

AMG Gold - Minen & Metalle

Bericht per 31. Dezember 2017

Kommentar Dezember

Der Dezember hat nicht mehr viel Neues gebracht. Die amerikanische Notenbank (FED) hat wie erwartet die Leitzinsen weiter erhöht, was von den Investoren bereits im Vorfeld eingepreist wurde. Dies war dann auch der Startschuss, die Verluste der ersten Dezembertage in Monatsgewinne umzuwandeln. Gold schliesst im Vergleich zum Vormonat +2%, Silber avancierte 3.7%. Der AMG Gold – Minen & Metalle Fonds konnte ebenfalls die anfänglichen Monatsverluste aufholen und schliesst +3.6%. Im Benchmark, dem Philadelphia Gold- and Silver Index (XAU), waren die Avancen mit +6.6% grösser, weil der Kupferproduzent **Freeport McMoran** (FCX) ein 42% (!) Weihnachtssrally hinlegte. Mit einer Indexgewichtung von über 10% ergab dies einen zusätzlichen Performanceschub von 4%. Das passive „GDX ETF“ konnte 2.6% zulegen.

Bei den Firmen gab es im Dezember nur noch spärliche Nachrichten. **Newmont Mining** (NEM) lud zu seinem jährlichen Investorentag, an dem die Firma einen soliden Ausblick für 2018 und 2019 präsentierte. Die Analysten passten danach ihre Schätzungen marginal nach oben an. NEM hat die Koppelung der Dividende an den Goldpreis aufgehoben, dafür wird die Dividende im kommenden Jahr um über 50% erhöht. Zahlte die Firma im 2014 noch USD 0.10, so wird die Dividende für das kommende Jahr bei über USD 0.45 pro Aktie liegen. Newmont produziert seit einiger Zeit sehr solide freie Cashflows (FCF). Wir werden den CEO, Gary Goldberg, im Januar für einen „Update“ treffen. Wir haben bereits im Novemberbericht viel über **Kinross Gold** (KGC) geschrieben. In ihrer „Fort Knox“ Mine in Alaska, die noch etwa 3 Jahre Erträge liefert, versucht man mit den kürzlich gewonnenen Mineralrechten auf dem „Gilmore“-Grundstück, die Laufzeit zu verlängern. Gemäss Angaben der Firma, werden dort weitere 2.6 Mio. Unzen Gold geschätzt, wovon im Dezember bereits 260k Unzen in Reserven umgewandelt wurden. **Guyana Goldfields** (GUY), welche im Q2 und Q3 stark unter Druck kam, scheint die Delle überwunden zu haben. Fortlaufend werden nun positive Nachrichten veröffentlicht. Die Kosten werden durch eine Verbesserung des Minenplans nach einem Ausrutscher im 2. Quartal wieder sinken. Definitive Produktions- und Kostenziele werden im Q1 2018 mit den Zahlen für das letzte Quartal bekannt gegeben. Die Aktie hat sich im Dezember weiter erholt.

Wir bleiben dabei, dass Silber grundsätzlich mehr Aufwärtspotential hat als Gold. Daher haben wir nicht die Absicht, Aktien, welche über eine Silberproduktion verfügen, im Portfolio weiter zu reduzieren. Es gibt aber leider nur noch wenige reine Silberminen. Die Verbleibenden profitieren von einem enormen Hebeleffekt, falls sich der Silberpreis nach oben bewegt. Deshalb haben diese Aktien im Dezember kräftig zugelegt. Wir sind gespannt, was uns das Jahr 2018 bringen wird. Volatilität würde dem Edelmetallsektor helfen.

Die Währungen sind aktuell nicht abgesichert.

In unserem Jahresbericht machen wir einen detaillierten Rückblick über die Geschehnisse des vergangenen Jahres sowie einen Ausblick für 2018. Wir sind überzeugt, dass es nach einer 16-monatigen Konsolidierungsphase genügend Gründe gibt, Edelmetalle und Edelmetallaktien in einer Asset-Allokation zu halten. Wir gehen davon aus, dass die Volatilität, der Angstfaktor an den Finanzmärkten, im Verlauf des Jahres ansteigen wird.

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 30.06.2017:	1.74% - Tranchen A + B; 1.24% - Tranche C

Währungsaufteilung

CHF	0.0%	USD	36.5%
GBP	0.0%	Silber	0.0%
AUD	1.3%	Gold	0.0%
CAD	62.2%	Palladium / Platin	0.0%

Ausschüttungen

bisher keine

Aktuelle Fondsdaten

Innerer Wert (Tranche A):	CHF 83.01
Ausstehende Anteile:	268'774
Innerer Wert (Tranche B):	CHF 83.01
Ausstehende Anteile:	277'146
Innerer Wert (Tranche C):	CHF 85.08
Ausstehende Anteile:	1'364'546
Total Fondsvermögen:	CHF 161.5 Mio.

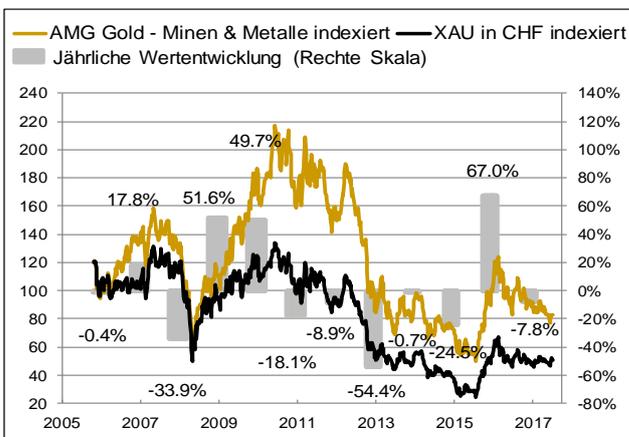
Performance - Tranche A, seit Fondsstart 18.4.2006

	1 Mt	3 Mt	12 Mt	3 Jahre*	5 Jahre*	seit Beginn*
Fonds	3.6%	-2.8%	-7.8%	5.1%	-12.1%	-3.1%
XAU	6.6%	1.4%	3.7%	6.7%	-11.3%	-7.1%

*p.a.

XAU = The Philadelphia Stock Exchange Gold & Silver Index

	2017	2016	2015	2014	2013	seit Beginn
Fonds	-7.8%	67.0%	-24.5%	-0.7%	-54.4%	-30.8%
XAU	3.7%	76.8%	-33.7%	-8.7%	-50.6%	-57.9%



Die detaillierten Performancedaten sind verfügbar unter www.amg.ch

Kennzahlen (über die letzten 3 Jahre rollierend)

Historische Volatilität (p.a.):	34.31%
Sharpe Ratio (-0.55% risikofreier Zinssatz):	0.17
Beta (vs. XAU):	0.87

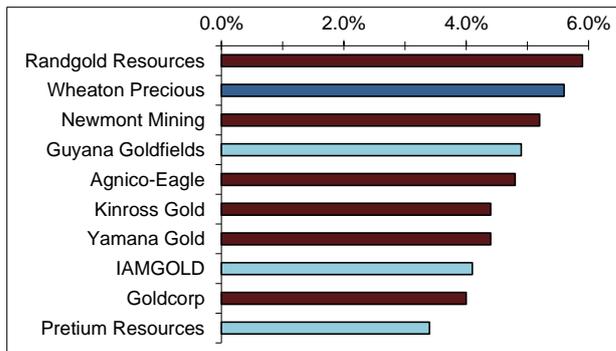
Branchenaufteilung

Seniors	35.4%
Intermediates	28.4%
Juniors	3.5%
Silberaktien	17.3%
Explorers	7.1%
Royalties	8.3%
Goldbarren	0.0%
Silber Metallkonto	0.0%
Liquidität	0.0%

Engagement

Longposition:	100.0%
---------------	--------

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.