

AMG Gold - Minen & Metalle

Bericht per 30. Juni 2010

Kommentar Juni

Der Goldpreis stieg Mitte Juni in allen Hauptwährungen auf neue Rekordmarken. In US\$ wurde am 21. Juni knapp 1'265/Unze bezahlt. Die Investitionsnachfrage nach Gold wird aufgrund der Währungskrisen und der negativen Realverzinsung weiter steigen. Es scheint, dass Gold jegliche Korrelation zu anderen Anlageklassen verloren hat und als Währungs- und Geldersatz betrachtet wird. Diese Situation wird sich auch im 2. Semester fortsetzen.

Die Gold- und Silberaktienindizes, wie der NYSE Arca Gold BUGS Index (HUI) oder der Philadelphia Gold und Silber Index (XAU) scheiterten knapp an den Jahreshöchstständen vom Mai. Trotzdem konnte der AMG Gold – Minen & Metalle Fonds am 18. Juni mit CHF 186.59 ein neues Allzeithoch erzielen. Der Fonds baute damit die markante Outperformance gegenüber dem Benchmark XAU und anderen Goldfonds weiter aus.

Aufgrund des saisonalen Musters erzielen Gold- und Goldaktienanlagen vor allem im 3. Quartal eine überdurchschnittliche Performance. Kursrückschläge bei den Goldminentiteln in den kommenden Tagen und Wochen sollten deshalb konsequent zum Auf- und Ausbau dieses Sektors genutzt werden.

Im Juli werden die Q2 Zahlen publiziert. Dies dürfte zu einer erhöhten Volatilität führen, da im Vergleich zum ersten Quartal der Goldpreis 10% zulegte und die Kosten konstant blieben. Die Gewinnzahlen dürften deshalb einige Investoren und Analysten positiv überraschen. Insbesondere die Aktien von Seniorproduzenten könnten ein positives Re-Rating durch die Anleger erleben. Der AMG Gold – Minen & Metalle Fonds hat in den letzten Wochen die Quote der Seniorproduzenten erhöht. Das P/NAV-Verhältnis (Aktienkurs im Verhältnis zum inneren Wert) der Seniorproduzenten befindet sich mit 1,7x weiter unter dem mehrjährigen Durchschnitt von 2,1x. Die tieferen Preise in **Harmony Gold** und **Goldcorp** wurden weiter konsequent zum Positionsausbau genutzt.

Zusätzlich erhöhte der Fonds den Aktienanteil von Silberproduzenten, insbesondere wurde **Hecla Mining** neu erworben. Aufgrund der Kursrückschläge in **Anatolia Minerals** Mitte Juni wurde der Bestand weiter erhöht. Der Fonds realisierte die aufgelaufenen Gewinne in **Minfinders Corp.**; die Underperformance während der letzten zwei Monaten gegenüber dem HUI löste diesen Verkaufsentscheid aus.

Der US\$ stand anfangs Juni gegenüber dem CHF bei über 1.17. Der Fonds sicherte bei knapp 1.15 einen grossen Teil des US\$-Anteils ab. Diese Absicherung wurde in den letzten Tagen aufgelöst. Zurzeit steht der US\$/CHF-Kurs bei ca. 1.08, was einem Monatsrückgang von über 7% entspricht. Ein kurzfristiges Rallye auf Niveau 1.12 – 1.13 ist jederzeit möglich. Dies würde der Fonds zu erneuter US\$-Absicherung nutzen.

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
Tranche B (ISIN, Valor):	CH0048476706, 4847670
Ausgabe/Rücknahme:	täglich, 0.5% Rücknahmegebühr
Gewinnbeteiligung:	8% über 5% Hürde, mit Hochwassermarke
Hochwassermarke inkl. Hürde:	CHF 149.01 - Tranche A (per 31.12.2010) CHF 149.01 - Tranche B (per 31.12.2010)
Verwaltungsgebühren Anlageberater:	1.50%
TER (Gesamtkostensatz):	1.73% (per 31.12.2009)

Tranche A: Monatliche Performance

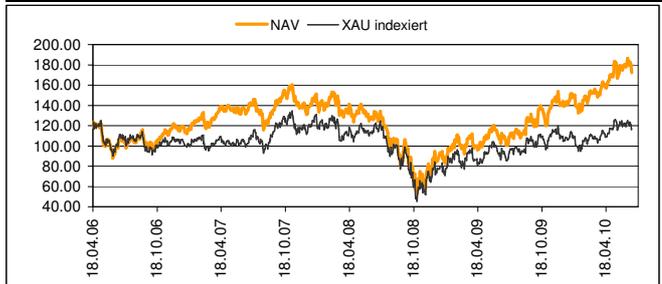
		JAN	FEB	MAR	APR	MAI	JUN	JUL	AUG	SEP	OKT	NOV	DEZ	Jahr
2010	AMG Gold	-6.1%	10.0%	3.2%	13.0%	4.7%	-3.2%							22.1%
2010	XAU in CHF	-10.4%	11.0%	0.5%	10.9%	4.1%	-4.7%							10.1%
2009	AMG Gold	6.6%	1.9%	6.6%	-8.0%	19.6%	-9.0%	4.8%	0.2%	11.1%	-3.5%	18.3%	-1.9%	51.6%
2009	XAU in CHF	9.2%	-3.6%	10.2%	-10.6%	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 und 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 AMG übernimmt keinerlei Verpflichtung für einen direkten oder indirekten Verlust, der sich aus der Verwendung dieser Unterlagen und der darin enthaltenen Angaben ergibt. Die Performance der Vergangenheit ist kein Hinweis auf die zukünftig zu erwartende Performance. Der Preis eines Anteils kann sowohl steigen als auch sinken. Unter Umständen erhält der Anleger bei einem Verkauf nicht den ursprünglich investierten Betrag zurück. Die Höhe der Dividenden kann variieren. Die Performancedaten lassen die bei der Ausgabe- und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten unberücksichtigt.

Aktuelle Fondsdaten

Total Fondsvermögen (Mio.):	CHF 227.8 Mio.
Innerer Wert (Tranche A) - gewinnausschüttend:	CHF 172.43
Ausstehende Anteile:	862'118
Innerer Wert (Tranche B):	CHF 172.43
Ausstehende Anteile:	455'893

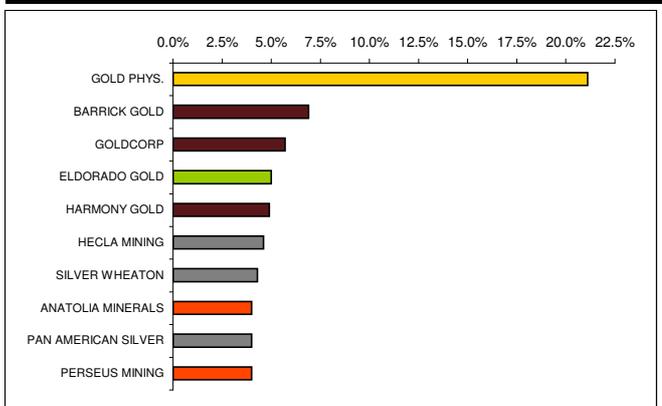
Entwicklung seit Beginn in Schweizer Franken - Tranche A:



Performance seit 18.4.2006 (Start) - Tranche A: 43.7%

Vergleichsindex XAU in CHF seit 18.4.2006:	-3.0%
(XAU = The Philadelphia Stock Exchange Gold and Silver Index)	

Zehn grösste Positionen



Branchenaufteilung

Seniors	17.7%
Intermediates	14.9%
Juniors	12.0%
Silberaktien	18.0%
Explorers	13.0%
Palladium/Platin	0.0%
Diamanten	0.2%
Goldbarren	21.2%
Silberbarren	0.0%
Liquidität	3.0%

Engagement

Longposition:	97.0%
Absicherungspositionen:	0.0%
Nettoposition:	97.0%
Total Engagement:	97.0%
Liquidität:	3.0%

Währungsaufteilung

CHF	0.6%	USD	20.2%
AUD	5.6%	ZAR	5.0%
GBP	0.0%	GOLD	21.2%
CAD	47.4%	SILBER	0.0%

Ausschüttungen - Tranche A:

bisher keine