

AMG Gold - Minen & Metalle

Bericht per 30. September 2013

Kommentar September

Grosse Berg- und Talfahrt im Edelmetallbereich oder der Kampf der Bären gegen die Bullen prägte die Performance der letzten Monate. Die Septemberkorrektur war zudem von Rekordvolumen begleitet („Selling Climax“?). Grosse Index- und ETF- (GDX/GDXJ) Anpassungen sowie die Überraschung vom FED (kein „Tapering“) brachten eine sehr turbulente Verfallswoche. Unser Portfolio wurde leider in einigen Bereichen in Mitleidenschaft gezogen. Insbesondere unsere Zugpferde vom Juli/August kamen zeitweise stark unter Druck. Wir sehen aber keine Notwendigkeit, unser Portfolio massiv anzupassen. Einzig physisches Gold wurde wieder liquidiert und in Edelmetallaktien angelegt.

Im September ist jeweils das „Denver Gold Forum“. Themen, welche dort diskutiert wurden, sind: „Hedging“, Kosten- und Kapitaldisziplin, bessere „Grades“, Bilanzen und Rechtssicherheit. Seit April wurden rund drei Millionen Unzen Gold abgesichert. Je höher die Produktionskosten einer Firma umso gewillter ist sie, Absicherungen abzuschliessen. Die Kosten- und Kapitaldisziplin wird bei den meisten Firmen seit Monaten umgesetzt und die Q3 Resultate werden einige positive Überraschungen bringen. **Barrick Gold** (ABX) könnte unter den Firmen sein, die sehr positiv überraschen werden. ABX hat höhere „Grades“ als ihre Konkurrenten und hat sich ein strenges Kapitalallokationsregime verschrieben. Nur höhere Gewinne werden gesundes Produktionswachstum ermöglichen „Returns will drive production; production will not drive returns“. ABX ist neu wieder unter unseren top 10 Positionen. Die Entscheidung der rumänischen Regierung, **Gabriel Resources** (GBU) die Bewilligung für „Rosia Montana“ nicht zu erteilen, ist ein Rückschlag für die Region. Wir halten seit Monaten eine kleine GBU Position, welche wir aber in stärkere Kurse verkaufen werden. Es scheint uns, dass die rumänische Entscheidung auch einen Einfluss auf den Aktienkurs von **Eldorado Gold** (ELD) hatte, welche auf eine Bewilligung in Griechenland wartet. Bei Firmen mit starken Bilanzen, als Beispiel **Goldcorp** (G), muss man davon ausgehen, dass diese früher oder später passende Projekte übernehmen werden. Auf dem aktuellen Preisniveau macht dies Sinn.

Das Währungsrisiko CAD wurde vor einem Monat voll abgesichert. Da der CAD sich temporär stark erholt hatte, wurde ein Teil dieser Absicherung zugemacht. Die globale Schuldenkonstellation spricht aber eindeutig für den CHF als stärkste Währung. Ob wir die Positionen aus diesen Überlegungen voll absichern, werden wir im Oktober entscheiden.

Das Wirtschaftswachstum in der westlichen Welt ist im Verhältnis zu all dem Stimulus der Notenbanken extrem bescheiden und in gewissen Regionen rückläufig. Wie es scheint, werden die Notenbanken nicht mehr aufhören können, Geld zu drucken und Papierwährungen zu verwässern. Goldinvestoren werden immer wieder als Schwarzmalerei dargestellt. Dies ist aber eine sehr verzerrte Sicht der Dinge, haben doch genau diese Goldinvestoren jede Papierwährungsverwässerung in der Geschichte des Geldes relativ schadenfrei überstanden. Die Geschichtsbücher belegen klar, dass exzessive Schuldenpolitik immer unschön endet. Der Edelmetallsektor hat den Investoren in den ersten drei Quartalen leider hohe Verluste gebracht. Das aktuelle Preisniveau erachtet wir, im langfristigen Kontext, aufgrund des Makro Umfelds, als eine gute Kaufgelegenheit.

Kurzprofil

| | |
|---------------------------------------|-------------------------------------------------------------------|
| Fondsdomizil: | Schweiz |
| Fondsleitung: | LB(Swiss) Investment AG, Zürich |
| Depotbank: | Bank J. Safra Sarasin AG, Basel |
| Vermögensverwalter: | AMG Fondsverwaltung AG, Zug Fritz Eggimann, Bernhard Graf |
| Lancierungsdatum: | 18.04.2006 Tranchen A + B 10.01.2013 Tranche C |
| Tranche A (ISIN, Valor): | CH0024686773, 2468677 Dividenden & Kapitalgewinn ausschüttend |
| Tranche B (ISIN, Valor): | CH0048476706, 4847670 nur Dividenden ausschüttend |
| Tranche C (ISIN, Valor): | CH0197484386, 19748438 Dividenden & Kapitalgewinn ausschüttend |
| Ausgabe / Rücknahme: | Täglich / ohne Gebühren |
| Gewinnbeteiligung: | 8% über 5% Hürde, mit Hochwassermarke |
| Hochwassermarke inkl. Hürde: | CHF 226.73 - Tranchen A / B + C |
| Vermögensverwaltungsgebühr: | 1.50% - Tranchen A + B; 1.0% - Tranche C |
| TER (Gesamtkostensatz) per30.06.2013: | 1.69% - Tranchen A + B; 1.17% - Tranche C |

Währungsaufteilung

| | | | |
|-----|-------|--------------------|------|
| CHF | 32.0% | USD | 1.0% |
| AUD | 3.4% | Silber | 1.0% |
| ZAR | 0.0% | GOLD | 0.0% |
| CAD | 62.6% | Palladium / Platin | 0.0% |

Ausschüttungen

bisher keine

Rechtlicher Hinweis: Die AMG Fondsverwaltung 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.

Aktuelle Fondsdaten

| | |
|----------------------------------|------------------|
| Total Fondsvermögen: | CHF 148.5 Mio. |
| Innerer Wert (Tranche A): | CHF 88.63 |
| Ausstehende Anteile: | 453'184 |
| Innerer Wert (Tranche B): | CHF 88.63 |
| Ausstehende Anteile: | 531'862 |
| Innerer Wert (Tranche C): | CHF 88.96 |
| Ausstehende Anteile: | 688'115 |

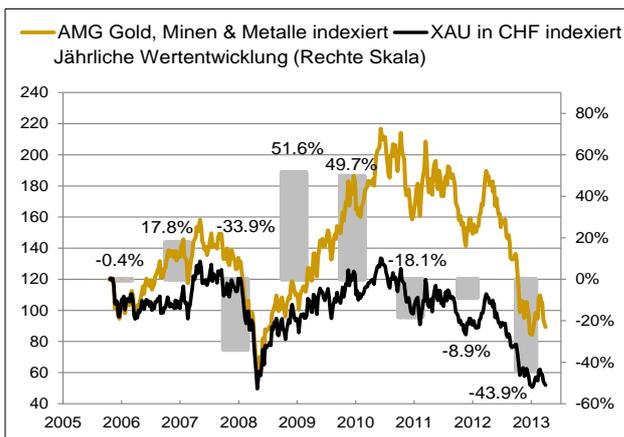
Performance - Tranche A

| | 1 Mt | 3 Mt | 12 Mt | 3 Jahre* | 5 Jahre* | seit Beginn* |
|-------|--------|-------|--------|----------|----------|--------------|
| Fonds | -16.7% | 3.7% | -52.7% | -21.2% | -1.7% | -4.0% |
| XAU | -12.4% | -1.0% | -52.9% | -24.0% | -10.5% | -10.8% |

*p.a.

XAU = The Philadelphia Stock Exchange Gold & Silver Index

| | 2013 | 2012 | 2011 | 2010 | 2009 | seit Beginn |
|-------|--------|--------|--------|-------|-------|-------------|
| Fonds | -43.9% | -8.9% | -18.1% | 49.7% | 51.6% | -26.1% |
| XAU | -44.3% | -10.3% | -20.0% | 21.4% | 31.9% | -57.2% |



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

Kennzahlen (über die letzten 3 Jahre rollierend)

| | |
|--------------------------------------------|-------|
| Historische Volatilität (p.a.): | 32.2% |
| Sharpe Ratio (0.2% risikofreier Zinssatz): | n/a |
| Beta (vs. XAU): | 0.94 |

Branchenaufteilung

| | |
|--------------------|-------|
| Seniors | 33.8% |
| Intermediates | 24.0% |
| Juniors | 8.0% |
| Silberaktien | 17.0% |
| Explorers | 14.0% |
| Palladium/Platin | 0.0% |
| Goldbarren | 0.0% |
| Silber Metallkonto | 1.0% |
| Liquidität | 2.2% |

Engagement

| | |
|---------------|-------|
| Longposition: | 97.8% |
|---------------|-------|

Grösste Positionen

