

AMG Gold - Minen & Metalle

Bericht per 31. Dezember 2014

Kommentar Dezember

Nach dem klaren „Nein“ des Schweizer Volkes zur „Goldinitiative“ am letzten Novemberwochenende kam es am ersten Handelstag im Dezember zu grossen Preisbewegungen. So markierte am 1. Dezember der Preis pro Feinunze Gold im Japanhandel einen Tiefststand von USD 1'142. Dieser Rückschlag war aufgrund der Verwerfung der „Goldinitiative“ erwartet worden. Überraschend für die meisten Marktteilnehmer war anschliessend jedoch der Handelsverlauf in Europa und Nordamerika, wo der Goldpreis innerhalb wenigen Stunden auf über USD 1'221 anstieg. Der Schlusskurs am ersten Handelstag nach der Volksabstimmung lag bei USD 1'210, was einem Wertzuwachs von knapp 4% gegenüber dem Tag vor der Abstimmung entsprach. Das Eindecken von „Short-Positionen“ wurde insbesondere von charttechnischen Faktoren ausgelöst, umso mehr als sich das Niveau für den Goldpreis zwischen USD 1'130 und USD 1'140 einmal mehr als sehr harte Unterstützung erwies. Der Goldpreis beruhigte sich danach wieder.

Am 16. Dezember erhöhte sich die Volatilität erneut. Der russische Ausenminister Sergei Lavrov gab über Interfax bekannt, dass, da die Krimhalbinsel nun zu Russland gehöre, Moskau das Recht habe, Atomwaffen in der Region zu stationieren. Innerhalb wenigen Minuten erhöhte sich der Goldpreis um USD 20 auf über USD 1'220. Einige Anleger nahmen die geopolitischen Spannungen als Grund, um wieder in physisches Gold zu investieren. Interessant ist auch die Tatsache, dass Russland im November weitere 18 Tonnen vom gelben Metall gekauft hat und dies trotz der Rubelkrise. Um die Währung zu stützen wurde an den internationalen Goldhandelsplätzen eher auf Goldverkäufe der Russen spekuliert. Der Goldpreis in Rubel verzeichnete am 16. Dezember 2014 ein neues Allzeithoch und gegenüber Ende 2013 eine Avance von über 120%!

Weder die Sitzung des Fed am 17. Dezember noch die Ankündigung der Schweizer Nationalbank Negativzinsen einzuführen beeinflussten die Edelmetallpreise in der letzten Handelswoche des Jahres. Der Goldpreis schloss das Jahr gegenüber Ende 2013 praktisch unverändert bei USD 1'185 pro Unze ab. Der Durchschnittspreis für das ganze Jahr 2014 beläuft sich auf USD 1'266.

Die Aktienkurse der Unternehmen aus dem Edelmetallbereich verhielten sich trotz inexistenten neuen Gesellschaftsinformationen auch im letzten Monat des Jahres sehr volatil. Vor allem die kleinen und mittleren Firmen verzeichneten grosse Monatskursschwankungen, hauptsächlich aufgrund neuer Gewichtungen in den ETFs GDJ und GDJX. Diese Umschichtungen fanden am 19. Dezember statt und beliefen sich auf ein Handelsvolumen von über USD 1.5 Mrd.!

Im AMG Gold – Minen & Metalle Fonds wurden im Berichtsmonat keine grossen Portfolioänderungen vollzogen. Einzig der gesamte Silberbestand wurde verkauft. Zusätzlich wurde der physische Goldbarrenbestand auf 275 Kilo erhöht.

Die Fremdwährungen sind gegenüber dem Schweizer Franken nicht abgesichert.

Wir danken unseren Investoren herzlich für das uns entgegengebrachte Vertrauen und wünschen ein erfolgreiches Anlagejahr 2015.

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 30.06.2014:	1.70% - Tranchen A + B; 1.21% - Tranche C

Währungsaufteilung

CHF	0.2%	USD	24.2%
AUD	0.0%	Silber	0.0%
ZAR	0.0%	Gold	8.7%
CAD	66.9%	Palladium / Platin	0.0%

Ausschüttungen

bisher keine

Aktuelle Fondsdaten

Total Fondsvermögen:	CHF 120.8 Mio.
Innerer Wert (Tranche A):	CHF 71.45
Ausstehende Anteile:	438'704
Innerer Wert (Tranche B):	CHF 71.45
Ausstehende Anteile:	438'968
Innerer Wert (Tranche C):	CHF 72.17
Ausstehende Anteile:	804'963

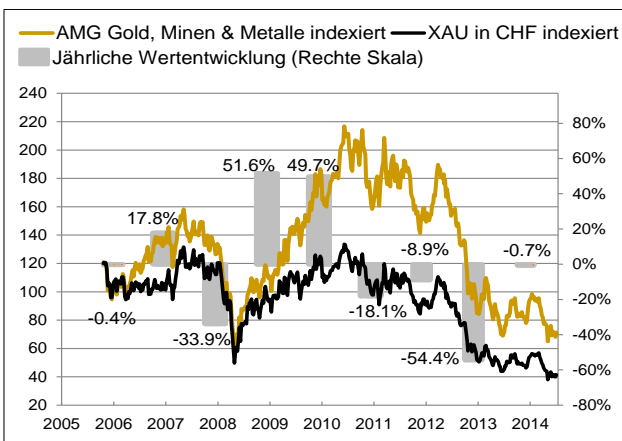
Performance - Tranche A, seit Fondsstart 18.4.2006

	1 Mt	3 Mt	12 Mt	3 Jahre*	5 Jahre*	seit Beginn*
Fonds	3.3%	-10.1%	-0.7%	-25.6%	-12.7%	-5.8%
XAU	3.7%	-11.8%	-8.7%	-26.0%	-17.0%	-11.5%

*p.a.

XAU = The Philadelphia Stock Exchange Gold & Silver Index

	2014	2013	2012	2011	2010	seit Beginn
Fonds	-0.7%	-54.4%	-8.9%	-18.1%	49.7%	-40.5%
XAU	-8.7%	-50.6%	-10.3%	-20.0%	21.4%	-65.4%



Die detaillierten Performancedaten sind verfügbar unter www.amg.ch

Kennzahlen (über die letzten 3 Jahre rollierend)

Historische Volatilität (p.a.):	33.59%
Sharpe Ratio (0.2% risikofreier Zinssatz):	n/a
Beta (vs. XAU):	1.01

Branchenaufteilung

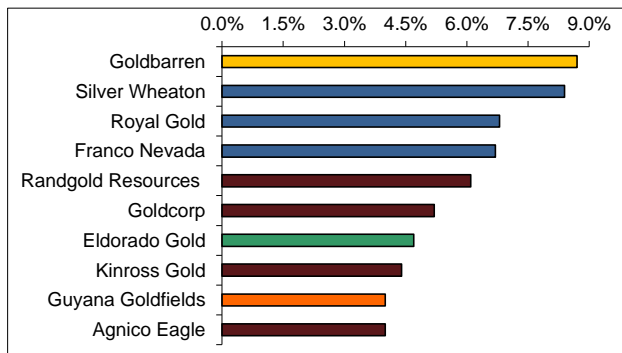
Seniors	22.9%
Intermediates	14.7%
Juniors	5.5%
Silberaktien	8.4%
Explorers	17.1%
Royalties	21.9%
Goldbarren	8.7%
Silber	0.0%
Liquidität	0.8%

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.