

AMG Gold - Minen & Metalle

Bericht per 31. Dezember 2011

Kommentar Dezember

Die Edelmetallpreise standen im Dezember erneut unter Druck, obwohl keine nennenswerten Nachrichten zu verzeichnen waren. Die Preise für Gold, Silber und Platin notierten im Monatsvergleich zwischen 10% und 15% tiefer. Nur gerade Palladium entwickelte sich in den letzten vier Wochen positiv. Der Goldpreis durchbrach am 14. Dezember die 200-Tage gleitende Durchschnittslinie (200MA), was bei Charttechnikern und Anlegern für etwas Verwirrung und Aufregung sorgte. Dieser technische Indikator bot dem Goldpreis seit Januar 2009 bei jeder mittelfristigen Korrektur immer Unterstützung. Charttechnisch gesehen ist ein temporärer Durchbruch der 200MA unproblematisch, solange diese Linie steigend ist. Dies ist zurzeit der Fall. In den letzten 10 Jahren durchbrach der Goldpreis 11x für kurze Zeit die 200MA. Am längsten dauerte dieser Zustand in der Zeit vom Oktober 2008 bis Januar 2009. In dieser Phase trat die 200MA in einen leicht sinkenden Trend ein. Damals war das Risiko einer Trendumkehr im physischen Gold sehr hoch. In der Vergangenheit haben sich Goldkäufe an oder unter der 200-Tage gleitenden Durchschnittslinie ausbezahlt. Aufgrund des fundamental weiter positiven langfristigen Ausblicks für Gold dürfte dies auch diesmal der Fall sein, umso mehr als sich die wichtigsten realen Zinssätze weiter auf tiefem Niveau oder sogar im Minusbereich befinden.

Die Aktien aus dem Edelmetallbereich verzeichneten ähnliche Monatsverluste wie die Metallpreise. Diese Tatsache ist positiv. Seit dem Beginn der Goldhaube 2001 verloren die Edelmetallaktien in einer kurzfristigen Goldkorrekturphase zwei- bis dreimal so viel wie Gold selber. Wie schon in den letzten Monaten schnitten die Aktien der Senior-Produzenten einiges besser ab als die der anderen Bereiche. Die kleinen Werte aus dem Junior-Bereich mussten einmal mehr überdurchschnittlich Federn lassen. Diesem Zustand trägt der AMG Gold – Minen & Metalle Fonds seit längerem Rechnung. Die Aktien von den grossen, gut etablierten Goldproduzenten (Seniors) wurden im Portfolio seit einigen Monaten zu Lasten von Aktien der Juniors ausgebaut.

Eldorado Gold übernimmt für 2.6 Mrd. USD European Goldfields. Im Fonds wurde die gesamte Position Eldorado Gold noch vor der Ankündigung verkauft, da vor dieser Nachricht Gerüchte in Umlauf waren, die auf diese Transaktion hindeuteten. Die Aktie von Eldorado Gold verlor nach Bekanntgabe der Übernahme über 10%. Dies zeigt einmal mehr, dass teure Take-Overs im Explorer- und Junior-Minenbereich von den Investoren nicht honoriert werden.

Das Portfolio wurde im Monat Dezember etwas verändert. Seniors wurden leicht von 64.9% auf 58% reduziert; dagegen wurde die erneute Kurskorrektur des Silberpreises genutzt, um Silber (neu 4%) und Silberaktien (von 2% auf knapp 9%) auf- und auszubauen. Sollte Silber in den kommenden Monaten an Momentum zulegen, werden diese Positionen weiter ausgebaut. Ansonsten ist das Portfolio für eine Erholung gerüstet und gut aufgestellt. Die RAND-Absicherung wurde aufgelöst. Zurzeit sind die Fremdwährungen nicht abgesichert.

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 Hochwassermarke
Hochwassermarke inkl. Hürde:	CHF 226.73 - Tranche A CHF 226.73 - Tranche B
Verwaltungsgebühren Anlageberater:	1.50%
TER (Gesamtkostensatz) per 30.06.2011:	1.73%

Monatliche Performance

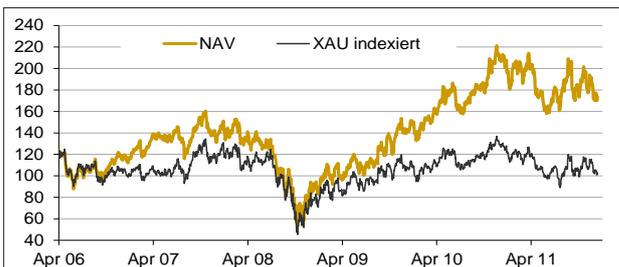
		JAN	FEB	MAR	APR	MAI	JUN	JUL	AUG	SEP	OKT	NOV	DEZ	JAHR
2011	AMG Gold	-13.0%	9.4%	0.7%	-2.9%	-9.4%	-7.1%	1.7%	11.6%	-6.6%	6.3%	3.8%	-10.6%	-18.1%
2011	XAU in CHF	-11.0%	6.5%	-0.9%	-2.7%	-7.7%	-4.9%	-4.2%	8.4%	-4.4%	4.3%	8.2%	-10.9%	-20.0%
2010	AMG Gold	-6.1%	10.0%	3.2%	13.0%	4.7%	-3.2%	-7.2%	9.8%	3.1%	4.3%	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 Performanceindizes lassen die bei der Ausgabe- und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten unberücksichtigt.

Aktuelle Fondsdaten

Total Fondsvermögen:	CHF 352.4 Mio.
Innerer Wert (Tranche A):	CHF 173.33
Ausstehende Anteile:	1'034'084
Innerer Wert (Tranche B):	CHF 173.33
Ausstehende Anteile:	999'188

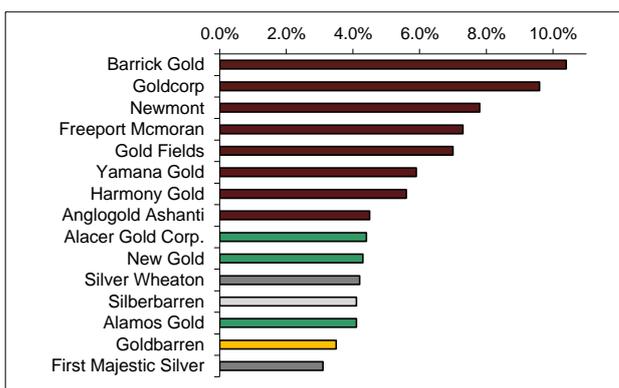
Entwicklung seit Beginn in Schweizer Franken



Performance seit 18.4.2006

Performance seit 18.4.2006	44.4%
Vergleichsindex XAU in CHF seit 18.4.2006:	-14.5%
(XAU = The Philadelphia Stock Exchange Gold and Silver Index)	

Grösste Positionen



Branchenaufteilung

Seniors	58.0%
Intermediates	12.7%
Juniors	4.4%
Silberaktien	8.7%
Explorers	5.8%
Palladium/Platin	0.0%
Goldbarren	3.5%
Silberbarren	4.1%
Liquidität	2.8%

Engagement

Longposition:	97.2%
Absicherungspositionen:	0.0%
Nettoposition:	97.2%
Total Engagement:	97.2%

Währungsaufteilung

CHF	0.0%	USD	25.5%
AUD	4.6%	ZAR	16.1%
GBP	0.0%	GOLD	3.5%
CAD	46.2%	SILBER	4.1%

Ausschüttungen

bisher keine