

# AMG Gold - Minen & Metalle

Bericht per 28. Februar 2010

## Kommentar Februar

Wie erwartet fiel Gold weiter zurück und markierte am 5. Februar 2010 bei US\$ 1'043 pro Unze den Tiefstwert. Silber entwickelte sich parallel zum gelben Metall und unterschritt Anfang Monat sogar die 200 Tage gleitende Durchschnittslinie. Während dieser Phase verloren die Aktien der Edelmetallproduzenten dreimal mehr als Gold. Zurzeit befinden sich die Goldaktien auf dem Niveau von Oktober 2008, als sich der Goldpreis knapp über der 1'000er Marke bewegte. Diese technisch und psychologisch wichtige Marke dürfte weiterhin eine starke Unterstützung sein. Die ersten Widerstände befinden sich bei US\$ 1'160 und US\$ 1'226.

Die Korrelation des Goldes zum €/US\$ ist weiterhin sehr hoch. Der Wechselkurs des €/US\$ dürfte in den nächsten Wochen aufgrund der stark überverkauften Situation wieder steigen. Die negativen Berichte über die PIIGS-Staaten sind eskomptiert. Die weiterhin schlechten News über Griechenland dürften die Anleger nicht mehr überraschen. Ein Bailout durch die Nordstaaten ist die wahrscheinlichste Lösung. Deshalb hat der **AMG Gold – Minen & Metalle Fonds** das US\$-Engagement zur Hälfte gegenüber der Referenzwährung CHF abgesichert.

Der Fonds entwickelte sich im Februar sehr erfreulich und ist mit einer Performance von +3.2% seit Jahresbeginn weiter deutlich über dem Benchmark **Philadelphia Gold & Silver Index (XAU)** (-0,5%).

Die Goldunternehmen veröffentlichten durchwegs ordentliche 2009er Abschlüsse. Die Zahlen von **Newmont** und **Barrick Gold** überzeugten. Barrick Gold überraschte die Analysten zusätzlich mit der Ankündigung, dass ihr Afrikageschäft vom Konzern abgetrennt und als selbständiges Unternehmen an der Londoner Börse kotiert werden soll. Barrick wird mit einem Anteil von 75% weiter Hauptaktionär der neuen Gesellschaft bleiben. Das neue Unternehmen „African Barrick Gold“ weist knapp 17 Mio. Unzen Gold an Reserven aus. Die jährliche Produktion ist bei 720'000 Unzen und dürfte in den nächsten 2 Jahren auf 900'000 ansteigen. Die Cashkosten sind mit US\$ 533 pro Unze gegenüber anderen in Zentralafrika produzierenden Goldunternehmen eher hoch. Das Gesellschaftsziel ist es, diese in den nächsten Jahren klar unter US\$ 500 zu drücken. Der AMG Gold – Minen & Metalle Fonds hält an seinem 10% Barrick Gold Investment fest.

Die Goldaktien sind aktuell mit einem P/NAV von 1,54x günstig bewertet, was den Fonds bewogen hat, den physischen Goldbestand von 16% auf 10% abzubauen. Der Erlös wurde in bestehende Goldaktien investiert. Zusätzlich wurde der Silberanteil weiter erhöht.

## Kurzprofil

Fondsleitung:	LB(Swiss) Investment AG, Zürich
Depotbank/Fondsmanager:	Bank Sarasin & Cie AG, Basel
Anlageberater:	AMG Analysen & Anlagen AG, Zug
	Fritz Eggmann
Tranche A (ISIN, Valor):	CH0024686773, 2468677
Tranche B (ISIN, Valor):	CH0048476706, 4847670
Ausgabe/Rücknahme:	täglich, 0,5% Rücknahmegebühr
Gewinnbeteiligung:	8% über 5% Hürde
Verwaltungsgebühren Anlageberater:	1.50%
TER (Gesamtkostensatz):	1.73% (per 31.12.2009)

## Monatliche Performance

		JAN	FEB	MAR	APR	MAI	JUN	JUL	AUG	SEP	OKT	NOV	DEZ	Jahr
2010	AMG Gold	-6.1%	10.0%											3.2%
2010	XAU in CHF	-10.4%	11.0%											-0.5%
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%

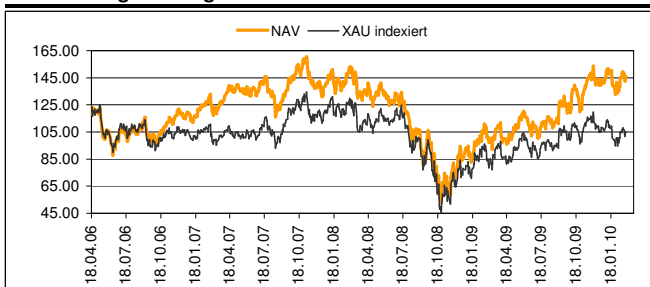
Rechtlicher Hinweis: Die AMG Analysen und Anlagen AG wendet bei der Zusammenstellung dieser Informationen die grösstmögliche Sorgfalt an. Dennoch besteht weder explizit noch implizit ein Anspruch oder eine Garantie bezüglich Genauigkeit, Vollständigkeit oder Richtigkeit. Die AMG übernimmt keinerlei Verpflichtung für einen direkten oder indirekten Verlust, der sich aus der Verwendung dieser Unterlagen und der darin enthaltenen Angaben ergibt. Die Performance der Vergangenheit ist kein Hinweis auf die zukünftig zu erwartende Performance. Der Preis eines Anteils kann sowohl steigen als auch sinken. Unter Umständen erhält der Anleger bei einem Verkauf nicht den ursprünglich investierten Betrag zurück. Die Höhe der Dividenden kann variieren. Die Performanceangaben lassen die bei der Ausgabe- und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten unberücksichtigt. Der Anlageberater verzichtet auf einen Vergleich der Fondsperformance mit einer Benchmark.

AMG Analysen & Anlagen AG - www.amg.ch - +41 41 726 71 71

## Aktuelle Fondsdaten

Total Fondsvermögen (Mio.):	CHF 217.5 Mio.
Innerer Wert pro Anteil (Tranche A):	CHF 145.8
Ausstehende Anteile:	887'067
Innerer Wert pro Anteil (Tranche B):	CHF 145.8
Ausstehende Anteile:	604'097

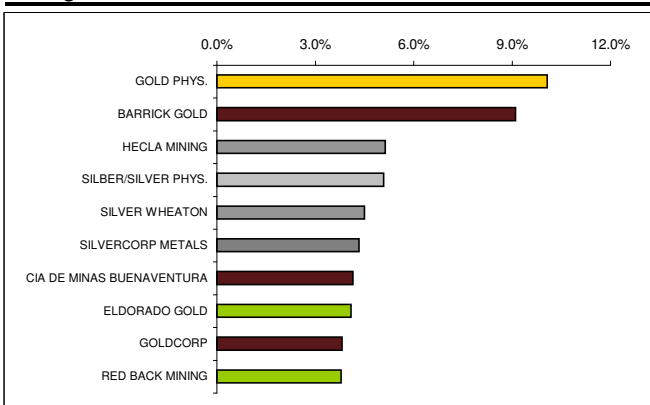
## Entwicklung seit Beginn in Schweizer Franken



## Performance seit 18.4.2006 (Fondsstart): 21.5%

Vergleichsindex XAU in CHF seit 18.4.2006: -12.3%  
(XAU = The Philadelphia Stock Exchange Gold and Silver Index)

## Zehn grösste Positionen



## Branchenaufteilung

Seniors	24.0%
Intermediates	13.1%
Juniors	12.8%
Silberaktien	13.9%
Explorers	16.7%
Palladium/Platin	0.0%
Diamanten	0.2%
Goldbarren	10.1%
Silberbarren	5.1%
Liquidität	4.0%

## Engagement

Longposition:	96.0%
Absicherungspositionen:	0.0%
Nettoposition:	96.0%
Total Engagement:	96.0%

Liquidität: 4.0%

## Währungsaufteilung

CHF	10.6%	USD	24.1%
AUD	5.3%	ZAR	0.0%
GBP	0.0%	GOLD	10.1%
CAD	44.9%	SILBER	5.1%

## Ausschüttungen

bisher keine