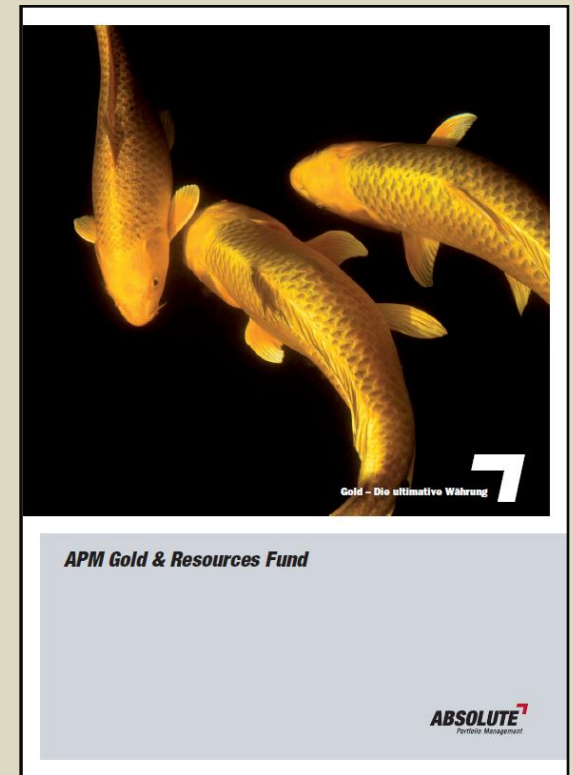


Ausblick 2012

Webinar Januar 2012

Von Andreas Böger
Portfolio Manager APM Gold & Resources Fund



Inhalt

1. **Gold Fundamental**
2. **Geldpolitik**
3. **Performance Gold und Goldaktien**
4. **APM Gold & Resources**

Gold Fundamental

Bill Gross – Investment Outlook Jan 2012

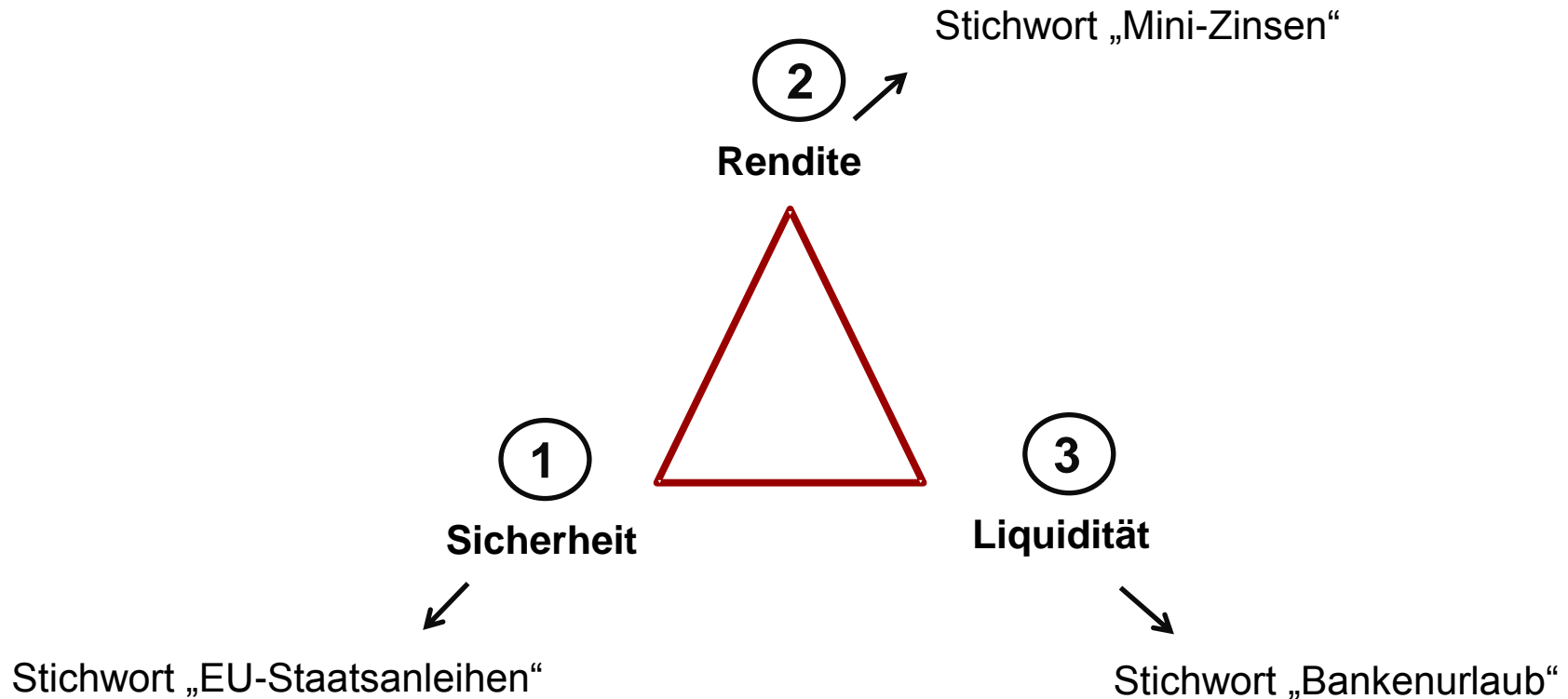
If an investor has **money on deposit** with an investment bank/broker

- Sicherheit ① that not only appears to be **at risk**
- Rendite ② but **returns nothing**,
- Liquidität ③ [and system-wide **bank holidays** may occur,]
then why maintain the deposit?

Gold Fundamental

Dreieck der Anlageentscheidung

- am Beispiel geld-ähnlicher Anlagen
- Girokonto, kurzfristige Staatsanleihen, Gold



Gold Fundamental

Bill Gross – Investment Outlook Jan 2012

[...] **credit risk** and **zero-bound interest rate risk**

is what characterizes our financial markets

fat left tail

Ⓐ

It offers the fat-left-tailed possibility of
unforeseen delevering

or

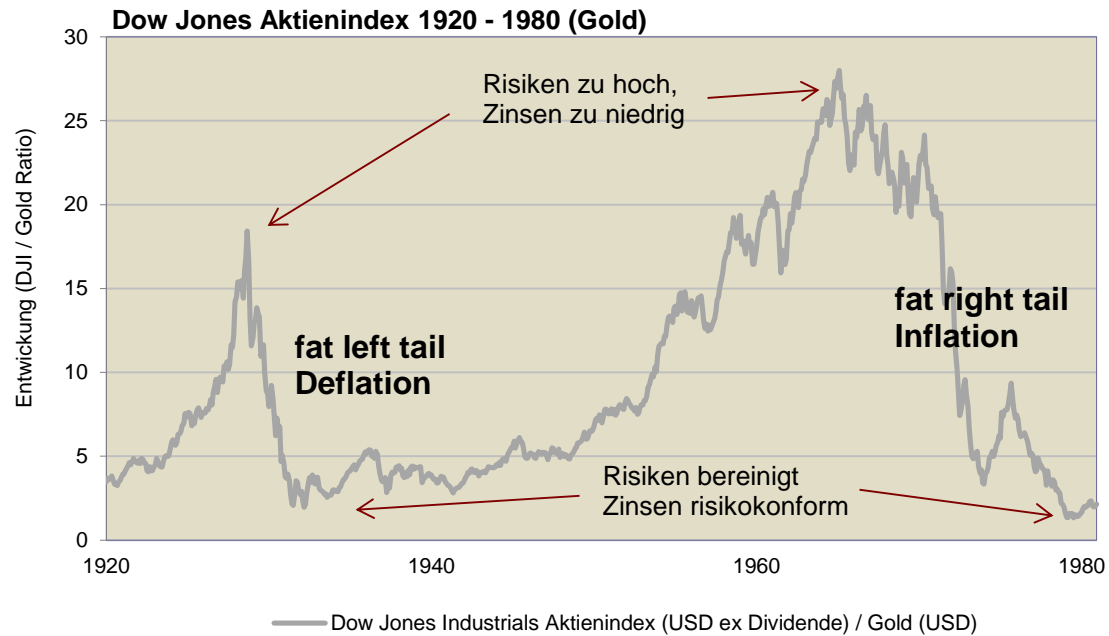
fat right tail

Ⓑ

the fat-right-tailed possibility of central bank
inflationary expansion

Gold Fundamental

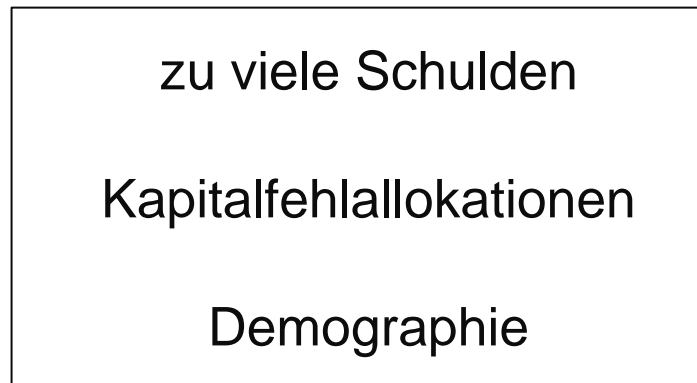
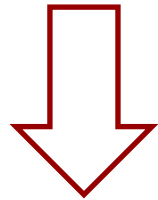
Gold und die Wirtschaft 1920 - 1980



Gold Fundamental

Zwei Kräfte am Kapitalmarkt

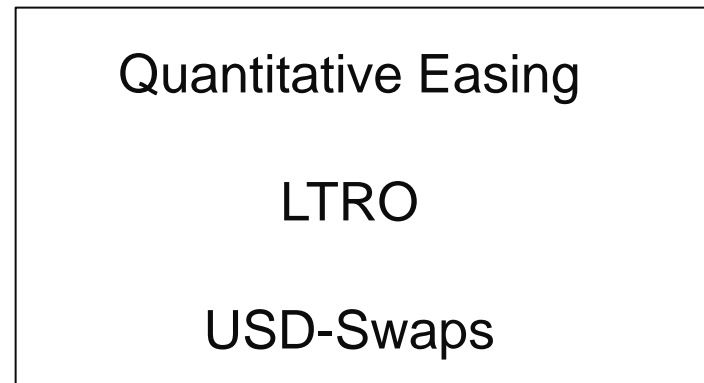
Fundamentaldaten



fat left tail

A

Zentralbanken



fat right tail

B

Gold Fundamental

Bilanzsumme ECB seit 2004

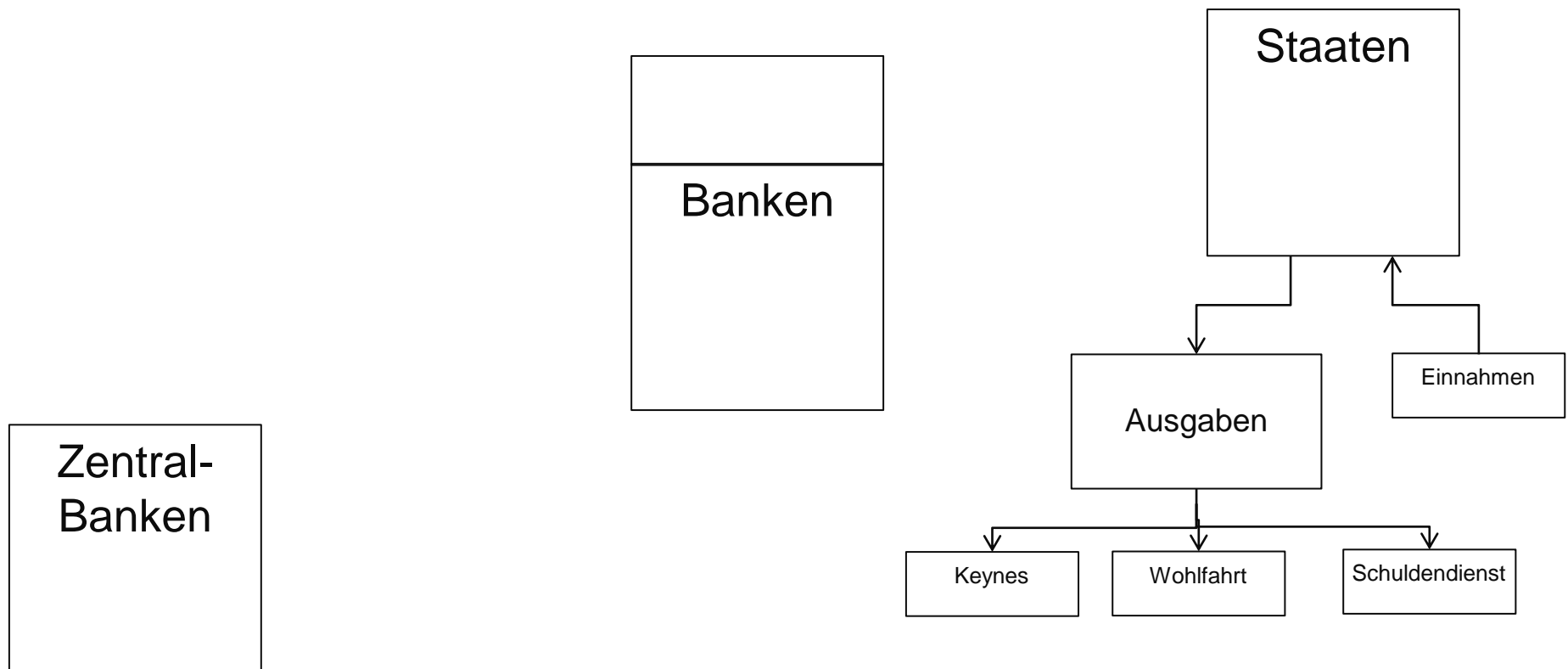


Inhalt

1. Gold Fundamental
2. Geldpolitik
3. Performance Gold und Goldaktien
4. APM Gold & Resources

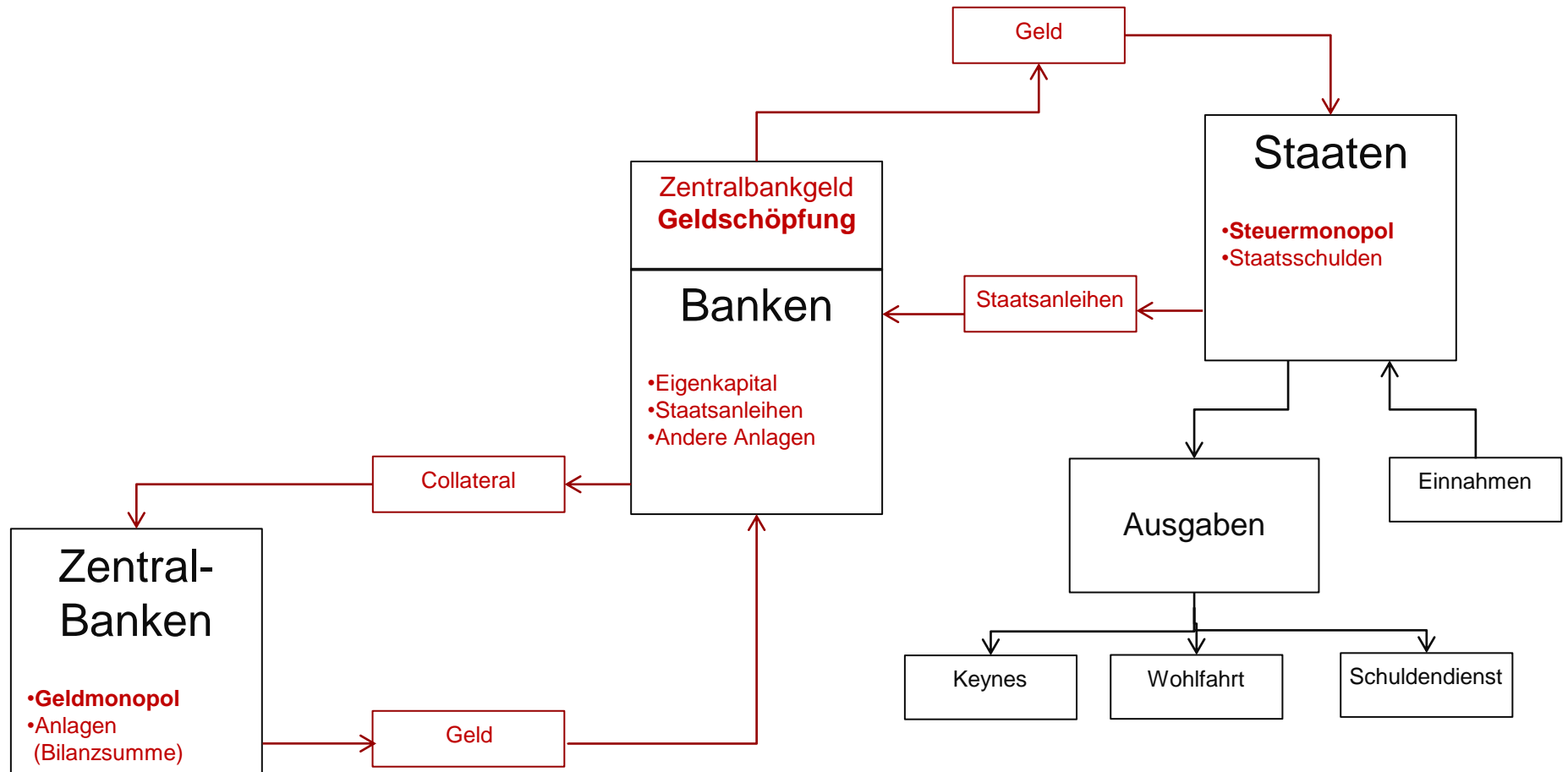
Geldpolitik

Problem Nr. 1: Staatsausgaben



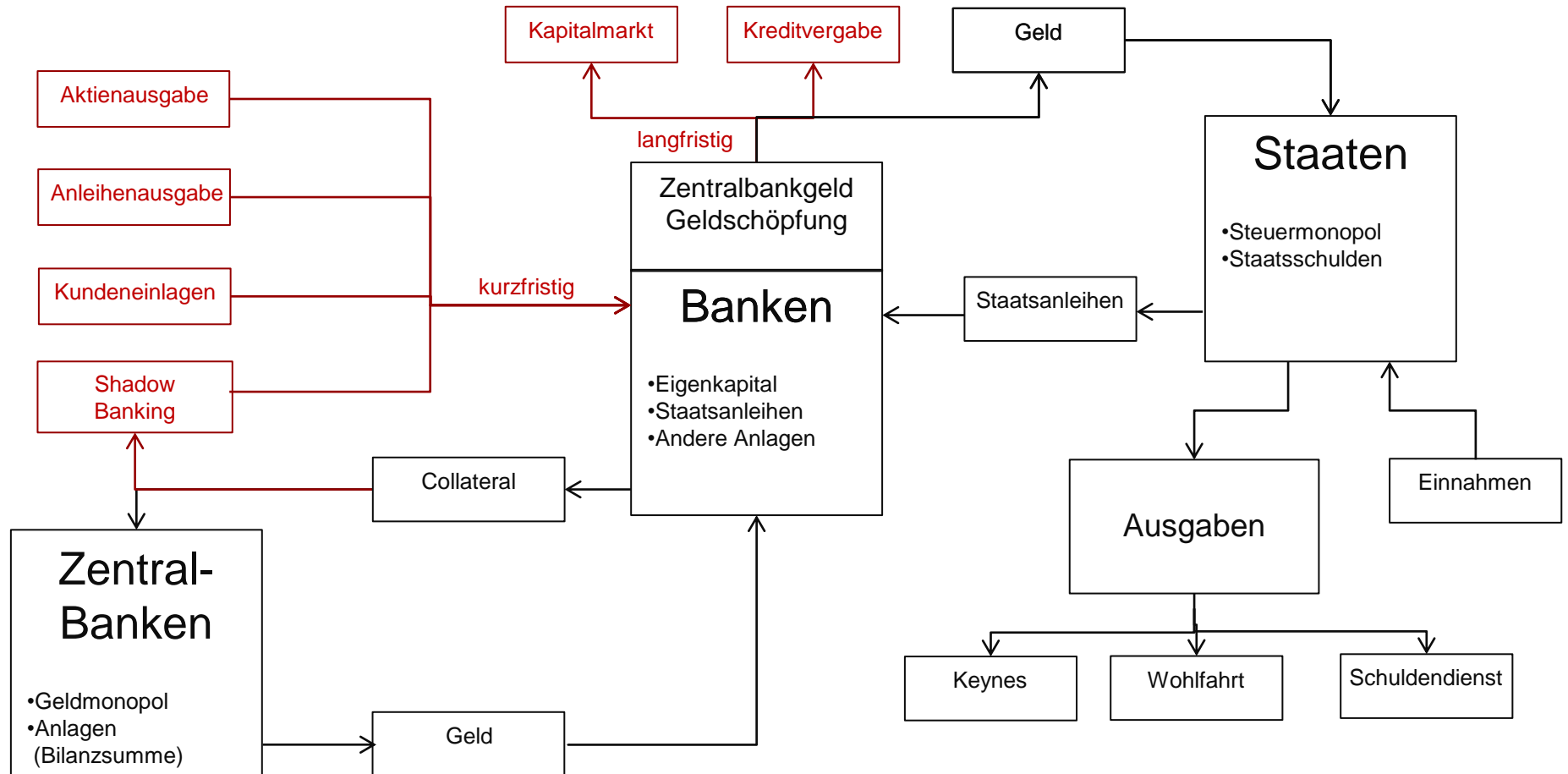
Geldpolitik

Staatsausgaben finanziert durch Zentralbank und Banken

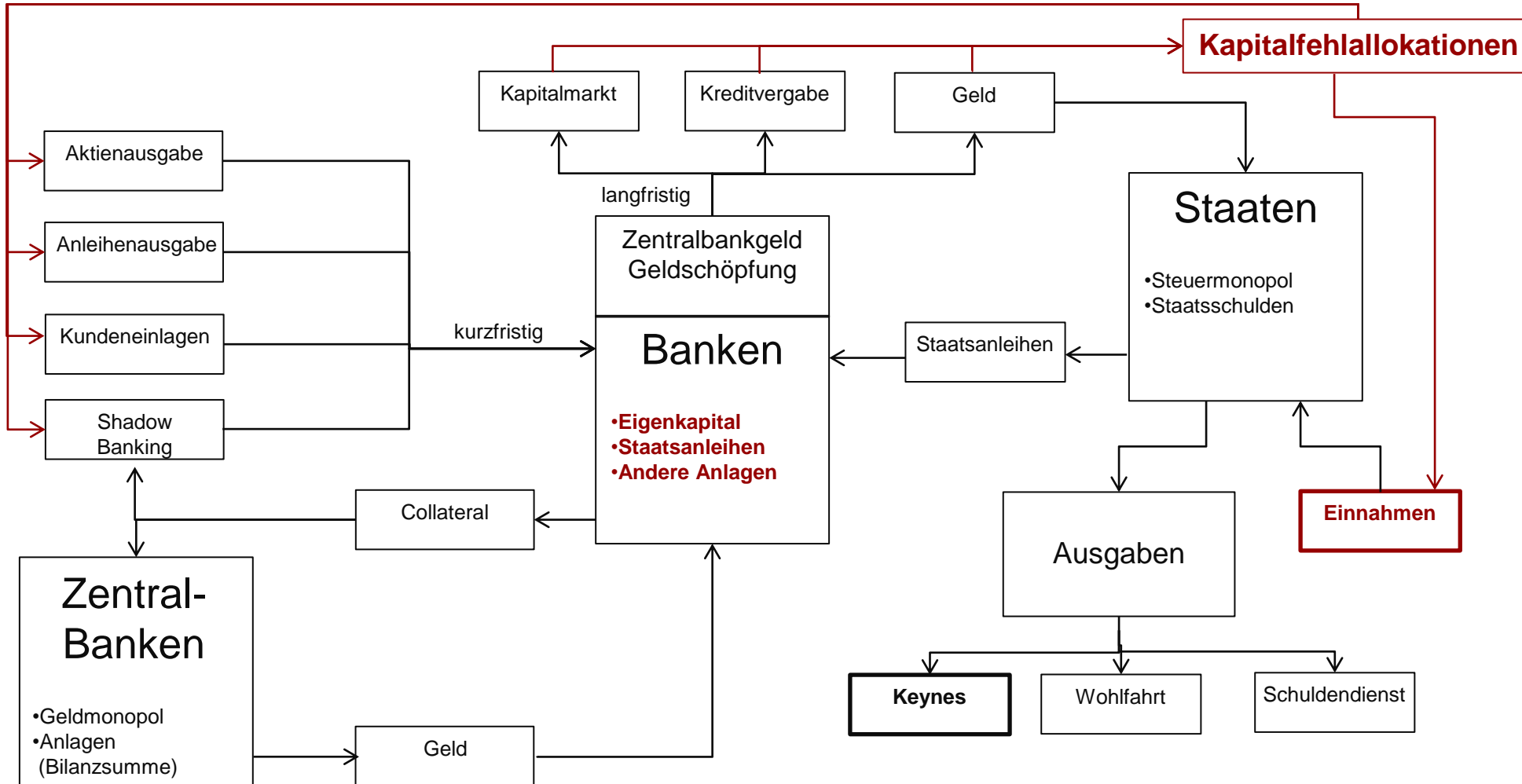


Geldpolitik

Einbindung der Wirtschaft

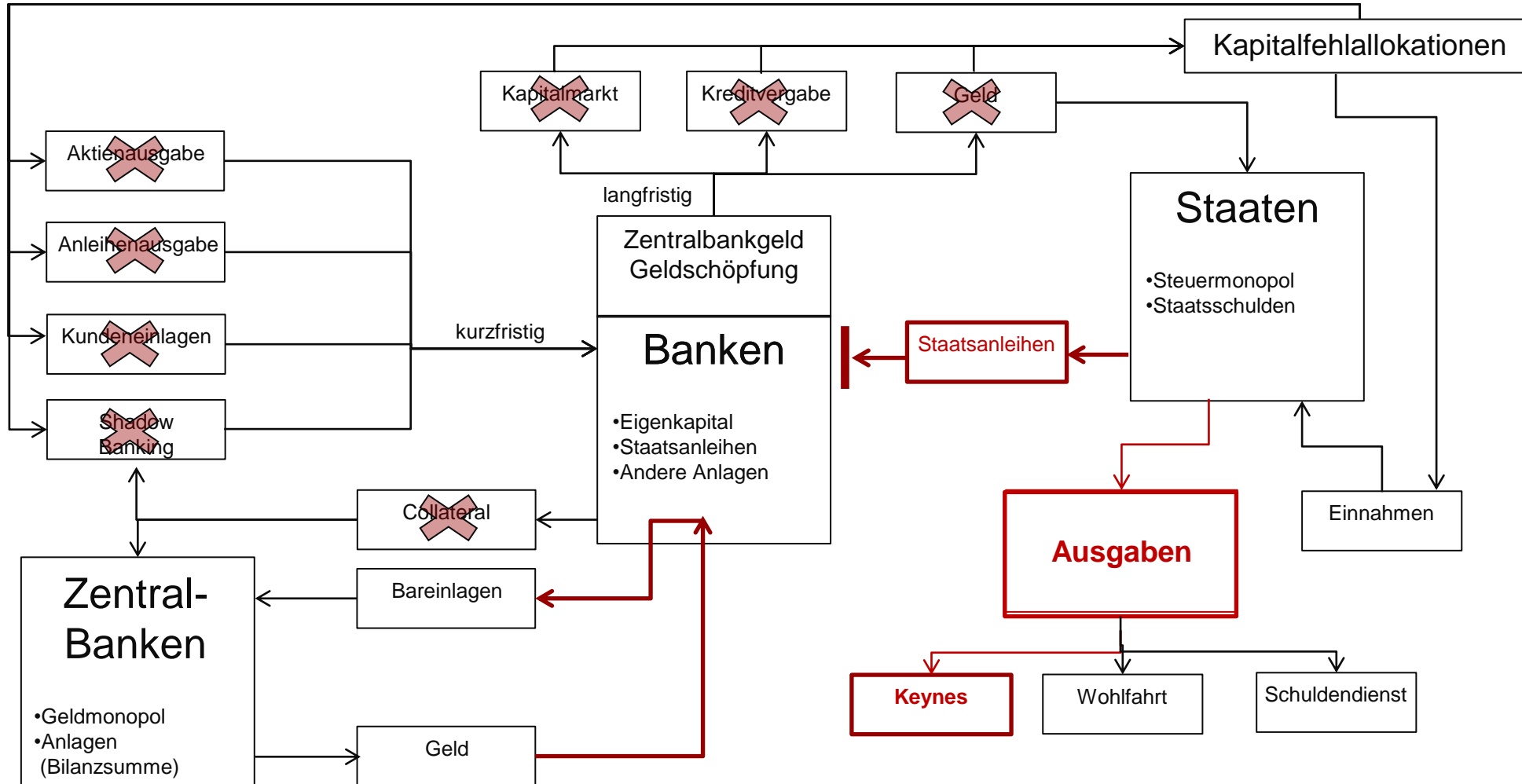


Geldpolitik



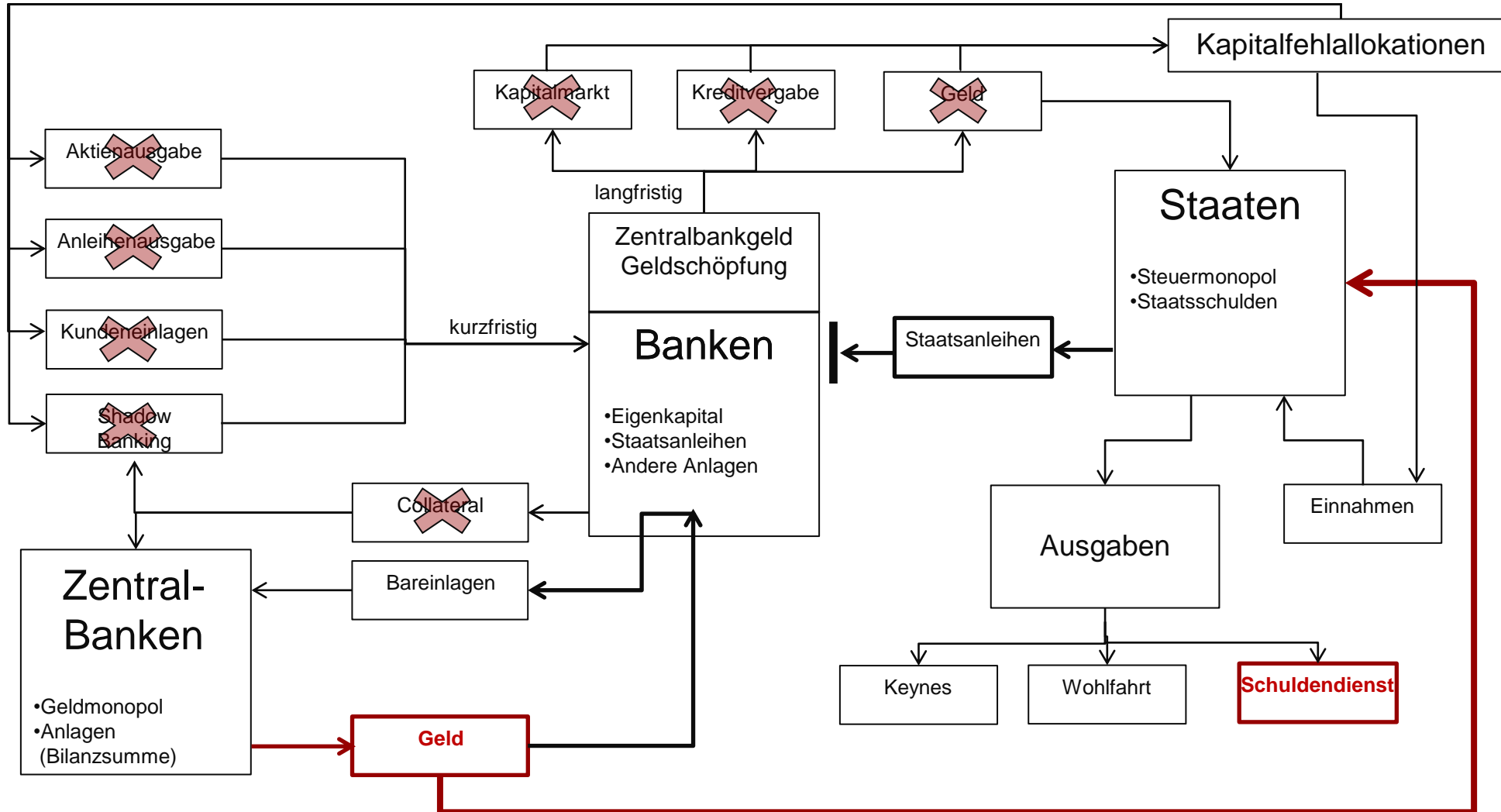
Kapitalfehlallokationen durch billiges Geld (2003 – 2008)

Geldpolitik



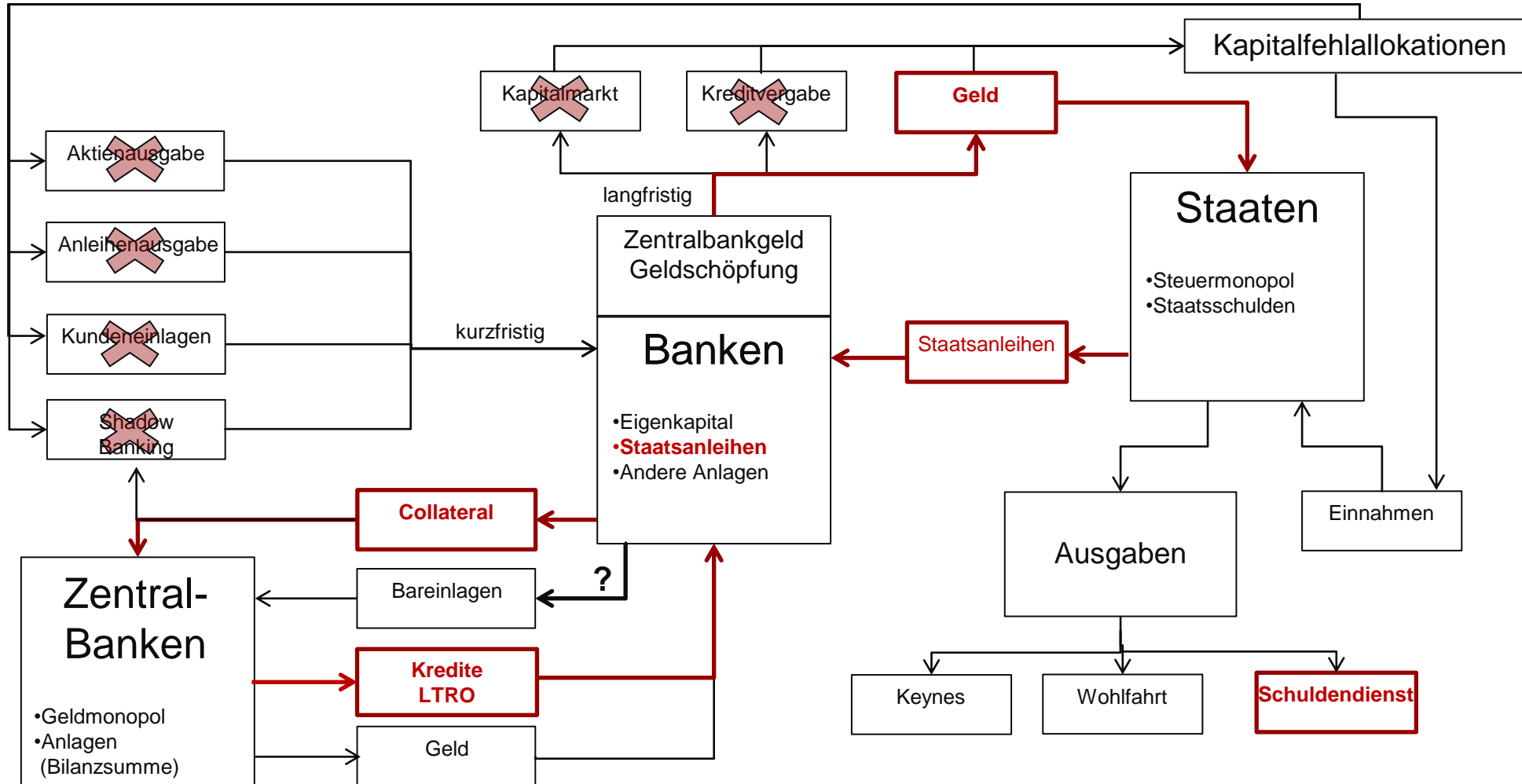
Systemdefekt durch Keynes

Geldpolitik



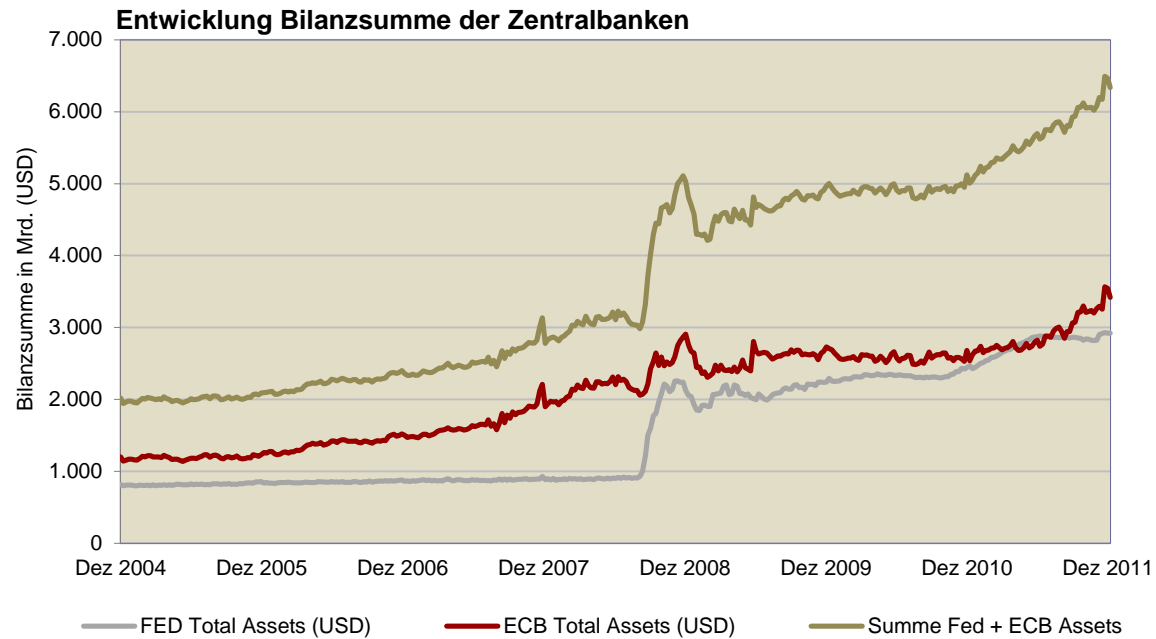
Anglo-amerikanische „Lösung“: Direkte Monetisierung

Geldpolitik



EU „Lösung“: Indirekte Monetisierung

Bilanzsumme ECB + Fed

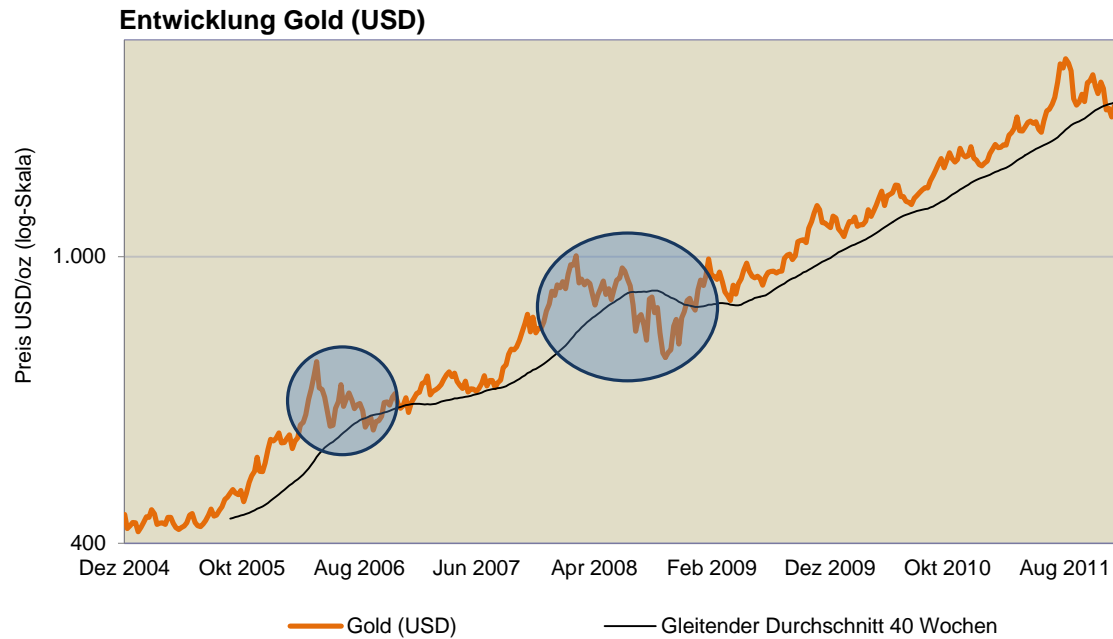


Inhalt

1. Gold Fundamental
2. Geldpolitik
3. **Performance Gold und Goldaktien**
4. APM Gold & Resources

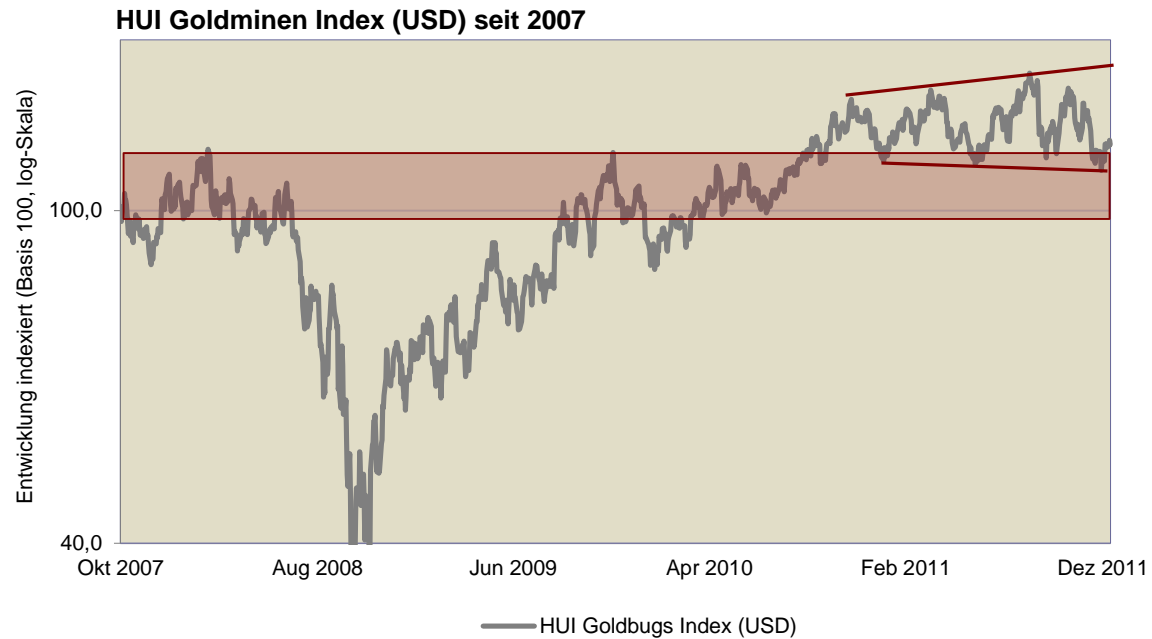
Performance Gold und Goldaktien

Entwicklung Gold seit 2004



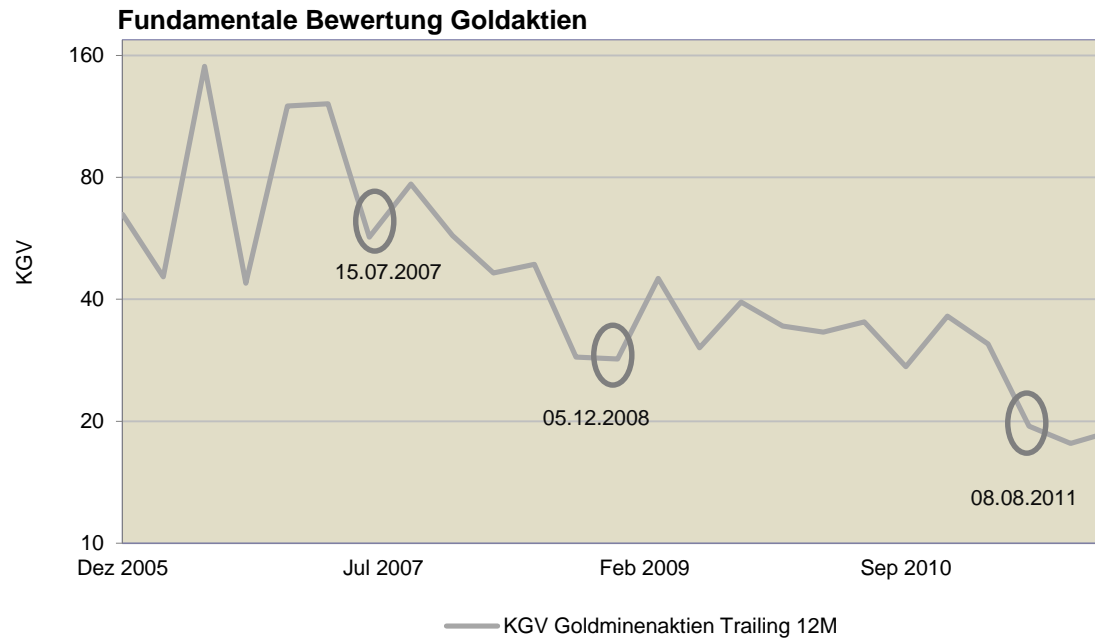
Performance Gold und Goldaktien

Entwicklung Goldaktien seit 2007



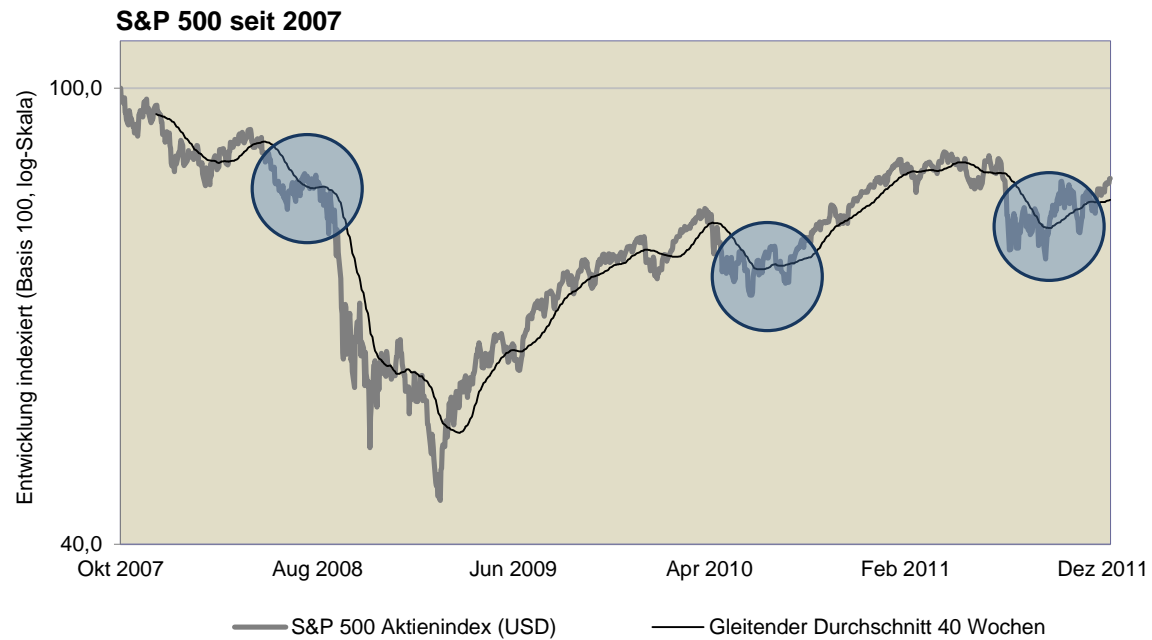
Performance Gold und Goldaktien

KGV Entwicklung Goldaktien 2005 - 2011



Performance Gold und Goldaktien

S&P 500 Aktienindex seit 2007

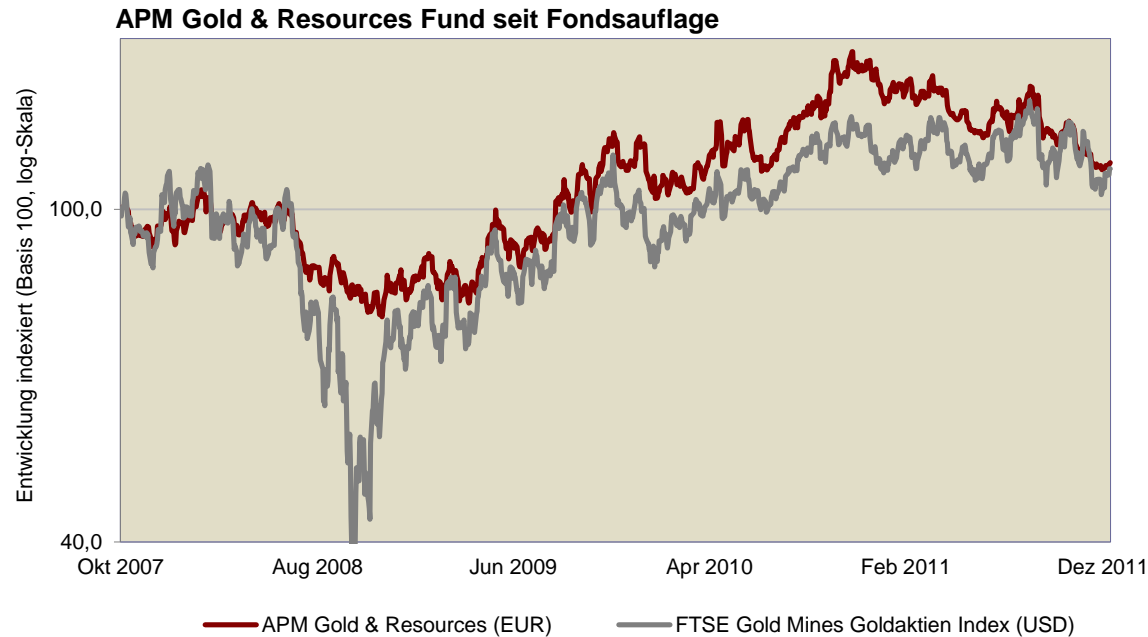


Inhalt

1. Gold Fundamental
2. Geldpolitik
3. Performance Gold und Goldaktien
4. APM Gold & Resources

APM Gold & Resources

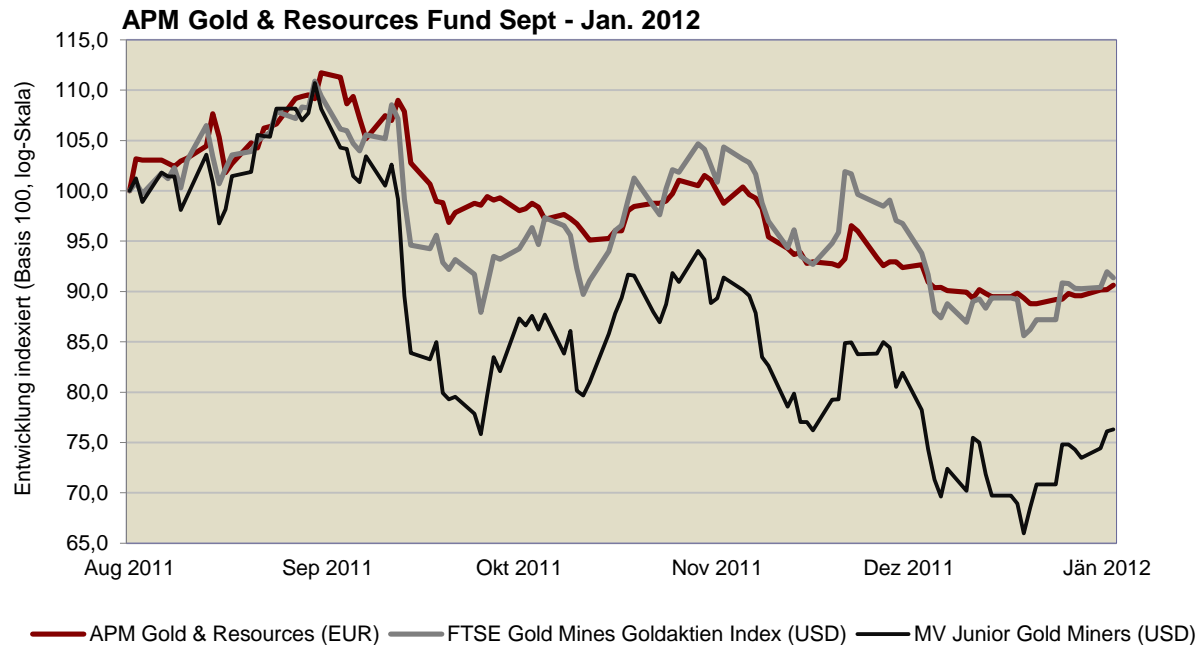
Ertragsentwicklung seit Auflage 2007



- Duales Mandat: Nachbildung Benchmark + Begrenzung Maximaler Verlust
- Risikomanagement führt zu erhöhtem Tracking Error
- 2011 ungünstige Bedingungen für Risikomanagement
 - Seitwärts/abwärts mit hoher Amplitude, Kurslücken
 - Starke Abweichung innerhalb der verschiedenen Goldsektoren
- Binäres Umfeld: Gefahr deflationärer Welle besteht weiterhin
 - Absicherung gegen deflationäre Welle (à la 2008) stets gegeben

APM Gold & Resources

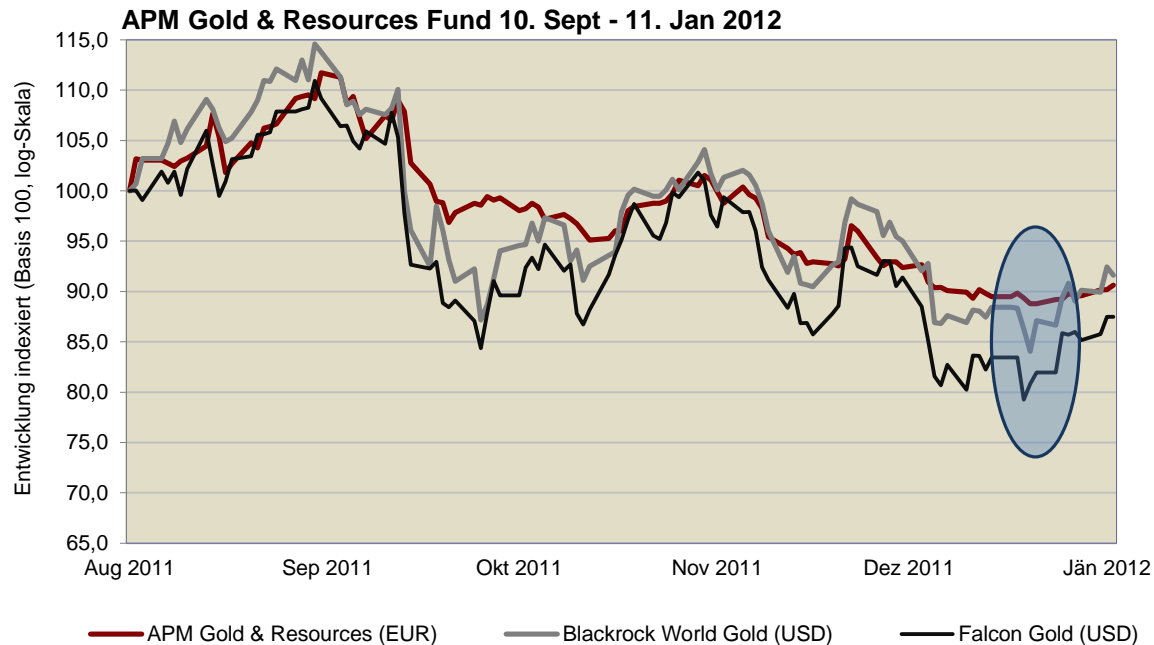
Benchmarks kurzfristig Sept - Jan. 2012



- Seit Sept 2011 Tracking Benchmark mit niedriger Volatilität
- Extrem Schwache Performance der Junior Benchmark ersichtlich
- Binäres Umfeld: Gefahr deflationärer Welle besteht weiterhin
 - Konzentration auf Schutz vor deflationärer Welle (à la 2008)

APM Gold & Resources

Peer Group kurzfristig Sept - Jan. 2012



- Gegenüber Peer Group deutliche Reduktion der Abwärtsspitzen
- Aufgrund Diversifikationsvorgaben haben alle Fonds einen Junior-Anteil und sind demnach schwächer als Benchmark gewesen
- Dez 2011 Schutz vor Bruch der Goldaktien – Seitwärtskonsolidierung (Kreis)

APM Gold & Resources

Aktuelle Positionierung

Sektor	Long	Short	Netto	
Liquidität & Staatsanleihen	0%			
Gold & Silber	22,8%			
Gold & Silberaktien	76,0%			
Wert der Optionen	1,2%			
Absicherung (deltabereinigt)		-19,0%		
Gesamt-Exposure (ex Cash)	98,8%	-19,0%	79,8%	

Währungs-Exposure	EUR 22%	CAD 14%	USD 56%	AUD 7,4%
--------------------------	----------------	----------------	----------------	-----------------

- Konstruktives Exposure aufgrund positiver Marktinterna des Sektors
 - Überverkauft und an Unterstützung
 - Relative Stärke der Goldaktien gegen Gold und Juniors gegen Seniors
 - Expansive Zentralbankpolitik
- Konstruktives Exposure gilt, solange positive Marktinterna anhalten

Kontakt

info@absolutepm.at

www.absolutepm.at

Absolute Portfolio Management GmbH

Wallnerstraße 3/17
1010 Vienna
Austria

Phone: +43 1 533 59-76
E-Mail: info@absolutepm.at
Web: www.absolutepm.at

Zweigniederlassung Frankfurt

Absolute Portfolio Management GmbH

Zweigniederlassung Frankfurt am Main
Braubachstraße 36
60311 Frankfurt am Main



Unternehmensdaten:

Unternehmenswortlaut: Absolute Portfolio Management GmbH; Sitz: Wien; Gründungsjahr: 2006; Geschäftsführer: Ernst-Ludwig Drayß, Günther Kastner; Konzession: Vermögensberatung, -verwaltung und Vermittlung von Wertpapiergeschäften gem. § 3 Abs. 2 Z 1-3 WAG; Wirtschaftsprüfer: Deloitte; Aufsichtsbehörde: Finanzmarktaufsicht, A-1090 Wien, Otto-Wagner-Platz 5, www.fma.gv.at

Diese Übersicht stellt kein Angebot dar. Ein rechtlich gültiges Angebot kann erst nach Übereinstimmung mit dem jeweils anzuwendenden Recht und in Verbindung mit dem jeweils aktuellen Fondsprospekt gelegt werden. Der veröffentlichte Prospekt des hier genannten Fonds in seiner aktuellen Fassung inklusive sämtlicher Änderungen seit Erstverlautbarung (Kundmachung im „Amtsblatt zur Wiener Zeitung“) steht Interessenten bei der Semper Constantia Invest GmbH und der Semper Constantia Privatbank Aktiengesellschaft, beide A-1010 Wien, Bankgasse 2, kostenlos zur Verfügung und ist auch unter www.absolutepm.at abrufbar. Sie sollten, soweit nötig, Ihre eigenen unabhängigen und kompetenten Rechts- und Finanzberater sowie sonstige professionelle Berater konsultieren, um sicherzustellen, dass jede Entscheidung, die Sie treffen, für Sie in Anbetracht Ihrer Umstände geeignet ist. Wenden Sie sich in Hinblick auf die jeweils steuerliche Situation an Ihren steuerlichen Berater, da sich diese durch Rechtsprechung oder Gesetzgebung ändern kann. Diese Darstellung dient lediglich als Grundlage für ausführliche Informationsgespräche eines professionellen Beraters mit seinen Kunden. Investitionen in Fremdwährungen unterliegen Kursschwankungen. Die Kurse während der Laufzeit können steigen und fallen. Die Erträge der Vergangenheit sind kein Indiz für die Zukunft.