

AMG Gold, Minen & Metalle

Bericht per 30. September 2011

Kommentar September

Die Volatilität im Goldsektor hat im Monat September merklich zugenommen. Nach neuen Höchstkursen von physischem Gold knapp über USD 1'900 am Anfang des Monats folgte eine scharfe Korrektur von etwa 20%. Auslöser war einmal mehr eine Margenerhöhungen von 21% für Futures Kontrakte bei der Chicago Mercantile Exchange (CME). Rohstoffe hatten diesen Monat als Investmentkategorie generell einen schweren Stand, verlor doch der CRB-Index ebenfalls 13%. Der Goldpreis schliesst bei USD 1'624, liegt aber mit diesem Preis immer noch 15% über den Jahresanfangskursen.

Ähnlich sieht es bei den Edelmetallaktien aus. Während des alljährlichen Denver Gold Forums, welches vom 18. - 21. September stattfand, präsentierten praktisch alle Goldaktiengesellschaften einen vielversprechenden Ausblick. Dies gab am Markt den nötigen Schwung, um neue Jahreshöchstkurse zu erreichen. Insbesondere das Management von Newmont Mining hat einmal mehr ausführlich auf seine Dividendenpolitik hingewiesen, welche an den Goldpreis gekoppelt ist. Bei einem Goldpreis von USD 1'600 liegt die Rendite bei 2%, steigt Gold auf USD 2'500 würde Newmont eine Dividendenrendite von 7% (bei aktuellem Aktienkurs) abwerfen. Dies kam bei Investoren sehr gut an. Die Aktie hat am 20. September einen neuen Jahreshöchstkurs von USD 72.25 erreicht. Seither korrigierte sie ebenfalls, hat aber deutlich weniger verloren als der Markt. Der AMG Gold - Minen & Metalle Fonds hält seit einiger Zeit eine Position in Newmont. Auch bei den anderen Firmen, welche in Denver präsentiert hatten, wurde mehrheitlich ein aktionärsfreundlicher Ton angeschlagen. Cashflows an die Aktionäre zurück zu bezahlen, war durchs Band ein Thema.

Eine viel stärkere Korrektur als Gold und Edelmetallaktien musste Silber hinnehmen. Einen regelrechten Ausverkauf gab es gegen Ende September, als Silber zeitweise 35% von den Monatsanfangspreisen verlor. Auch da war eine Margenerhöhung für Futures Kontrakte an der CME um 15% der Auslöser. Momentumverkäufer verstärkten die Bewegung. Das Gold/Silber Ratio liegt nun wieder bei 53x, ein Wert der gegenüber dem Tief von 31.7x im April für Käufe genutzt wird.

Dementsprechend wurde im Portfolio eine Position von 5% Silber aufgebaut. Physisches Gold wurde bereits zum Monatsanfang von 8% auf 3.5% reduziert. Das Engagement in Goldfields wurde nochmals erhöht und bildet mit 10.6% die grösste Aktienposition im Portfolio. Der schwächere Rand sollte, wie schon 2001, den südafrikanischen Goldminengesellschaften in lokaler Währung zu markant höheren Gewinnen verhelfen. Verkauft wurde die gesamte Position in Kinross. Die Aktie hat an relativer Stärke verloren und scheint immer noch die teure Übernahme von Redback verdauen zu müssen. Die Positionen in Yamana Gold, Barrick Gold und Newmont wurden marginal verkleinert.

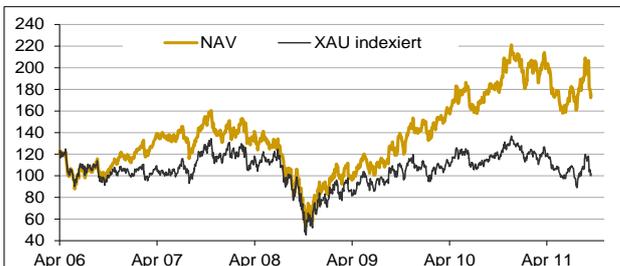
Bei den Währungsabsicherungen wurden AUD und CAD nach der Ankündigung der SNB, den CHF zu schwächen, ausgestoppt und sind nicht mehr hedged. Es ist nur noch das Risiko im südafrikanischen Rand abgesichert.

Die Edelmetallaktien bleiben auch bei einem Goldpreis von USD 1'624 günstig bewertet. Im AMG Gold - Minen & Metalle Fonds dieses Jahr Preise zwischen CHF 170 und CHF 180 gute Einstiegskurse.

Aktuelle Fondsdaten

Total Fondsvermögen:	CHF 356.7 Mio.
Innerer Wert (Tranche A):	CHF 175.79
Ausstehende Anteile:	1'025'955
Innerer Wert (Tranche B):	CHF 175.79
Ausstehende Anteile:	1'003'387

Entwicklung seit Beginn in Schweizer Franken

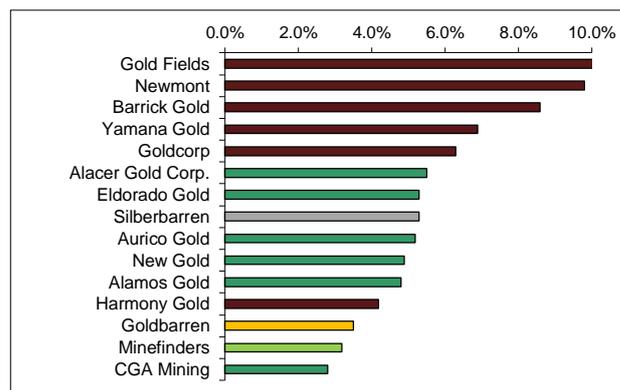


Performance seit 18.4.2006 **46.5%**

Vergleichsindex XAU in CHF seit 18.4.2006: **-14.9%**

(XAU = The Philadelphia Stock Exchange Gold and Silver Index)

Grösste Positionen



Kurzprofil

Fondsdomizil:	Schweiz
Fondsleitung:	LB(Swiss) Investment AG, Zürich
Depotbank / Fondsmanager:	Bank Sarasin & Cie AG, Basel
Anlageberater:	AMG Analysen & Anlagen AG, Zug Fritz Eggimann
Tranche A (ISIN, Valor):	CH0024686773, 2468677 Dividenden & Kapitalgewinn ausschüttend
Tranche B (ISIN, Valor):	CH0048476706, 4847670 nur Dividenden ausschüttend
Ausgabe/Rücknahme:	Täglich, 0.5% Rücknahmegebühr
Gewinnbeteiligung:	8% über 5% Hürde, mit Hochwassermarke
Hochwassermarke inkl. Hürde:	CHF 226.73 - Tranche A CHF 226.73 - Tranche B
Verwaltungsgebühren Anlageberater:	1.50%
TER (Gesamtkostensatz) per 30.06.2011:	1.73%

Branchenaufteilung

Seniors	46.2%
Intermediates	25.5%
Juniors	7.9%
Silberaktien	7.6%
Explorers	3.5%
Palladium/Platin	0.0%
Goldbarren	3.5%
Silberbarren	5.3%
Liquidität	0.5%

Engagement

Longposition:	99.5%
Absicherungspositionen:	0.0%
Nettoposition:	99.5%
Total Engagement:	99.5%
Liquidität:	0.5%

Währungsaufteilung

CHF	14.9%	USD	20.2%
AUD	4.4%	ZAR	0.3%
GBP	0.0%	GOLD	3.5%
CAD	51.4%	SILBER	5.3%

Ausschüttungen

bisher keine

Monatliche Performance

		JAN	FEB	MAR	APR	MAI	JUN	JUL	AUG	SEP	OKT	NOV	DEZ	JAHR
2011	AMG Gold	-13.0%	9.4%	0.7%	-2.9%	-9.4%	-7.1%	1.7%	11.6%	-6.6%				-16.9%
2011	XAU in CHF	-11.0%	6.5%	-0.9%	-2.7%	-7.7%	-4.9%	-4.2%	8.4%	-4.4%				-20.4%
2010	AMG Gold	-6.1%	10.0%	3.2%	13.0%	4.7%	-3.2%	-7.2%	9.8%	3.1%	4.3%	10.9%	1.0%	49.7%
2010	XAU in CHF	-10.4%	11.0%	0.5%	10.9%	4.1%	-4.7%	-7.3%	5.7%	2.5%	4.4%	5.7%	-0.6%	21.4%
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 & 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 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.