. Franco-Nevada bleibt auf Bewertungsbasis ein teures Investment, aber das Geschäftsmodell wird die nächsten Jahre signifikantes Wachstum generieren und die Nettogewinne sollten stetig steigen. Viel Bewegung war in der Führungsetage von **Barrick Gold** (ABX). Anfang Dezember kam nicht überraschend die Kündigung des langjährigen Verwaltungsratspräsidenten und Gründer, Peter Munk. Die Kündigung von zwei weiteren Verwaltungsräten Mitte Monat war aber überraschend. Wir sehen solche Veränderungen in einem Unternehmen, wo in der Vergangenheit fragwürdige Entscheidungen getroffen wurden, als positiv. Dementsprechend hält sich auch der Aktienkurs gegenüber dem Benchmark extrem gut und die Firma ist im Portfolio wieder unter den Top 5. Aufgefallen ist auch **Iamgold** (IAG), welche zur Bilanzstärkung eine Dividendenkürzung auf null ankündigte. Die Firma hat dies im Vorfeld mit Investoren abgeklärt und es ist erstaunlich, dass darauf der Aktienkurs stark unter Druck kam. IAG denkt ebenfalls darüber nach, den Anteil von Anglo-Ashanti in der JV Mine „Sadiola“ in einem Aktientausch zu übernehmen. Eine nötige Expansion dieser Mine benötigt Investitionen von etwa USD 400 Mio., was im Moment nicht auf offene Ohren bei IAG Aktionären stösst. Auf der M&A Seite hat im Dezember **Primer Mining** (P) ein Übernahmeangebot für **Brigus Gold** (BRD) mittels eines Aktientausches unterbreitet. Primer zahlte eine Prämie von 43%. Primer ist uns seit längerem durch die bessere Performance gegenüber dem Benchmark aufgefallen und wird durch diese Übernahme ein Kandidat für unser Portfolio. Wir gehen nicht davon aus, dass die Sektorperformance 2014 im gleichen Stil wie in den vergangenen Monaten weitergeht. Die Goldpreiserwartung wurde von den Analysten kräftig heruntergestuft und liegt nun bei USD 1'250 für das kommende Jahr. Angebot und Nachfrage scheinen uns unter USD 1'200 breit abgestützt. Die Überraschung könnte dieses Jahr ganz klar auf der positiven Seite liegen. Da die Gold- und Silberminenfirmen zurzeit sowieso zu einem viel tieferen implizierten Gold- und Silberpreis handeln, dürfte bei einer Erholung das Potential überproportional sein. Ihnen, liebe Anleger, danken wir für das uns entgegengebrachte Vertrauen und wünschen ihnen ein erfolgreiches Anlagejahr 2014..

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 Hochwassermarke
Hochwassermarke inkl. Hürde:	CHF 226.73 - Tranchen A / B + C
Vermögensverwaltungsgebühr:	1.50% - Tranchen A + B; 1.0% - Tranche C
TER (Gesamtkostensatz) per30.06.2013:	1.69% - Tranchen A + B; 1.17% - Tranche C

Währungsaufteilung

CHF	0.5%	USD	24.9%
AUD	2.0%	Silber	0.0%
ZAR	4.5%	GOLD	2.6%
CAD	65.5%	Palladium / Platin	0.0%

Ausschüttungen

bisher keine

Aktuelle Fondsdaten

Total Fondsvermögen:	CHF 111.9 Mio.
Innerer Wert (Tranche A):	CHF 71.93
Ausstehende Anteile:	421'617
Innerer Wert (Tranche B):	CHF 71.93
Ausstehende Anteile:	481'473
Innerer Wert (Tranche C):	CHF 72.30
Ausstehende Anteile:	650'507

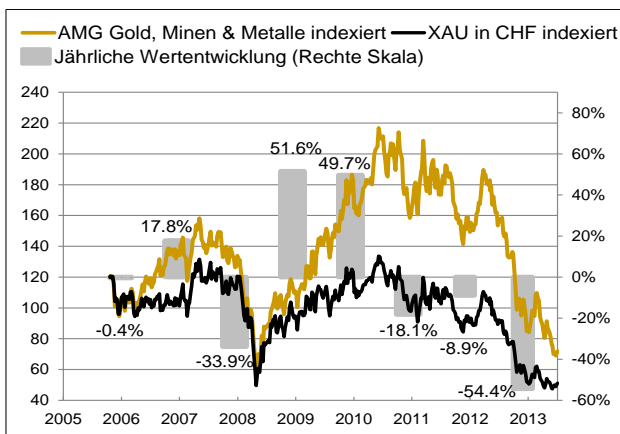
Performance - Tranche A

	1 Mt	3 Mt	12 Mt	3 Jahre*	5 Jahre*	seit Beginn*
Fonds	-5.2%	-18.8%	-54.4%	-30.2%	-5.0%	-6.4%
XAU	-4.2%	-11.4%	-50.6%	-29.3%	-10.7%	-11.8%

*p.a.

XAU = The Philadelphia Stock Exchange Gold & Silver Index

	2013	2012	2011	2010	2009	seit Beginn
Fonds	-54.4%	-8.9%	-18.1%	49.7%	51.6%	-40.1%
XAU	-50.6%	-10.3%	-20.0%	21.4%	31.9%	-62.1%



Die detaillierten Performance Daten sind verfügbar unter www.amg.ch

Kennzahlen (über die letzten 3 Jahre rollierend)

Historische Volatilität (p.a.):	33.6%
Sharpe Ratio (0.2% risikofreier Zinssatz):	n/a
Beta (vs. XAU):	0.96

Branchenaufteilung

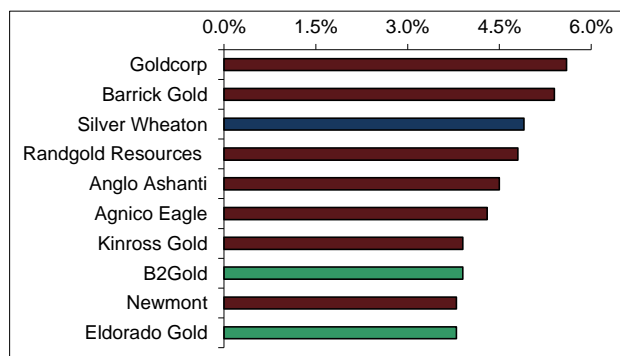
Seniors	38.2%
Intermediates	23.9%
Juniors	4.8%
Silberaktien	11.7%
Explorers	8.9%
Royalties	9.3%
Goldbarren	2.6%
Silber Metallkonto	0.0%
Liquidität	0.6%

Engagement

Longposition:	99.4%
---------------	-------

Liquidität:	0.6%
-------------	------

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 auf 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.