

# AMG Gold - Minen & Metalle

Bericht per 30. September 2010

## Kommentar September

Der Goldkurs stieg in den letzten Tagen in USD auf neue Höchststände. Der Auslöser für das Überwinden der USD 1'300-Hürde war eine Bemerkung des brasilianischen Finanzministers Guido Mantega in der Financial Times, dass sich die Welt in einem internationalen Währungskrieg befinde. Sein Kommentar erfolgte nach einer Serie von Währungsinterventionen durch Japan, Südkorea, Taiwan und England, die darauf abzielten, die jeweiligen Währungen zu verbilligen, um sich Vorteile im eigenen Exportgeschäft zu verschaffen. Dieser globale Abwertungswettbewerb mit der Zielsetzung der Ankurbelung des Exportsektors muss definitiv als neuer Handelskrieg bezeichnet werden. Es kommt daher nicht von ungefähr, dass gerade Südkorea und Taiwan den höchsten Goldkonsum im Vergleich zum Pro-Kopf-Einkommen aufweisen. Der Vertrauensverlust in die Papierwährungen dürfte weitergehen, was die Edelmetallpreise weiter unterstützen wird. Zusätzlich positiv für Gold und Silber wirkte sich auch das aktuell tiefe Konsumentenvertrauen in den USA und Europa aus.

Die Aktien der Edelmetallproduzenten setzten sich weiter gut in Szene. So erhöhte sich der innere Wert des AMG Gold – Minen & Metalle Fonds im Berichtsmonat um 3,1%. Damit konnte die Outperformance gegenüber dem Benchmark XAU-Index weiter ausgebaut werden. Die Goldaktienindizes befinden sich noch knapp unter den im März 2008 erzielten Allzeithochs. Damals stand der Goldpreis bei USD 1'030 pro Unze. Zurzeit wird das Edelmetall 28% höher gehandelt. Somit besteht weiter eine Diskrepanz zwischen der Kursentwicklung des Goldes und der Goldaktien. Bei einer Bestätigung des Hochs im Goldpreis durch neue Höchststände in den Goldaktienindizes dürfte die Aufholbewegung der Goldaktien starten. Die Aktien von Goldminenunternehmen, insbesondere von Seniorproduzenten, bewegen sich relativ zum Goldpreis auf historisch sehr tiefem Niveau. Dieser Zustand dürfte das Fusions- und Übernahmekarussell weiter in Bewegung halten.

Im Exploration- und Juniorbereich informierte **Eldorado Gold** über ein Übernahmeangebot für **Andean Resources** von USD 3,1 Mrd. Andean wies diese „unfreundliche Offerte“ ab, was **Goldcorp** sofort zu einem Gegenangebot nutzte. Goldcorp ist bereit, 300 Mio. mehr zu bezahlen. Andean Resources ist ein Explorationsunternehmen mit dem Hauptprojekt „Cerro Negro“ in Argentinien, welches 3.1 Millionen Unzen Gold und 25 Millionen Unzen Silber Ressourcen aufweist. Etwas später überraschte Anatolia Minerals mit der Ankündigung, mit dem australischen Junior Goldproduzent Avoca Resources zu fusionieren. Diese Transaktion der gleich Grossen wird die Marktkapitalisierung der neuen Gesellschaft auf über CAD 2 Mrd. steigern.

Diese M&A-Transaktionen und die aufkommende Fantasie haben die Aktienkurse im **Explorationsbereich** weiter angetrieben. Der AMG Gold – Minen & Metalle Fonds nutzte diese Preise zu Gewinnmitnahmen und Risikoreduktionen.

## Kurzprofil

Fondsdomizil:	Schweiz
Fondsleitung:	LB(Swiss) Investment AG, Zürich
Depotbank/Fondsmanager:	Bank Sarasin & Cie AG, Basel
Anlageberater:	AMG Analysen & Anlagen AG, Zug Fritz Eggmann
<b>Tranche A</b> (ISIN, Valor):	CH0024686773, 2468677 Dividenden & Kapitalgewinn ausschüttend
<b>Tranche B</b> (ISIN, Valor):	CH0048476706, 4847670 Dividenden ausschüttend
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):	1.74% (per 30.06.2010)

## Monatliche Performance

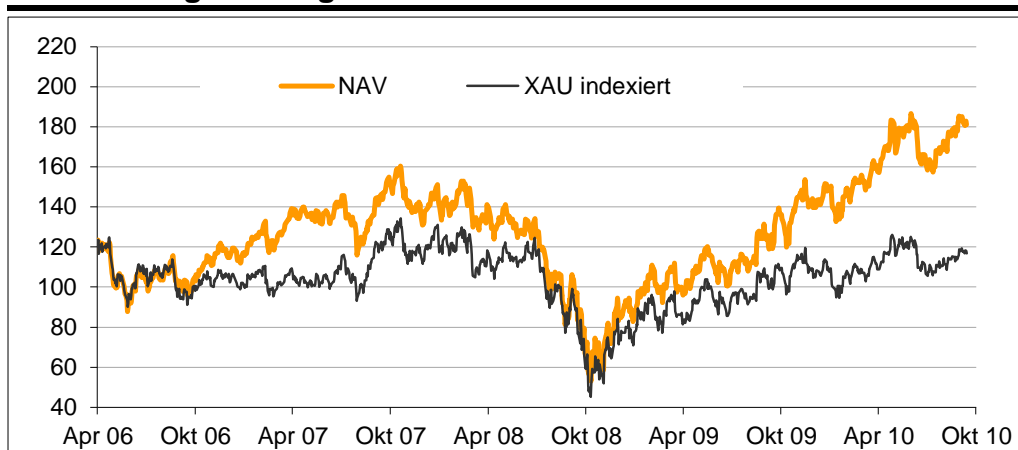
		JAN	FEB	MAR	APR	MAI	JUN	JUL	AUG	SEP	OKT	NOV	DEZ	Jahr
<b>2010</b>	<b>AMG Gold</b>	-6.1%	10.0%	3.2%	13.0%	4.7%	-3.2%	-7.2%	9.8%	3.1%				28.2%
2010	XAU in CHF	-10.4%	11.0%	0.5%	10.9%	4.1%	-4.7%	-7.3%	5.7%	2.5%				10.6%
<b>2009</b>	<b>AMG Gold</b>	6.6%	1.9%	6.6%	-8.0%	19.6%	-9.0%	4.8%	0.2%	11.1%	-3.5%	18.3%	-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%
<b>2008</b>	<b>AMG Gold</b>	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%
<b>2007</b>	<b>AMG Gold</b>	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%
<b>2006</b>	<b>AMG Gold</b>				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 & 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.

## Aktuelle Fondsdaten

Total Fondsvermögen:	CHF 319.6 Mio.
<b>Innere Wert (Tranche A):</b>	<b>CHF 181.13</b>
Ausstehende Anteile:	923'490
<b>Innere Wert (Tranche B):</b>	<b>CHF 181.13</b>
Ausstehende Anteile:	817'797

## Entwicklung seit Beginn in Schweizer Franken

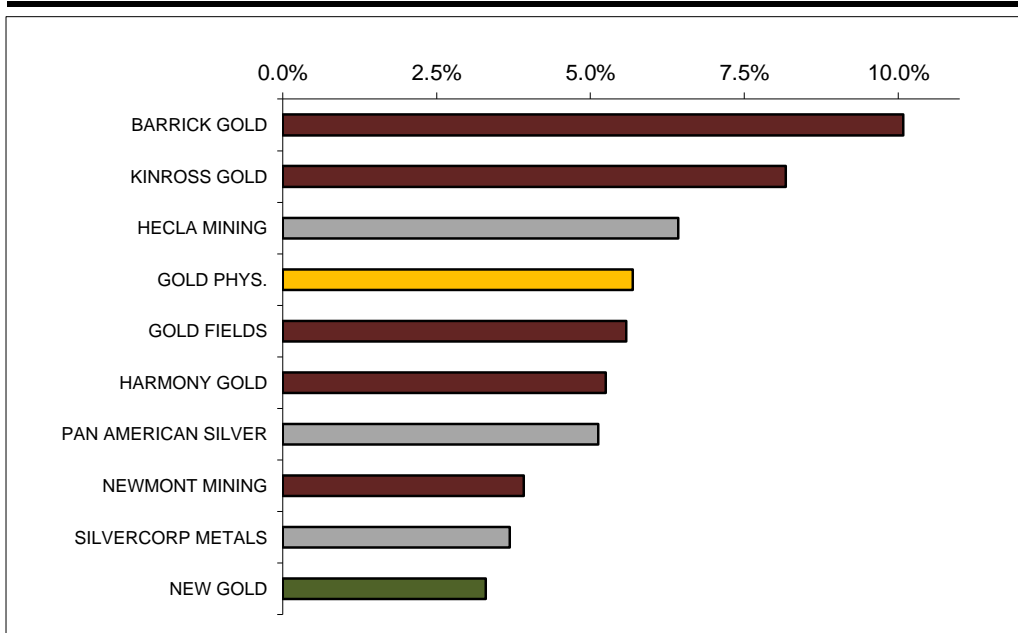


## Performance seit 18.4.2006 (Start)

**50.9%**

Vergleichsindex XAU in CHF seit 18.4.2006: **-2.6%**  
(XAU = The Philadelphia Stock Exchange Gold and Silver Index)

## Zehn grösste Positionen



## Branchenaufteilung

Seniors	36.0%
Intermediates	14.2%
Juniors	11.9%
Silberaktien	21.0%
Explorers	10.1%
Palladium/Platin	0.0%
Diamanten	0.2%
Goldbarren	5.7%
Silberbarren	0.0%
Liquidität	1.0%

## Engagement

Longposition:	99.0%
Absicherungspositionen:	0.0%
Nettoposition:	99.0%
Total Engagement:	99.0%
Liquidität:	1.0%

## Währungsaufteilung

CHF	44.9%	USD	9.4%
AUD	1.7%	ZAR	1.5%
GBP	0.0%	GOLD	5.7%
CAD	36.8%	SILBER	0.0%

## Ausschüttungen

bisher keine