

AMG Gold - Minen & Metalle

Bericht per 31. Dezember 2016

Kommentar Dezember

Edelmetalle und Edelmetallaktien hatten die letzten vier Monate einen schweren Stand in der Börsenlandschaft. Steigende Zinsen und ein steigender USD nach der Entscheidung der US Notenbanken (FED) drückten die Stimmung für Gold im Dezember weiter auf ein Allzeittief, was antizyklisch unter normalen Umständen ein starkes Kaufsignal wäre. Konnten die Investoren in den ersten acht Monaten vom Jahr fast nicht genug von diesem Sektor kaufen, so geht man nun diesem Bereich aus dem Weg. Auch für den Ausblick 2017 geben sich die meisten Analysten nicht allzu positiv für Gold und Silber. Dies war im 2015 genau gleich. Fakt bleibt aber, dass Edelmetallaktien für das Jahr 2016 unter den grössten Gewinnern rangieren.

Der AMG Gold – Minen & Metalle Fonds verliert im Dezember 2.0%. Weniger verliert der Vergleichsindex (Philadelphia Gold- und Silberindex) mit -1.5% in CHF. Das passive GDX ETF schliesst mit +0.2% leicht höher. Das Jahr 2016 war das Stärkste, das der Fonds seit Lancierung je erreicht hat. Wir möchten ebenfalls unterstreichen, dass wir auch dieses Jahr das passive GDX ETF um 12.2% geschlagen haben.

In unserem Portfolio kamen im Dezember auf Firmenstufe nur spärlich Nachrichten. **Sibanye Gold** (SBGL), die 2012 aus einem Spin-off von Goldfields entstanden sind, übernehmen in Südafrika den Palladium- und Platinproduzenten **Stillwater Mining** (SWC) für USD 2.2 Mrd., was einer Prämie von 61% gegenüber dem Durchschnittspreis über 52 Wochen entsprach. Wir haben im Vorfeld gehört, dass SBGL eine Akquisition plane, haben aber eher an die südafrikanischen Assets von Anglogold Ashanti gedacht. Der Aktienkurs von Sibanye, wir haben hier eine kleine Position, kam nach Ankündigung dieser Transaktion 10% unter Druck. **Guyana Goldfields** (GUY), eine Firma, in welche wir schon seit 2011 investiert sind, machte im Juli eine Kapitalerhöhung, um Schulden zurück zu zahlen. Im Dezember wurden die bestehenden Schulden nun umstrukturiert. Es bleiben nur noch USD 80 Mio. (ggü. USD 160 Mio. vorher), welche zukünftig quartalsweise um USD 5 Mio. reduziert werden. Die Firma hat USD 64 Mio. Cash auf der Bilanz und nun USD 5 Mio. Einsparungen bei den Zinskosten. Der Aktienkurs hat positiv darauf reagiert.

Gegen Ende Januar 2017 werden die ersten Firmen mit Quartalsergebnissen für das letzte Quartal 2016 kommen. Der durchschnittliche Verkaufspreis im Gold liegt für die Produzenten für das letzte Quartal bei USD 1'215 und weicht nur unwesentlich vom Jahresdurchschnitt ab. Daher gehen wir davon aus, dass die Firmen auch für dieses Quartal schöne Cashflows zeigen werden. Die Preis/Cashflow Ratios liegen mit 7x historisch gesehen sehr tief. Nur im Januar dieses Jahres wurde dieser Wert unter 5x gedrückt. Danach ist dieser Wert bis im August auf 13x gestiegen. Nur auf Grund von diesen Überlegungen haben die Edelmetallaktien recht grosses Aufwärtspotential. Es ist aber klar, dass aktuell ein Goldpreis unter USD 1'100 in die Aktienkurse eingepreist wird.

Im Dezember haben wir den Anteil an Aktien mit einer Silberproduktion weiter erhöht. Wir bleiben bei unserer Meinung, dass Silber aus fundamentalen Überlegungen mehr Aufwärtspotential hat als Gold. Wir waren vor den Notenbankentscheidungen bei den Fremdwährungsrisiken etwa 1/3 abgesichert. Diese Absicherungen haben wir nach der FED Entscheidung geschlossen.

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 30.06.2016:	1.75% - Tranchen A + B; 1.25% - Tranche C

Währungsaufteilung

CHF	1.2%	USD	41.4%
AUD	0.0%	Silber	0.0%
ZAR	0.0%	Gold	0.0%
CAD	57.4%	Palladium / Platin	0.0%

Ausschüttungen

bisher keine

Aktuelle Fondsdaten

Innerer Wert (Tranche A):	CHF 90.08
Ausstehende Anteile:	262'642
Innerer Wert (Tranche B):	CHF 90.08
Ausstehende Anteile:	264'945
Innerer Wert (Tranche C):	CHF 91.86
Ausstehende Anteile:	1'254'730
Total Fondsvermögen:	CHF 162.8 Mio.

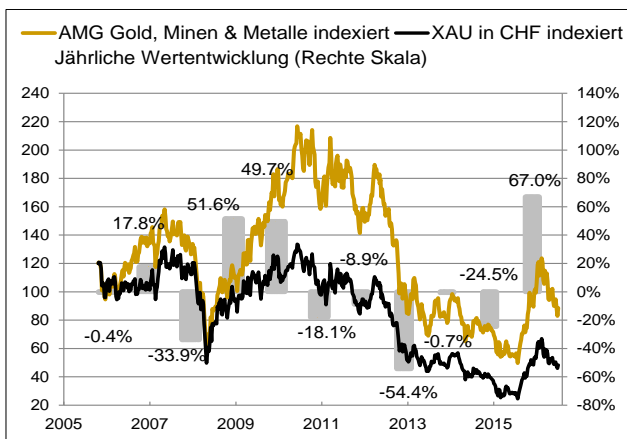
Performance - Tranche A, seit Fondsstart 18.4.2006

	1 Mt	3 Mt	12 Mt	3 Jahre*	5 Jahre*	seit Beginn*
Fonds	-2.0%	-14.6%	67.0%	7.8%	-12.3%	-2.6%
XAU	-1.5%	-12.1%	76.8%	2.3%	-13.9%	-7.4%

*p.a.

XAU = The Philadelphia Stock Exchange Gold & Silver Index

	2016	2015	2014	2013	2012	seit Beginn
Fonds	67.0%	-24.5%	-0.7%	-54.4%	-8.9%	-24.9%
XAU	76.8%	-33.7%	-8.7%	-50.6%	-10.3%	-59.4%



Die detaillierten Performancedaten sind verfügbar unter www.amg.ch

Kennzahlen (über die letzten 3 Jahre rollierend)

Historische Volatilität (p.a.):	36.81%
Sharpe Ratio (-0.06% risikofreier Zinssatz):	0.16
Beta (vs. XAU):	0.90

Branchenaufteilung

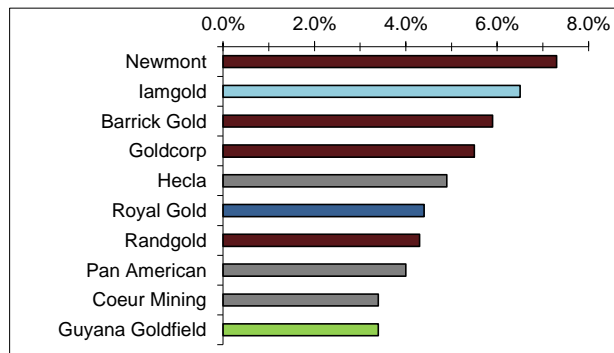
Seniors	27.2%
Intermediates	16.9%
Juniors	6.3%
Silberaktien	32.9%
Explorers	4.7%
Royalties	9.5%
Goldbarren	0.0%
Silber	0.0%
Liquidität	2.5%

Engagement

Longposition: 97.5%

Liquidität: 2.5%

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.