

AMG Gold - Minen & Metalle

Bericht per 31. März 2010

Kommentar März

Der Goldpreis bewegte sich im März zwischen US\$ 1'085 und US\$ 1'145 pro Unze. Der durchschnittliche Preis im 1. Quartal 2010 ist mit US\$ 1'110 auf gleichem Niveau wie Ende 2009. Die Volatilität in Gold und den Goldaktien ist weiter rückläufig. Diese Lethargie kommt auch in den neutralen Sentiment-Indikatoren zum Ausdruck. Zusätzlich steht noch das Osterwochenende an, was den Markt tendenziell weiter in ruhigen Bahnen halten wird.

Obschon die Goldindustrie in den letzten Wochen die Jahresabschlusszahlen 2009 veröffentlichte, veränderten sich die Aktien von Goldproduzenten im Berichtsmonat unwesentlich. Die publizierten Ertragszahlen zeigten ein positives Bild der Goldproduzenten auf. 16 von 17 Produzenten steigerten ihre Gewinne und weiteten ihre Goldproduktion aus. Die Bruttomargen erhöhten sich im Q4/09 auf US\$ 650 pro Unze gegenüber US\$ 508 im Q3/09 und nur 355 pro Unze ein Jahr zuvor. Nicht nur der steigende Goldpreis, welcher sich seit dem 3. Quartal 2008 um 26% erhöhte, trug zu dieser Margenausweitung bei, sondern auch die sinkenden Cashkosten, die seit dem Höchstpunkt im Q3/2008 um ca. 6% tiefer liegen. Trotz diesen positiven Unternehmensnachrichten konnten die Aktien aus dem Goldsektor (+17%) in dieser Zeitspanne nicht mit der Entwicklung des Goldpreises (+26%) mithalten. Zurzeit sind die Goldaktien relativ zum Goldpreis unterbewertet und nehmen einen Goldpreis von US\$ 900 vorweg, verglichen mit einem aktuellen Preis von US\$ 1'100. Goldaktien entwickeln sich tendenziell besser als der Goldpreis in Phasen steigender Aktienmärkte. Bei sinkenden Aktienmärkten ist das Gegenteil der Fall.

Obschon die Bewertung der Goldaktien nicht hoch ist und die Aktienmärkte noch keine negative Trendumkehr vollzogen haben, hat der AMG Gold – Minen & Metalle Fonds antizyklisch diverse Goldaktienverkäufe zu Gunsten eines höheren Cashbestandes vorgenommen. Zusätzlich spricht auch das saisonale Muster für eine eher neutrale Haltung gegenüber Aktienanlagen. Der Fonds realisierte Teilgewinne in den Positionen **Detour Gold Corp.**, **Anatolia Minerals**, **European Goldfields** und **Jaguar Mining**. Er bleibt jedoch weiter in diese guten Unternehmen investiert und würde schwächere Kurse in den nächsten zwei Monaten nutzen, um die Bestände wieder zu erhöhen. Bei den Seniorproduzenten wurde das Engagement in **Goldcorp** und **Freeport McMoran** mit Gewinn verkauft und der Erlös in **Newmont Mining** investiert. Der Aktienkurs von Newmont Mining weist seit einigen Wochen eine relative Stärke gegenüber anderen Aktien von Seniorproduzenten auf.

Einen Teil der US-\$ Absicherung wurde geschlossen. Zurzeit ist noch ein Drittel abgesichert.

Kurzprofil

Fondsdomizil:	Schweiz
Fondsleitung:	LB(Swiss) Investment AG, Zürich
Depotbank/Fondsmanager:	Bank Sarasin & Cie AG, Basel
Anlageberater:	AMG Analysen & Anlagen AG, Zug
	Fritz Eggmann
Tranche A (ISIN, Valor):	CH0024686773, 2468677
Tranche B (ISIN, Valor):	CH0048476706, 4847670
Ausgabe/Rücknahme:	täglich, 0.5% Rücknahmegebühr
Gewinnbeteiligung:	8% über 5% Hürde
Verwaltungsgebühren Anlageberater:	1.50%
TER (Gesamtkostensatz):	1.73% (per 31.12.2009)

Tranche A: Monatliche Performance

		JAN	FEB	MAR	APR	MAI	JUN	JUL	AUG	SEP	OKT	NOV	DEZ	Jahr
2010	AMG Gold	-6.1%	10.0%	3.2%										6.5%
2010	XAU in CHF	-10.4%	11.0%	0.5%										0.0%
2009	AMG Gold	6.6%	1.9%	6.6%	-8.0%	19.6%	-9.0%	4.8%	0.2%	11.1%	-3.5%	18.3%	-1.9%	51.6%
2009	XAU in CHF	9.2%	-3.6%	10.2%	-10.6%	25.0%	-11.5%	5.8%	-2.8%	10.4%	-6.5%	15.0%	-5.7%	31.9%
2008	AMG Gold	0.8%	5.2%	-13.2%	-1.4%	4.7%	-0.5%	-11.2%	-10.1%	-9.4%	-32.4%	26.2%	13.4%	-33.9%
2008	XAU in CHF	3.0%	1.6%	-14.8%	2.0%	6.3%	4.9%	-11.0%	-7.4%	-10.2%	-35.6%	30.3%	6.8%	-32.8%
2007	AMG Gold	3.3%	1.6%	1.7%	5.2%	1.2%	-1.3%	1.5%	-6.7%	14.4%	9.5%	-12.7%	1.4%	17.8%
2007	XAU in CHF	0.5%	-2.3%	-2.0%	-1.0%	3.6%	-2.7%	7.4%	-5.0%	15.9%	10.9%	-11.7%	1.6%	13.0%
2006	AMG Gold				0.6%	-12.6%	0.2%	-1.1%	6.9%	-4.0%	6.8%	9.3%	-0.8%	-0.4%
2006	XAU in CHF				-0.4%	-11.5%	1.1%	0.7%	-0.8%	-11.1%	6.4%	4.8%	-2.9%	-12.1%

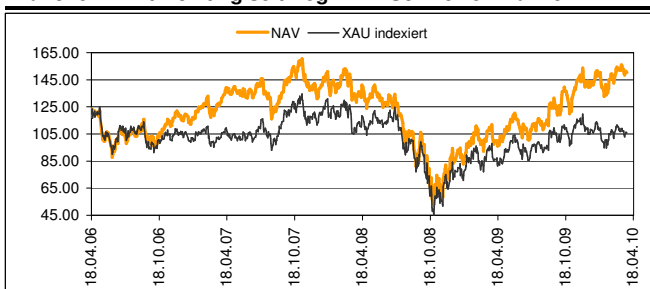
Rechtlicher Hinweis: Die AMG Analysen und Anlagen AG wendet bei der Zusammenstellung dieser Informationen die grösstmögliche Sorgfalt an. Dennoch besteht weder explizit noch implizit ein Anspruch oder eine Garantie bezüglich Genauigkeit, Vollständigkeit oder Richtigkeit. Die AMG übernimmt keinerlei Verpflichtung für einen direkten oder indirekten Verlust, der sich aus der Verwendung dieser Unterlagen und der darin enthaltenen Angaben ergibt. Die Performance der Vergangenheit ist kein Hinweis auf die zukünftig zu erwartende Performance. Der Preis eines Anteils kann sowohl steigen als auch sinken. Unter Umständen erhält der Anleger bei einem Verkauf nicht den ursprünglich investierten Betrag zurück. Die Höhe der Dividenden kann variieren. Die Performanceangaben lassen die bei der Ausgabe- und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten unberücksichtigt. Der Anlageberater verzichtet auf einen Vergleich der Fondsperformance mit einer Benchmark.

AMG Analysen & Anlagen AG - www.amg.ch - +41 41 726 71 71

Aktuelle Fondsdaten

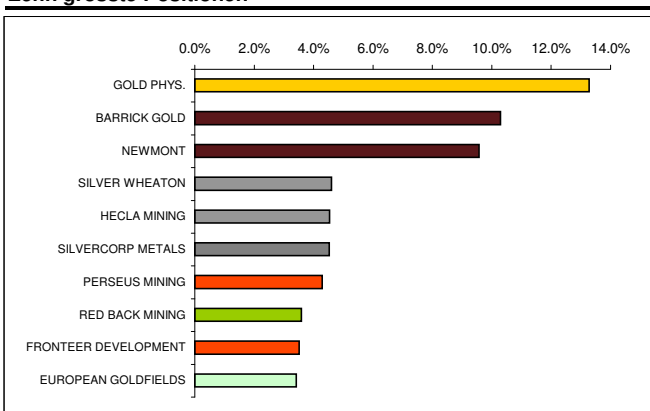
Total Fondsvermögen (Mio.):	CHF 215.7 Mio.
Innerer Wert (Tranche A) - kapitalausschüttend:	CHF 150.45
Ausstehende Anteile:	861'779
Innerer Wert (Tranche B):	CHF 150.45
Ausstehende Anteile:	571'952

Tranche A: Entwicklung seit Beginn in Schweizer Franken



Tranche A: Performance seit 18.4.2006 (Start): 25.4%
 Vergleichsindex XAU in CHF seit 18.4.2006: -11.9%
 (XAU = The Philadelphia Stock Exchange Gold and Silver Index)

Zehn grösste Positionen



Branchenaufteilung

Seniors	22.1%
Intermediates	12.3%
Juniors	16.1%
Silberaktien	13.7%
Explorers	14.1%
Palladium/Platin	0.0%
Diamanten	0.2%
Goldbarren	13.3%
Silberbarren	0.0%
Liquidität	8.2%

Engagement

Longposition:	91.8%
Absicherungspositionen:	0.0%
Nettoposition:	91.8%
Total Engagement:	91.8%

Liquidität:

Liquidität:	8.2%
-------------	------

Währungsaufteilung

CHF	9.8%	USD	26.2%
AUD	6.7%	ZAR	0.0%
GBP	0.0%	GOLD	13.3%
CAD	44.0%	SILBER	0.0%

Tranche A: Ausschüttungen

bisher keine