

AMG Gold - Minen & Metalle

Bericht per 31. Dezember 2010

Kommentar Dezember

Im Sog der steigenden Edelmetallpreise erreichte der AMG Gold – Minen & Metalle Fonds Anfang Dezember ein neues Allzeithoch bei CHF 221.25. Der Goldpreis stieg bis auf über USD 1'430 pro Unze, was wiederum einen Rekord darstellt. Diese Marke konnte jedoch nicht gehalten werden. Gewinnmitnahmen brachten den Goldpreis bis Mitte Dezember wieder auf USD 1'360 zurück. Dieses Niveau weist sich charttechnisch klar als starke Unterstützung aus.

Die Investitionsnachfrage nach Gold ist weiter sehr hoch. Hauptgründe sind nach wie vor die tiefen bis negativen Realzinsen und die Verschuldungsproblematik der westlichen Industriestaaten. Diese Konstellation dürfte den Goldpreis auch im neuen Jahr positiv beeinflussen.

Der Internationale Währungsfonds (IWF) annanzierte letzte Woche die Beendigung ihrer Goldverkäufe von total 403 Tonnen. Vor allem im letzten Quartal wurde fast ein Drittel der Menge über den Markt verkauft. Diese Transaktionen hatten überhaupt keinen negativen Einfluss auf den Goldpreis, was für die Stärke des Bullenmarktes im Gold spricht. Interessant ist sicher die Tatsache, dass über die Hälfte des IWF-Goldes von Indien, Bangladesch, Mauritius und Sri Lanka gekauft wurde. Zusätzlich haben weitere Zentralbanken Gold zu Lasten ihrer USD-Cashbestände erworben. Die Zentralbanken werden auch im nächsten Jahr als Nettokäufer am Goldmarkt auftreten.

Der AMG Gold – Minen & Metalle Fonds nutzte die weiter steigenden Preise bei Aktien aus dem Segment der Explorations- und Junior-Goldminen zu Gewinnmitnahmen und zur Risikoreduktion. Gegenüber dem Vormonat erhöhte der Fonds die Liquidität leicht. Auf Titlebene wurde die gesamte Silver Wheaton Position verkauft, da der Aktienpreis massiv der Entwicklung des Silberpreises voraus gegangen ist. Auch wurden in allen anderen Silberaktienpositionen Teilgewinne sichergestellt. Der Erlös wurde direkt in Silberunzen investiert. Bei den Seniorproduzenten tätigte der Fonds Zukäufe in Gold Fields. Der Südafrikanische Goldproduzent ist jetzt mit knapp 10 % Anteil die zweitgrösste Aktienposition im Fonds. Barrick Gold bleibt mit über 10 % Anteil die grösste Fondsinvestition.

Zurzeit hat der AMG Gold – Minen & Metalle Fonds CAD 80 Mio. und USD 50 Mio. gegenüber der Referenzwährung abgesichert.

Wir bedanken uns für die Treue und wünschen auf diesem Weg ein erfolgreiches neues Jahr.

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 149.01 - Tranche A CHF 149.01 - Tranche B
Verwaltungsgebühren Anlageberater:	1.50%
TER (Gesamtkostensatz):	1.74% (per 30.06.2010)

Monatliche Performance

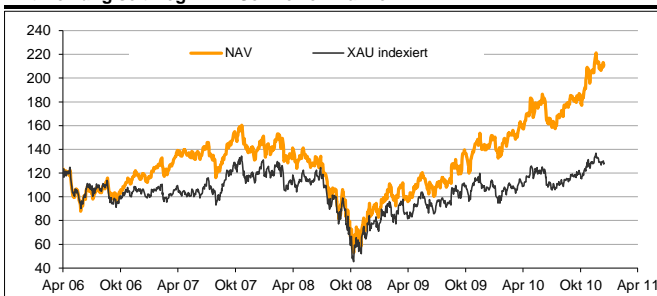
		JAN	FEB	MAR	APR	MAI	JUN	JUL	AUG	SEP	OKT	NOV	DEZ	Jahr
2010	AMG Gold	-6.1%	10.0%	3.2%	13.0%	4.7%	-3.2%	-7.2%	9.8%	3.1%	4.3%	10.9%	1.0%	49.7%
2010	XAU in CHF	-10.4%	11.0%	0.5%	10.9%	4.1%	-4.7%	-7.3%	5.7%	2.5%	4.4%	5.7%	-0.6%	21.4%
2009	AMG Gold	6.6%	1.9%	6.6%	-8.0%	19.6%	-9.0%	4.8%	0.2%	11.1%	-3.5%	18.3%	-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 391.6 Mio.
Innerer Wert (Tranche A):	CHF 211.52
Ausstehende Anteile:	972'755
Innerer Wert (Tranche B):	CHF 211.52
Ausstehende Anteile:	878'681

Entwicklung seit Beginn in Schweizer Franken



Performance seit 18.4.2006 (Start)

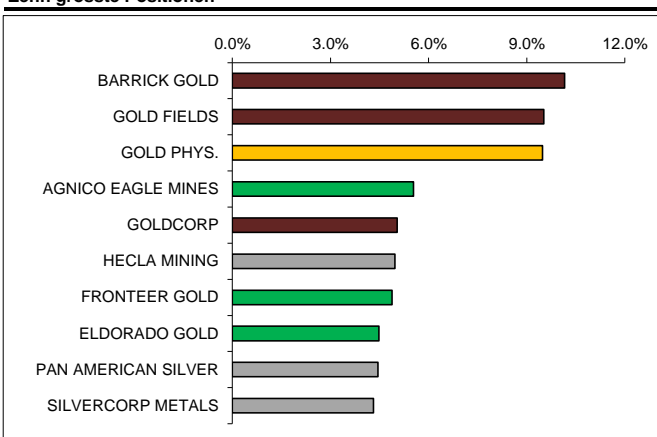
76.3%

Vergleichsindex XAU in CHF seit 18.4.2006:

6.9%

(XAU = The Philadelphia Stock Exchange Gold and Silver Index)

Zehn grösste Positionen



Branchenaufteilung

Seniors	24.8%
Intermediates	14.1%
Juniors	10.4%
Silberaktien	19.2%
Explorers	12.2%
Palladium/Platin	0.0%
Diamanten	0.3%
Goldbarren	9.5%
Silberbarren	4.4%
Liquidität	5.1%

Engagement

Longposition:	94.9%
Absicherungspositionen:	0.0%
Nettoposition:	94.9%
Total Engagement:	94.9%

Währungsaufteilung

CHF	34.5%	USD	4.1%
AUD	5.5%	ZAR	9.5%
GBP	0.0%	GOLD	9.5%
CAD	32.5%	SILBER	4.4%

Ausschüttungen

bisher keine