

AMG Gold - Minen & Metalle

Bericht per 30. September 2012

Kommentar September

Der Edelmetallbereich hat den Investoren im September Freude bereitet. Die Ankündigung von weiteren Anleihenkäufen der Notenbanken wurde auch von Rohstoffinvestoren positiv aufgenommen. Erfreulich ist auch der Fakt, dass Gold- und Silberminenaktien gegenüber dem physischen Goldpreis weiterhin eine starke Outperformance erzielen. Der AMG Gold - Minen & Metalle Fonds nähert sich den Jahreshöchstkursen vom Februar und verbesserte sich um +11.7%.

Der Goldpreis in USD stösst bei der Marke 1'780/1'790 an einen grossen Widerstand. Diesen nach oben zu brechen bedarf wahrscheinlich einer temporären, gesunden Korrektur, da der Optimismus über die letzten Wochen zu stark nach oben gedreht hat. Die Absicht der Notenbanken, mit Marktinterventionen die eigene Währung weiter zu entwerten, bleibt ganz klar positiv für die Goldwährung. Solange die Schuldenwirtschaft ungebremst fortgeführt wird, wird Gold gegenüber Papierwährungen tendenziell steigen. Der Budget Ausblick der USA als Beispiel geht davon aus, dass die Amerikanischen Staatsschulden über die nächsten 10 Jahre um weitere 60% wachsen werden (von den aktuellen USD 16'000 auf 26'000 Mrd.). Auch beim Silberpreis würde eine Korrektur nicht überraschen. Silber hat im September mit +7.3% in CHF nochmals stark zugelegt und bleibt attraktiv, da hier nur von wenigen Analysten Aufwärtspotential gesehen wird. Der AMG Gold Fonds hat seinen Anteil an physischem Gold auf 5.1% gesenkt, hält aber den Silberanteil gegenüber dem Vormonat konstant. Am Denver Gold Forum waren auch dieses Jahr alle bekannten Goldproduzenten zu Gast. Weniger Wachstum, höhere Profitabilität und höhere Dividenden für Aktionäre waren Gesprächsthemen. **Newmont Mining (NEM)** hat mit seiner vor einem Jahr angekündigten aktionärsfreundlichen Dividendenpolitik wieder auf sich aufmerksam gemacht. NEM ist zurzeit die grösste Position im AMG Gold Fonds Portfolio. Ansonsten kam in Denver nicht viel Neues an die Öffentlichkeit. **B2Gold** hat eine Übernahmeofferte für **CGA Mining (CGA)** angekündigt (Umtausch in B2Gold Aktien im Verhältnis von 1:0.74). Die Übernahmeprämie von 20% wurde aber durch die Tieferbewertung von B2Gold nach der Ankündigung zunichte gemacht. Der AMG Gold Fonds hält seit Jahren eine grössere Position in CGA und wird die Genehmigung am EGM abwarten. Für B2Gold ist dies sicher eine attraktive Akquisition. Eine Position in B2Gold (nach dem Umtausch) wird vom Fonds in Betracht gezogen. Wegen weiterer Turbulenzen in Südafrika, die sich in einer relativen Schwäche der Aktien gegenüber dem Benchmark ausdrückten, wurden **Goldfields (GFI)** liquidiert. Die Südafrikanische Minenindustrie kämpft an verschiedenen Fronten, und die Probleme scheinen nicht kleiner zu werden. Auch **AuRico Gold (AUQ)** hat mit seinem „Ocampo Update“ weitere negative Nachrichten geschrieben. Die Position in AUQ wurde ebenfalls verkauft. Positiv aufgefallen sind einmal mehr die kleineren Werte im Explorer- und Juniorbereich. Die Höherbewertung kann immer noch als Aufholen von Kursverlusten gewertet werden. Mit einem Anteil von 20% ist der AMG Gold Fonds immer noch gut in diesem Bereich investiert.

Im CAD hat der Fonds das grösste Fremdwährungsrisiko. Er hat sich gegenüber dem CHF weiter nach unten bewegt. Daher wurde 40% vom CAD Risiko gegenüber CHF abgesichert. Der CHF Anteil hat sich dementsprechend auf 20% erhöht.

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 30.06.2012:	1.71%

Währungsaufteilung

CHF	19.8%	USD	30.2%
AUD	5.4%	ZAR	0.0%
GBP	0.0%	GOLD	5.2%
CAD	36.8%	SILBER	2.6%

Ausschüttungen

bisher keine

Aktuelle Fondsdaten

Total Fondsvermögen:	CHF 369.5 Mio.
Innerer Wert (Tranche A):	CHF 187.19
Ausstehende Anteile:	1'059'189
Innerer Wert (Tranche B):	CHF 187.19
Ausstehende Anteile:	914'948

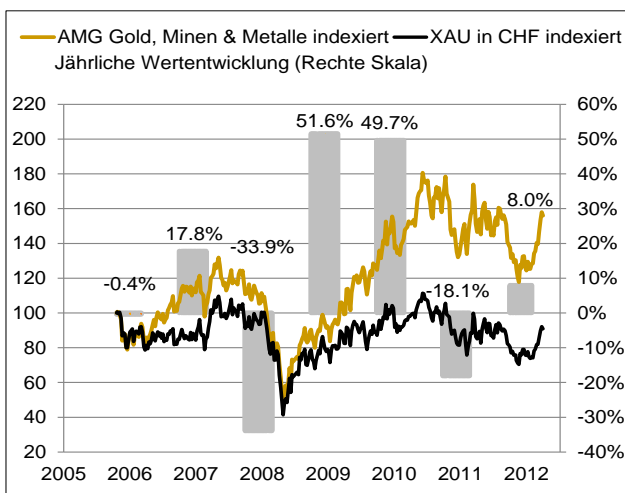
Performance - Tranche A

	1 Mt	3 Mt	12 Mt	3 Jahre*	5 Jahre*	seit Beginn*
Fonds	11.7%	25.4%	6.5%	14.1%	5.2%	7.1%
XAU	10.9%	20.4%	6.8%	1.5%	-1.9%	-1.5%

*p.a.

XAU = The Philadelphia Stock Exchange Gold & Silver Index

	2012	2011	2010	2009	2008	seit Beginn
Fonds	8.0%	-18.1%	49.7%	51.6%	-33.9%	56.0%
XAU	6.3%	-20.0%	21.4%	31.9%	-32.8%	-9.1%



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

Kennzahlen

Sharpe Ratio (einjährige Renditen, 1% risikofreier Zinssatz):	-0.38
Beta (1 Jahr, Philadelphia Stock Exch. Gold & Silver Index)	0.89

Branchenaufteilung

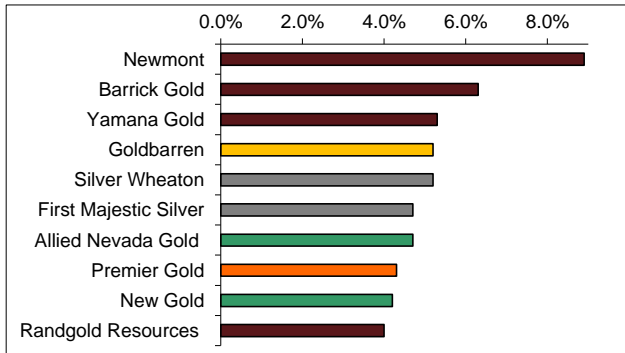
Seniors	31.2%
Intermediates	19.9%
Juniors	6.1%
Silberaktien	20.9%
Explorers	13.7%
Palladium/Platin	0.0%
Goldbarren	5.2%
Silber Metallkonto	2.6%
Liquidität	0.4%

Engagement

Longposition:	99.6%
Absicherungsposition:	0.0%
Nettoposition:	99.6%
Total Engagement:	99.6%

Liquidität: 0.4%

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.