

AMG Gold - Minen & Metalle

Bericht per 31. Dezember 2012

Kommentar Dezember

Der letzte Monat vom Jahr bestätigt das schwierige Gesamtjahr für Edelmetallaktien. Verkäufe aus Amerika, welche aus Steuerüberlegungen ausgeführt wurden, aber offensichtlich auch Verleiderverkäufe haben stark auf den Edelmetallsektor gedrückt. Die üblichen Gerüchte, dass ein Hedge Fonds seine Futures Positionen in Gold liquidieren musste, brachte dann auch noch den Gold- und Silberpreis in die Knie. Das Sentiment kann nicht mehr viel negativer werden. Der Herdentrieb der Investmenprofis, im Dezember alles zu kaufen, was gut gelaufen ist und dagegen alle Jahresverlierer zu liquidieren, war selten ausgeprägter als dieses Jahr. Dagegen zu argumentieren ist sinnlos. Bestärkt wurden die Verkäufer noch von unverständlicher M&A Aktivität. **FreeportMcMoRan** (FCX) hat nicht nur die ausstehenden Aktien von McMoRan für eine stolze Prämie von 90% zurückgekauft, sondern zusätzlich eine Übernahme von Plains (PXP) für 6.9Mrd USD angekündigt. Dass FCX aus Kupfer & Goldproduzent ins Gas- und Energiegeschäft einsteigt, hat niemand richtig verstanden. Die Aktie wurde am Tag der Ankündigung 20% abgestraft, da niemand den Gewinn aus dieser Transaktion sehen kann. Da FCX im Vorfeld unter den Besten der Senior Produzenten war, wurde im November eine Position im Fonds aufgebaut. Diese wurde nach dem Kurssturz weiter ausgebaut, wird aber in einen Rebound verkauft. Auch wenn die Kombination von Energie und Rohstoffabbau vielleicht in Zukunft Sinn macht, so wird FCX keinen Platz mehr im AMG Gold Fonds Universum finden. Man muss auch davon ausgehen, dass die Aktie aus dem Benchmark Index ausgeschlossen wird. Auch **First Majestic** (FR) ging auf Shopping Tour und kaufte „Orko Silver“, ein Silber Explorer aus Mexiko. Diese Transaktion macht grossen Sinn für FR, aber auch dies wurde mit Kursabschlägen von 8% bestraft. Trotz der Ausverkaufsstimmung muss aber festgehalten werden, dass es auch Lichtblicke im düsteren Gold- und Silberminenbereich gibt. Aktien wie Torex Gold, Pilot Gold oder auch Silver Standard Resources waren im Dezember auf der Gewinnerseite. **Agnico-Eagle** (AEM) kam mit einer Quartalsdividendenerhöhung von 10%, was die Dividendenrendite auf 1.6% p.a. bringt. Auch bei **Newmont Mining** (NEM) scheint die Dividendenrendite wieder Anleger anzulocken. Im Portfolio wurde neu eine 3% Position in NEM genommen.

Der AMG Gold – Minen & Metalle Fonds wird am 10. Januar 2013 die „Tranche C“ mit einer Management Gebühr von 1% p.a. lancieren. Investoren, welche ihre bestehenden Anteile der Tranche „A“ oder „B“ in die „C Tranche“ wechseln möchten, werden gebeten mit der AMG Zug Kontakt aufzunehmen, damit die Transaktion bei der Depotbank vorgemerkt und ohne Rücknahmegebühr abgewickelt werden kann. Auf der Tranche „C“ wird keine Bestandeskommission mehr zurück vergütet.

Per 1. Januar 2013 wird der Bereich des Fondsgeschäfts der AMG Analysen & Anlagen AG auf die neugegründete AMG Fondsverwaltung AG übertragen. Die AMG Fondsverwaltung hat im Oktober die Bewilligung als Vermögensverwalter von kollektiven Kapitalanlagen erhalten und wird ab Anfang 2013 das Portfeuille-Management der AMG Fonds weiterführen. Für den Anleger ändert sich dadurch nichts. Wir wünschen Ihnen ein erfolgreiches Anlagejahr 2013.

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	14.7%	USD	23.5%
AUD	5.1%	Silber	3.6%
GBP	0.0%	GOLD	6.4%
CAD	43.1%	Palladium	3.6%

Ausschüttungen

bisher keine

Aktuelle Fondsdaten

Total Fondsvermögen:	CHF 310.5 Mio.
Innerer Wert (Tranche A):	CHF 157.87
Ausstehende Anteile:	1'078'858
Innerer Wert (Tranche B):	CHF 157.87
Ausstehende Anteile:	888'123

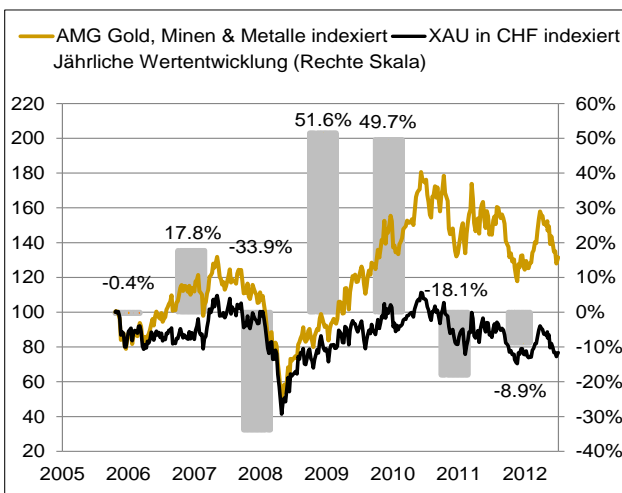
Performance - Tranche A

	1 Mt	3 Mt	12 Mt	3 Jahre*	5 Jahre*	seit Beginn*
Fonds	-5.5%	-15.6%	-8.9%	3.8%	2.3%	4.2%
XAU	-3.9%	-15.6%	-10.3%	-4.5%	-5.0%	-3.9%

*p.a.

XAU = The Philadelphia Stock Exchange Gold & Silver Index

	2012	2011	2010	2009	2008	seit Beginn
Fonds	-8.9%	-18.1%	49.7%	51.6%	-33.9%	31.6%
XAU	-10.3%	-20.0%	21.4%	31.9%	-32.8%	-23.2%



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

Kennzahlen

Sharpe Ratio (einjährige Renditen, 1% risikofreier Zinssatz):	-0.30
Beta (1 Jahr, Philadelphia Stock Exch. Gold & Silver Index)	0.88

Branchenaufteilung

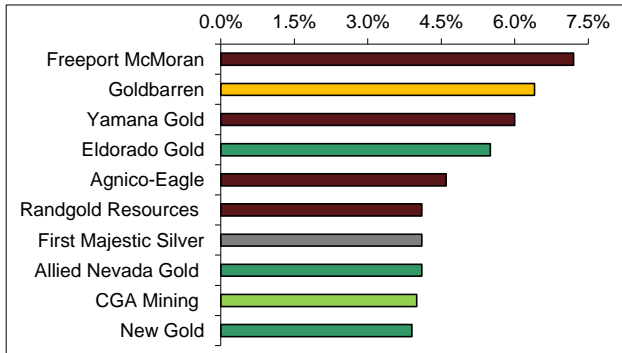
Seniors	28.3%
Intermediates	16.3%
Juniors	9.1%
Silberaktien	17.0%
Explorers	15.5%
Palladium/Platin	3.6%
Goldbarren	6.4%
Silber Metallkonto	3.5%
Liquidität	0.3%

Engagement

Longposition:	99.7%
Absicherungsposition:	0.0%
Nettoposition:	99.7%
Total Engagement:	99.7%

Liquidität: 0.3%

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.