

# AMG Gold - Minen & Metalle

Bericht per 30. Juni 2012

## Kommentar Juni

Nach vier negativen Monaten war das Goldsegment im Juni zwar in lokalen Währungen positiv, jedoch in CHF einmal mehr negativ. Die Outperformance von Goldaktien gegenüber Gold hat sich im Juni nur am Anfang fortgesetzt. In CHF verlor der AMG Gold Fonds -1.0%, der Benchmark (XAU-Index) -0.2% und der Goldpreis verlor ebenfalls -0.3%. Die Volatilität des Goldpreises hat sich im Juni leicht erhöht von 14.25% auf 17%, was aber immer noch einen extrem niedrigen Wert darstellt. Es fällt auf, dass sich die Goldminenaktien seit dem „sell-off“ vor sechs Wochen besser behaupten als der Gesamtaktienmarkt. Viele Investoren lassen sich aber noch nicht von Edelmetallanlagen überzeugen und so sind auch in Gold- und Silberminentitel die Handelsvolumen gering. Unverständlicherweise hält sich der Goldpessimismus trotz bleibenden Unsicherheiten im Finanzsystem recht hoch. Sehr ruhig ist es in den Industriemetallen geworden. Platin endete den Monat dank dem letzten Handelstag im Plus, wogegen Silber leicht im Minus lag. Palladium verlor mit 5% ein bisschen mehr. Die Preisniveaus scheinen aber für Käufer attraktiv.

Bei den Edelmetallaktien waren die Monatsbewegungen für einmal recht variabel. Seniors, Intermediates, Juniors oder Explorers machten da keinen Unterschied. Kleine Handelsvolumen und ein durchmischter Nachrichtenfluss waren verantwortlich dafür. **Goldcorp** war in Europa Anfang Juni auf Roadshow und hat nochmals unterstrichen, dass die leicht enttäuschenden Q1 Zahlen einen Einmaligkeitscharakter hatten. Mit einer gesunden Bilanz mit CAD 1.4 Mrd. Cash und mit dem Ziel die Produktion von den aktuellen 2,5 Mio. Unzen pro Jahr auf 4,2 Mio. im Jahr 2016 zu erhöhen, ist die Firma perfekt für die kommenden Quartale positioniert. Bei den günstigen Bewertungen wird Goldcorp allenfalls sogar Übernahmen in Betracht ziehen. In der Kriegskasse ist zusätzlich die 40% Beteiligung von Tahoe Resources, die trotz Kurseinbruch immer noch einen Wert von CAD 700 Mio. hat. Wenn nötig kann dieser Anteil veräussert werden. **Centerra Gold** kam kurzfristig unter die Räder, weil in Kirgistan die Regierungsoption mit neuen Umweltauflagen und möglichem Lizenzzug gedroht hat. Centerra Gold wird seine Lizenz behalten dürfen, wird aber neue Gebühren mit der Regierung aushandeln müssen. Der AMG Gold Fonds hat auf diese Nachricht hin seine Position verkauft. **Guyana Goldfields** hat die bestätigten Reserven ihres Aurora Projektes um 27% auf 8,36 Mio. Unzen erhöht. Gemäss Management ist auch genügend Cash vorhanden, um ohne Kapitalerhöhung für die nächsten Jahre über die Runden zu kommen. Die Aktie sollte weiter von diesen Nachrichten profitieren. Auch im M&A Bereich sind die Firmen wieder aktiver. **Yamana Gold** hat eine Übernahmeofferte für Extorre Gold mit einer Prämie von 60% gemacht. Der Preis von CAD 414 Mio. hatte aber keinen nennenswerten Preiseinfluss auf Yamana. Die Firma hat ebenfalls eine weitere Dividendenerhöhung um 18% angekündigt. Auch **Barrick Gold** hat seine Dividende nochmals um 33% erhöht. Dies hat jedoch dem Aktienkurs von Barrick (noch) nicht geholfen. Im Portfolio wurden Silber und Gold gekauft, respektive aufgestockt. Die Silbergewichtung von 5% im Portfolio ist noch ausbaufähig. Die Währungen bleiben weiterhin nicht abgesichert. Ob diese mittelfristige Konsolidierung bald zu Ende geht, wird sich in den nächsten Monaten zeigen.

## Kurzprofil

Fondsdomizil:	Schweiz
Fondsleitung:	LB(Swiss) Investment AG, Zürich
Depotbank / Fondsmanager:	Bank Sarasin & Cie AG, Basel
Anlageberater:	AMG Analysen & Anlagen AG, Zug Fritz Eggimann
Lancierungsdatum:	18.04.2006
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) per 31.12.2011:	1.73%

## Währungsaufteilung

CHF	0.1%	USD	17.9%
AUD	5.5%	ZAR	5.8%
GBP	0.0%	GOLD	7.6%
CAD	57.8%	SILBER	5.3%

## Ausschüttungen

bisher keine

## Aktuelle Fondsdaten

Total Fondsvermögen:	CHF 295.8 Mio.
<b>Innerer Wert (Tranche A):</b>	<b>CHF 149.28</b>
Ausstehende Anteile:	1'034'368
<b>Innerer Wert (Tranche B):</b>	<b>CHF 149.28</b>
Ausstehende Anteile:	947'636

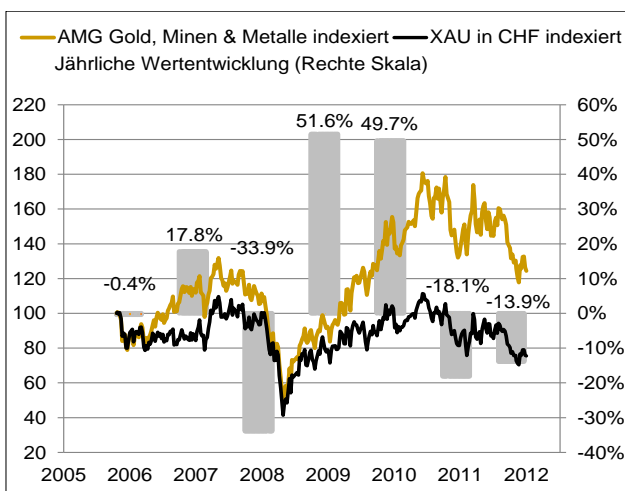
## Performance - Tranche A

	1 Mt	3 Mt	12 Mt	3 Jahre* 5 Jahre*	seit Beginn*
Fonds	-1.0%	-9.6%	-10.0%	11.4% 2.2%	3.6%
XAU	-0.2%	-6.0%	-12.0%	-0.5% -2.2%	-4.4%

\*p.a.

XAU = The Philadelphia Stock Exchange Gold & Silver Index

	2012	2011	2010	2009	2008	seit Beginn
Fonds	-13.9%	-18.1%	49.7%	51.6%	-33.9%	24.4%
XAU	-11.7%	-20.0%	21.4%	31.9%	-32.8%	-24.5%



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

## Kennzahlen

Sharpe Ratio (einjährige Renditen, 1% risikofreier Zinssatz):	0.89
Beta (1 Jahr, Philadelphia Stock Exch. Gold & Silver Index)	0.87

## Branchenaufteilung

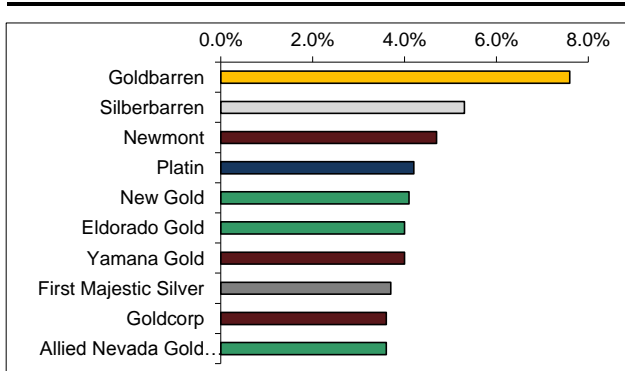
Seniors	28.8%
Intermediates	25.1%
Juniors	5.0%
Silberaktien	10.3%
Explorers	11.9%
Palladium/Platin	4.1%
Goldbarren	7.6%
Silberbarren	5.3%
Liquidität	1.9%

## Engagement

Longposition:	98.1%
Absicherungsposition:	0.0%
Nettoposition:	98.1%
Total Engagement:	98.1%

Liquidität: 1.9%

## Grösste Positionen



**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.