

AMG Gold - Minen & Metalle

Bericht per 31. März 2012

Kommentar März

Der März war für Edelmetallaktien einer der schlechtesten Monate seit langem. Der Philadelphia Gold & Silber Index (XAU) verlor 10.3% in lokalen Währungen. Da der AMG Gold Fonds schon länger die Gewichtung der mit einem Discount gehandelten Goldminenaktien erhöht hat, war die Performance vom Fonds ebenfalls stark im Minus. Besser hielt sich der physische Goldpreis, welcher nur knapp 2% verlor. Die erneute Hoffnung auf ein QE3 zur Bekämpfung der Arbeitslosigkeit in Amerika, geschürt vom FED Vorsitzenden Ben Bernanke, gaben dem Goldpreis wieder Auftrieb und die temporären Kursverluste im gelben Metall wurden schnell wieder aufgeholt.

Die Tatsache, dass jeder andere Sektor 2012 eine bessere Performance aufweist als Edelmetallaktien, veranlasst viele Investoren, dem Herdentrieb zu folgen und diesen Bereich abzustossen. Zudem kommen weiterhin nur durchschnittliche bis schlechte Nachrichten aus der Minenproduktion. Im Portfolio vom AMG Gold Fonds blieb **Guyana Goldfields** nach einer enttäuschenden Machbarkeitsstudie im Februar auch im März weiter unter Druck. Der Rücktritt des Chairmans und des COOs war der Auslöser. Aber auch Fragezeichen über die Finanzierung des „Aurora“ Projekts wurden wieder aktuell. Analysten gehen davon aus, dass eine Verwässerung durch eine mögliche Privatfinanzierung im aktuellen Aktienkurs eingepreist ist. **Aurico Gold**, mit einem P/E von 9x einer der billigsten Werte im Portfolio, zeigte fürs Q4 einen Gewinn pro Aktie von CAD 0.31, ein neuer Rekord. Die Investoren konzentrierten sich auf den Produktionsausblick, welcher mit einer Jahresproduktion von 370k-420k Unzen den Erwartungen entsprach. Die Aktie hielt sich deutlich besser als der Sektor. In den Schlagzeilen waren auch **Randgold** mit dem Militärputsch in Mali und **Centerra Gold**, welche ihr Produktionsziel 2012 um 1/3 zurücknahm. Beide Werte kamen mit diesen Nachrichten unter Druck, sind aber nicht im Portfolio des AMG Gold Fonds. Bei den Silberaktien konnte **Silver Wheaton** mit den Q4-Zahlen nicht überzeugen (EPS von USD 0.41 gegenüber Schätzungen von USD 0.43). Auch da lag das Augenmerk der Analysten auf der Produktionsmenge, welche den Erwartungen entsprach. Die Aktie kam im Vorfeld der Zahlen stark unter Druck und ist auf der Basis von 32 Dollar sicher wieder ein Kauf. Enttäuschender dagegen ist das Resultat von **Fortuna Silver**. Ein EPS von CAD 0.00 (gegenüber Schätzungen von CAD 0.08) ist schockierend, weil Produktion und „Cash Costs“ bereits im Vorfeld angekündigt wurden. Eine Verkaufsempfehlung von einem Kanadischen Broker hat am dritten Tag nach den Resultaten die Aktien weitere 18% unter Druck gebracht. Der AMG Gold Fonds hat seine Position verkauft, da die neue Situation kein Potential verspricht. Die Positionen im Portfolio wurden ansonsten wenig verändert. Da die Rohstoffwährungen die letzten Tage weiter unter Druck kamen, wurde 50% vom CAD Risiko gegen CHF abgesichert. Sollten die Turbulenzen an den Weltfinanzmärkten nach dem starken Anstieg wieder zunehmen, ist ein stärkerer CHF wahrscheinlich unumgänglich.

Die Sentimentindikatoren im Goldminenbereich sind extrem pessimistisch. Der Discount zum physischen Gold hat sich im März weiter ausgeweitet. Eine Situation, welche bald mal Private Equity Investoren anlocken wird. Nicht alles ist schlecht in diesem Sektor!

Kurzprofil

Fondsdomizil:	Schweiz
Fondsleitung:	LB(Swiss) Investment AG, Zürich
Depotbank / Fondsmanager:	Bank Sarasin & Cie AG, Basel
Anlageberater:	AMG Analysen & Anlagen AG, Zug Fritz Eggimann
Lancierungsdatum:	18.04.2006
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 Hochwassermarkte
Hochwassermarkte inkl. Hürde:	CHF 226.73 - Tranche A CHF 226.73 - Tranche B
Verwaltungsgebühren Anlageberater:	1.50%
TER (Gesamtkostensatz) per 31.12.2011:	1.73%

Währungsaufteilung

CHF	28.2%	USD	19.7%
AUD	4.6%	ZAR	7.3%
GBP	0.0%	GOLD	6.8%
CAD	28.5%	SILBER	4.9%

Ausschüttungen

bisher keine

Aktuelle Fondsdaten

Total Fondsvermögen:	CHF 330.2 Mio.
Innerer Wert (Tranche A):	CHF 165.13
Ausstehende Anteile:	1'045'772
Innerer Wert (Tranche B):	CHF 165.13
Ausstehende Anteile:	954'116

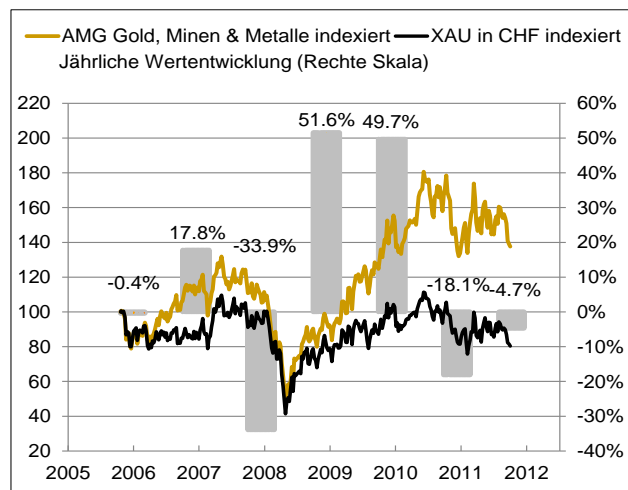
Performance - Tranche A

	1 Mt	3 Mt	1 Jahr*	3 Jahre*	5 Jahre*	seit Beginn*
Fonds	-10.8%	-4.7%	-18.5%	15.3%	5.3%	5.5%
XAU	-10.0%	-6.1%	-20.0%	0.9%	-1.1%	-3.6%

*p.a.

XAU = The Philadelphia Stock Exchange Gold & Silver Index

	2008	2009	2010	2011	2012	seit Beginn
Fonds	-33.9%	51.6%	49.7%	-18.1%	-4.7%	37.6%
XAU	-32.8%	31.9%	21.4%	-20.0%	-6.1%	-19.7%



Die vollständigen Performance Daten sind verfügbar unter www.amg.ch

Kennzahlen

Sharpe Ratio (einjährige Renditen, 1% risikofreier Zinssatz):	0.10
Beta (1 Jahr, Philadelphia Stock Exch. Gold & Silver Index)	0.85

Branchenaufteilung

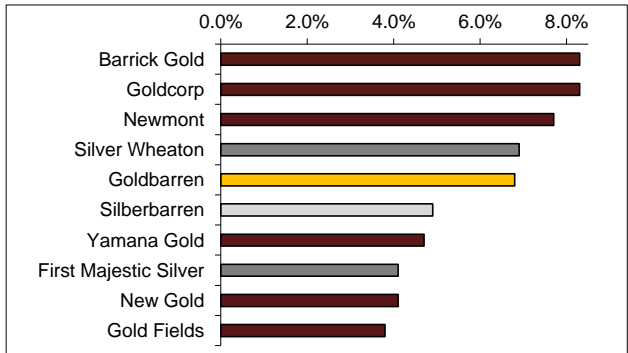
Seniors	38.6%
Intermediates	15.3%
Juniors	4.7%
Silberaktien	18.2%
Explorers	9.5%
Palladium/Platin	0.9%
Goldbarren	6.8%
Silberbarren	4.9%
Liquidität	1.1%

Engagement

Longposition:	98.9%
Absicherungsposition:	0.0%
Nettoposition:	98.9%
Total Engagement:	98.9%

Liquidität: 1.1%

Grösste Positionen



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.