

# AMG Gold - Minen & Metalle

Bericht per 30. Juni 2011

## Kommentar Juni

Die Abwärtsbewegung der Edelmetallaktien hat sich im Berichtsmonat noch einmal beschleunigt. Der Philadelphia Gold & Silver Index (XAU) fiel am 16. Juni 2011 auf ein neues Jahrestief von 187.18. Der Goldpreis lag an diesem Tag weiter über der 1'500er Marke bei USD 1'530 pro Unze. Erst in den letzten fünf Handelstagen fiel auch der Goldpreis zurück unter die psychologisch wichtige Marke von USD 1500 und markierte am 27. Juni 2011 bei USD 1'490 ein Monatstief.

Interessant war die Tatsache, dass die Edelmetallaktien während dieser Phase keine neuen Jahrestiefstürke mehr verzeichneten. Diese positive Divergenz der Edelmetallaktien gegenüber physischen Goldanlagen ist das erste Anzeichen, dass sich deren Korrekturphase dem Ende zuneigt und die Goldaktieninvestoren die gegenwärtige Korrektur zu einem grossen Teil bereits antizipiert haben. Solch positive Divergenzen braucht es, um eine Bodenbildungsperiode der Edelmetallaktien zu starten. Diese Bodenbildung dürfte noch während des Sommers andauern, da saisonal gesehen im Juni und Juli eher eine Flaute am Goldmarkt herrscht. Dieses Zeitfenster sollten Anleger jedoch nutzen, um Goldaktien zu kaufen, weil die Anleger befürchteten, dass alle irgendwie in China tätigen Unternehmen Bilanzen manipulieren, da zurzeit dem chinesischen Waldbesitzer Sino Forest Bilanzfälschungen vorgeworfen werden. Silvercorp. Metals annoncierte am 18. Juni 2011 ein Rückkaufprogramm von 5,7% der ausstehenden Aktien.

Im Portfolio wurden keine grossen Veränderungen gegenüber dem Vormonat vorgenommen. Aufgrund der markanten Rückschläge in Silvercorp. Metals baute der Fonds eine neue Position im chinesischen Silberproduzenten auf. Der Aktienkurs vieler chinesischer Gesellschaften kam unter Druck, weil die Anleger befürchteten, dass alle irgendwie in China tätigen Unternehmen Bilanzen manipulieren, da zurzeit dem chinesischen Waldbesitzer Sino Forest Bilanzfälschungen vorgeworfen werden. Silvercorp. Metals annoncierte am 18. Juni 2011 ein Rückkaufprogramm von 5,7% der ausstehenden Aktien.

Zusätzlich hat der AMG Gold – Minen & Metalle Fonds die Investition in AuricoGold (früher Gammon Gold) und New Gold ausgebaut. Leicht reduziert wurde die Position in Barrick Gold.

Der CAD-Bestand ist zu 50% und der AUD und ZAR zu 100% gegenüber der Referenzwährung abgesichert. Die amerikanische Währung ist weiter nicht abgesichert. Der Fonds wartet eine mittelfristige Erholung der US-Valuta gegenüber dem CHF zum Absichern ab.

## Kurzprofil

Fondsdomizil:	Schweiz
Fondsleitung:	LB(Swiss) Investment AG, Zürich
Depotbank / Fondsmanager:	Bank Sarasin & Cie AG, Basel
Anlageberater:	AMG Analysen & Anlagen AG, Zug Fritz Eggimann
<b>Tranche A</b> (ISIN, Valor):	CH0024686773, 2468677 Dividenden & Kapitalgewinn ausschüttend
<b>Tranche B</b> (ISIN, Valor):	CH0048476706, 4847670 nur Dividenden ausschüttend
Ausgabe/Rücknahme:	Täglich, 0.5% Rücknahmegebühr
Gewinnbeteiligung:	8% über 5% Hürde, mit Hochwassermark
Hochwassermark inkl. Hürde:	CHF 226.73 - Tranche A CHF 226.73 - Tranche B
Verwaltungsgebühren Anlageberater:	1.50%
TER (Gesamtkostensatz) per 31.12.10:	1.73%
TER (inkl. Gewinnbeteiligung) per 31.12.10:	4.83%

## Monatliche Performance

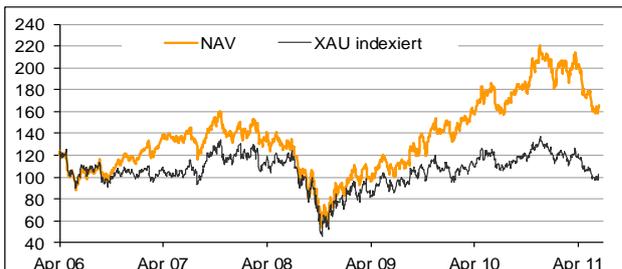
		JAN	FEB	MAR	APR	MAI	JUN	JUL	AUG	SEP	OKT	NOV	DEZ	JAHR
2011	AMG Gold	-13.0%	9.4%	0.7%	-2.9%	-9.4%	-7.1%							-21.6%
2011	XAU in CHF	-11.0%	6.5%	-0.9%	-2.7%	-7.7%	-4.9%							-19.8%
2010	AMG Gold	-6.1%	10.0%	3.2%	13.0%	4.7%	-3.2%	-7.2%	9.8%	3.1%	4.3%	10.9%	1.0%	49.7%
2010	XAU in CHF	-10.4%	11.0%	0.5%	10.9%	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 339.0 Mio.
<b>Innerer Wert (Tranche A):</b>	<b>CHF 165.79</b>
Ausstehende Anteile:	1'035'195
<b>Innerer Wert (Tranche B):</b>	<b>CHF 165.79</b>
Ausstehende Anteile:	1'009'750

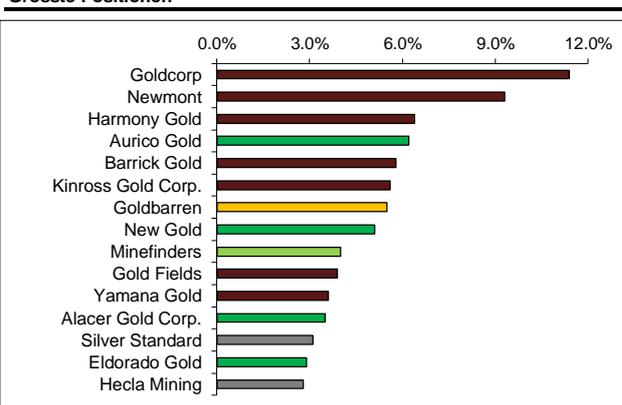
## Entwicklung seit Beginn in Schweizer Franken



## Performance seit 18.4.2006

<b>Performance seit 18.4.2006</b>	<b>38.2%</b>
Vergleichsindex XAU in CHF seit 18.4.2006:	-14.2%
(XAU = The Philadelphia Stock Exchange Gold and Silver Index)	

## Grösste Positionen



## Branchenaufteilung

Seniors	45.9%
Intermediates	17.6%
Juniors	8.0%
Silberaktien	17.9%
Explorers	1.8%
Palladium/Platin	0.0%
Goldbarren	5.5%
Silberbarren	0.0%
Liquidität	3.2%

## Engagement

Longposition:	96.8%
Absicherungspositionen:	0.0%
Nettoposition:	96.8%
Total Engagement:	96.8%
Liquidität:	3.2%

## Währungsaufteilung

CHF	38.4%	USD	25.2%
AUD	0.0%	ZAR	1.5%
GBP	0.0%	GOLD	5.5%
CAD	29.4%	SILBER	0.0%

## Ausschüttungen

bisher keine