

AMG Gold - Minen & Metalle

Bericht per 31. März 2011

Kommentar März

Die Gold- und Silberpreise markierten am 24. März neue Höchststände. Der Preis für eine Unze Gold stieg bis auf USD 1447 und für eine Unze Silber auf USD 38.13. Das Gold/Silber Preisverhältnis hat sich weiter verbilligt und ist mit 38x auf dem tiefsten Niveau seit 10 Jahren. Silber ist zurzeit „everybody's darling“, was die Volatilität markant steigen lässt. Interessant ist die Tatsache, dass sich der Silber-Termin-Markt in einer „Backwardation“-Situation befindet, so werden früher fällige Kontrakte höher gehandelt als Kontrakte mit einer längeren Laufzeit. Silber wird im Abbau vor allem als Nebenprodukt (von Gold oder Kupfer etc.) gefördert. Die hohen Spotpreise werden zurzeit von der Bergbauindustrie (Insider) genutzt, um zukünftige Silberproduktionen auf Termin zu verkaufen, was die „Forward-Curve“ weiter unter Druck setzt. Zusätzlich ist der Kassamarkt wegen Lieferungsengpässen (Short-Positionen) sehr angespannt. Die tragischen Ereignisse rund um die AKWs in Fukushima haben Aktien, die in alternative Energiegewinnung involviert sind, erneut in den Fokus der Anleger gerückt. Aktien von Gesellschaften, die sich in dieser Wertschöpfungskette befinden, haben sich in den letzten Tagen markant verteuert. Silber wird von diesen Gesellschaften im grossen Stil verwendet, was die physische Nachfrage steigen lassen wird. Der AMG Gold – Minen & Metalle Fonds ist weiter mit knapp 13% in Silberfördergesellschaften investiert.

Die „Forward-Curve“ für Gold-Termin-Kontrakte ist dagegen stark steigend (Contango). Der Dez. 2011er Kontrakt wird bei USD 1'416 gehandelt und der Dez. 2015 13% höher bei USD 1'602. Interessant ist, dass die Goldförderindustrie (Insider) diese Termin-Prämie zum Spotmarkt nicht nutzt, um zukünftige Produktionen zu verkaufen. Dies zeigt, dass die Industrie weiter auf steigende Kurse setzt.

Die Aktien von Edelmetallproduzenten entwickelten sich, einmal mehr, weniger gut als die Edelmetallpreise. So hat der Philadelphia Gold/Silber Index XAU (Benchmark) den am 7.12.2010 erzielten Höchststand bei 233 nicht egalieren können. Die Edelmetallaktien sind, gemessen am aktuellen Goldpreis und dem tiefen P/NAV – Verhältnis, weiterhin sehr günstig bewertet. Konstante und vor allem weiter steigende Goldpreise werden diesen Aktien in absehbarer Zeit eine höhere Bewertung ermöglichen. Der AMG Gold – Minen & Metalle Fonds hat im Berichtsmonat die Positionen der Seniorproduzenten erhöht, zu Lasten der mittleren und kleineren Goldförderer. Insbesondere wurde das Engagement in **Harmony Gold** verstärkt. Harmonys Wafi-Golpu Projekt in Papua New Guinea, welches über 16 Mio. Unzen Gold und über 5 Mio. Tonnen Kupfer zu Tage bringen sollte, wird dem Aktienpreis den nächsten Schub verleihen. Zurzeit ist der gesamte AUD-Bestand und 40% des USD-Engagements, sowie 18% vom CAD gegenüber dem CHF abgesichert. Das im letzten Monatsbericht angekündigte Closing des Fonds wurde am 15. März vollzogen.

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 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):	1.73% (per 31.12.2010)
TER (inkl. Gewinnbeteiligung):	4.83% (per 31.12.2010)

Monatliche Performance

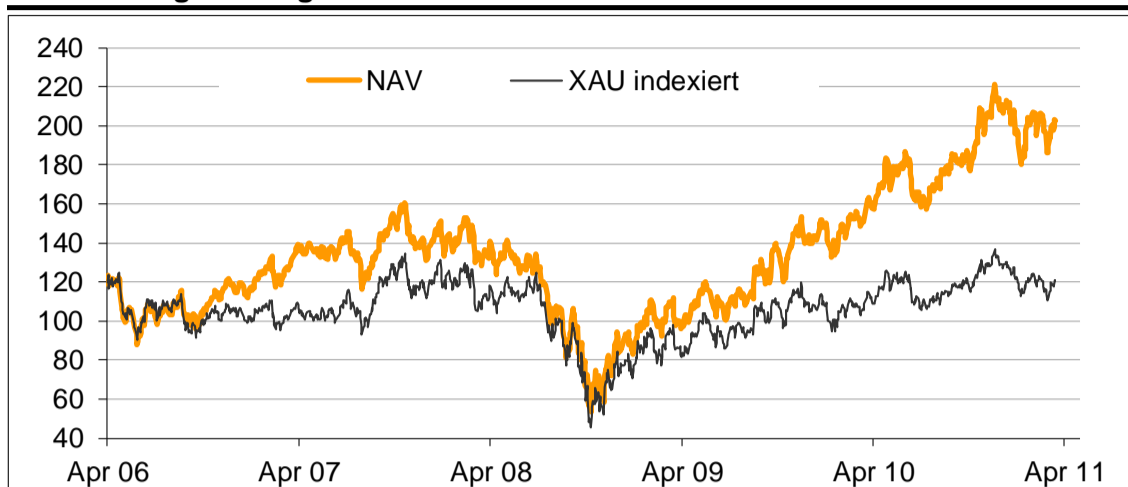
		JAN	FEB	MAR	APR	MAI	JUN	JUL	AUG	SEP	OKT	NOV	DEZ	Jahr
2011	AMG Gold	-13.0%	9.4%	0.7%										-4.2%
2011	XAU in CHF	-11.0%	6.5%	-0.9%										-6.1%
2010	AMG Gold	-6.1%	10.0%	3.2%	13.0%	4.7%	-3.2%	-7.2%	9.8%	3.1%	4.3%	10.9%	1.0%	49.7%
2010	XAU in CHF	-10.4%	11.0%	0.5%	10.9%	4.1%	-4.7%	-7.3%	5.7%	2.5%	4.4%	5.7%	-0.6%	21.4%
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 & 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 413.8 Mio.
Innerer Wert (Tranche A):	CHF 202.69
Ausstehende Anteile:	1'042'852
Innerer Wert (Tranche B):	CHF 202.69
Ausstehende Anteile:	998'470

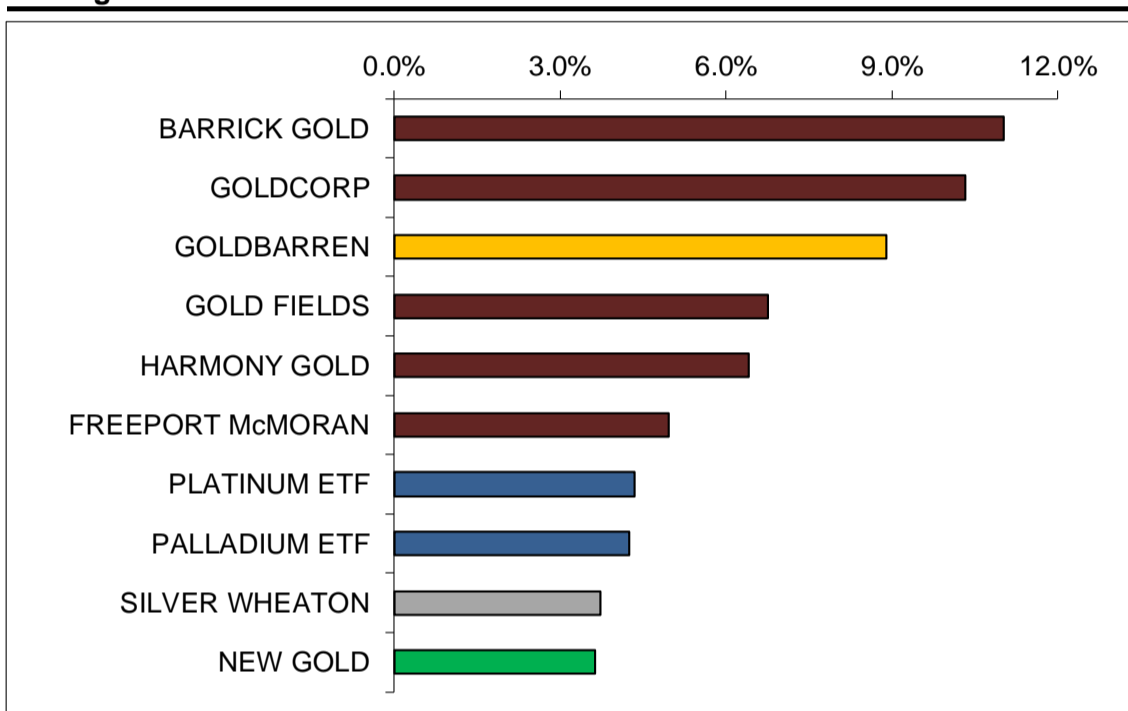
Entwicklung seit Beginn in Schweizer Franken



Performance seit 18.4.2006 (Start)

Performance seit 18.4.2006 (Start)	68.9%
Vergleichsindex XAU in CHF seit 18.4.2006:	0.4%
(XAU = The Philadelphia Stock Exchange Gold and Silver Index)	

Zehn grösste Positionen



Branchenaufteilung

Seniors	46.2%
Intermediates	3.7%
Juniors	9.5%
Silberaktien	12.9%
Explorers	8.2%
Palladium/Platin	8.6%
Goldbarren	8.9%
Silberbarren	0.0%
Liquidität	2.0%

Engagement

Langposition:	98.0%
Absicherungspositionen:	0.0%
Nettoposition:	98.0%
Total Engagement:	98.0%
Liquidität:	2.0%

Währungsaufteilung

CHF	27.5%	USD	13.9%
AUD	0.9%	ZAR	13.1%
GBP	0.0%	GOLD	8.9%
CAD	35.7%	SILBER	0.0%

Ausschüttungen

bisher keine