

# AMG Gold - Minen & Metalle

Bericht per 31. März 2013

## Kommentar März

In der ersten Woche März haben Edelmetallaktien nochmals neue Jahrestiefstpreise geschrieben, konnten sich aber anschliessend recht stark erholen. Dementsprechend hat sich auch der AMG Gold Fonds diesen Monat deutlich von den Tiefstkursen erholt. Auch der physische Goldpreis kam im März nochmals unter Druck, schliesst aber in CHF +2.7%. Grosse Verkäufe sah man vor allem aus dem ETF Bereich, wo ungefähr 5% aller ausstehenden ETFs verkauft wurden, was immerhin der Menge von ungefähr 150 Tonnen Gold entspricht. Es ist erstaunlich, wie gut der Goldpreis gehalten hat. Fundamental wird das gelbe Metall von wieder fallenden Realzinsen und erneuten geopolitischen Unsicherheiten unterstützt. Die von der Politik vorgeschlagene Sondersteuer auf zyprischen Bankguthaben, de facto eine Enteignung, lässt Investoren aufschrecken. Ob diese Massnahmen in Europa als neues Modell dienen werden, wird sich zeigen. Es schürt zumindest eine gewisse Unsicherheit. In diesem Zusammenhang haben wir entschieden, im AMG Gold Fonds die physische Goldkomponente wieder aufzubauen. Wir haben 5% des Fondsvermögens investiert, tendenziell wird diese Position weiter ausgebaut. Edelmetallaktien sind extrem günstig im Verhältnis zum Goldpreis, aber wir anerkennen die Gefühlslage von Investoren, dass diese einen Teil der Edelmetallallokation im physischen Bereich halten möchten. Auch bei den weissen Metallen halten die Preise gut. Der Fonds hat eine 5% Position im Silber gekauft. Bei den Edelmetallaktien gibt es keine neuen Erkenntnisse. Mehr Visibilität werden die Quartalsergebnisse im April und Mai bringen. Die Kostenexpansion wird für Q1 und Q2 mit grosser Wahrscheinlichkeit weitergehen. Erst ab dem dritten Quartal sollte es in diesem Bereich eine Entspannung geben. Wichtig wird sein, welche Massnahmen zur Gewinnsteigerung die Managements unternommen haben und insbesondere wie man gedenkt, die Aktionäre zu entschädigen. Steigende Dividenden und eventuelle Aktienrückkäufe werden Pflicht. Freie Cashflows werden das Zünglein an der Waage sein und dementsprechend genau beobachtet. Generell sind Investoren nicht abgeneigt, dass die Firmen Geld für Projekte investieren, welche wirtschaftlich Sinn machen. Die Kapitalkosten werden jedoch viel genauer analysiert. Das „GDJX“ ETF, wo Explorer und Juniorminen vertreten sind, hat sich stärker erholt als die grossen Seniorproduzenten. Deshalb wurde **Barrick Gold**, welche sich während der Schwächephase im Februar/März gut gehalten hat, im März verkauft. Die Allokation von Seniors wird in den nächsten Monaten weiter reduziert. Dass die Zuversicht für Goldminenaktien bestehen bleibt, zeigt die Zahl der Insiderkäufe, welche 7 Käufer gegen 1 Verkäufer zeigt. Dieses Verhältnis hat sich seit Jahresanfang verdoppelt. Vom 16. bis 18. April nehmen wir am „European Gold Forum“ in Zürich teil, wo über 100 Edelmetallfirmen anwesend sein werden. Wir werden die neuen Erkenntnisse ins Portfolio einfließen lassen. Erfreulich ist auch, dass sich der CAD gegenüber dem CHF weiter erholt. Das Portfolio ist nicht mehr gehedged. Viele Edelmetallfonds verzeichneten in den letzten Wochen grössere Rücknahmen. Wir konnten unsere Abgänge mit Neuzeichnungen kompensieren. Nach wie vor sind wir überzeugt, dass die jetzigen Niveaus zum Kauf von Gold und Goldaktien ausgenutzt werden müssen.

## Kurzprofil

Fondsdomizil:	Schweiz
Fondsleitung:	LB(Swiss) Investment AG, Zürich
Depotbank:	Bank Sarasin & Cie AG, Basel
Vermögensverwalter:	AMG Fondsverwaltung AG, Zug Fritz Eggimann, Bernhard Graf
Lancierungsdatum:	18.04.2006 Tranchen A + B 10.01.2013 Tranche C
<b>Tranche A</b> (ISIN, Valor):	CH0024686773, 2468677 Dividenden & Kapitalgewinn ausschüttend
<b>Tranche B</b> (ISIN, Valor):	CH0048476706, 4847670 nur Dividenden ausschüttend
<b>Tranche C</b> (ISIN, Valor):	CH0197484386, 19748438 Dividenden & Kapitalgewinn ausschüttend
Ausgabe/Rücknahme:	Täglich, 0.5% Rücknahmegebühr
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) per 31.12.2012:	1.72% - Tranchen A + B; n/a Tranche C

## Währungsaufteilung

CHF	0.4%	USD	20.8%
AUD	5.1%	Silber	5.6%
ZAR	0.0%	GOLD	4.5%
CAD	63.6%	Palladium / Platin	0.0%

## Ausschüttungen

bisher keine

## Aktuelle Fondsdaten

Total Fondsvermögen:	CHF 266.5 Mio.
<b>Innerer Wert (Tranche A):</b>	<b>CHF 135.08</b>
Ausstehende Anteile:	452'662
<b>Innerer Wert (Tranche B):</b>	<b>CHF 135.09</b>
Ausstehende Anteile:	580'719
<b>Innerer Wert (Tranche C):</b>	<b>CHF 135.23</b>
Ausstehende Anteile:	938'236

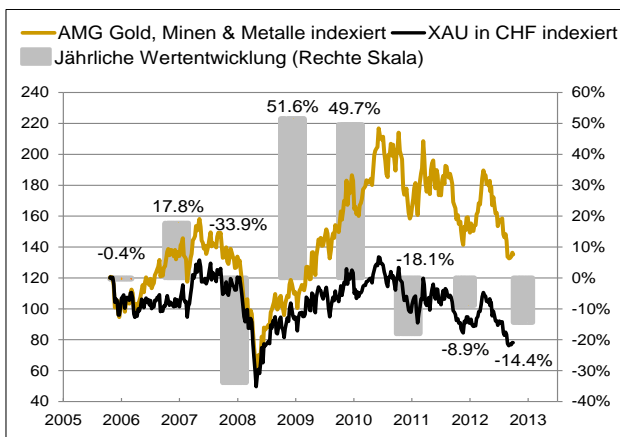
## Performance - Tranche A

	1 Mt	3 Mt	12 Mt	3 Jahre*	5 Jahre*	seit Beginn*
Fonds	1.2%	-14.4%	-18.2%	-3.5%	0.8%	1.7%
XAU	2.6%	-15.2%	-18.9%	-9.6%	-6.0%	-6.0%

\*p.a.

XAU = The Philadelphia Stock Exchange Gold & Silver Index

	2013	2012	2011	2010	2009	seit Beginn
Fonds	-14.4%	-8.9%	-18.1%	49.7%	51.6%	12.6%
XAU	-15.2%	-10.3%	-20.0%	21.4%	31.9%	-34.9%



Die detaillierten Performance Daten sind verfügbar unter [www.amg.ch](http://www.amg.ch)

## Kennzahlen (über die letzten 3 Jahre rollierend)

Historische Volatilität (p.a.):	28.5%
Sharpe Ratio (0.2% risikofreier Zinssatz):	n/a
Beta (vs. XAU):	0.93

## Branchenaufteilung

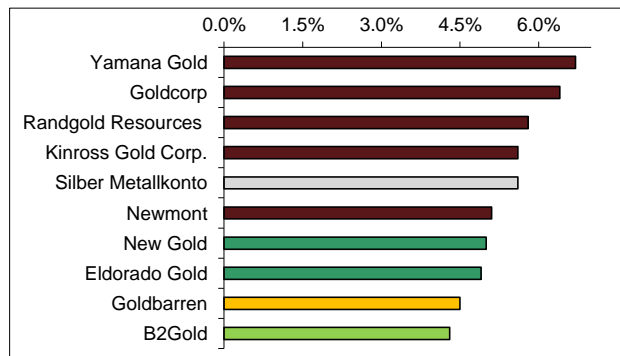
Seniors	32.4%
Intermediates	16.6%
Juniors	9.4%
Silberaktien	13.5%
Explorers	15.7%
Palladium/Platin	0.0%
Goldbarren	4.5%
Silber Metallkonto	5.6%
Liquidität	2.3%

## Engagement

Longposition: 97.7%

Liquidität: 2.3%

## Grösste Positionen



**Rechtlicher Hinweis:** Die AMG Fondsverwaltung AG wendet bei der Zusammenstellung dieser Informationen die grösstmögliche Sorgfalt an. Dennoch besteht weder explizit noch implizit ein Anspruch od 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.