



FSGOLD&SILVER RESERVE FUND NEWSLETTER

«VORSPRUNG DURCH
TRANSPARENZ UND KOMPETENZ
IN SACHWERTANLAGEN»



Adrian Morger
Fondsmanager

18

16.04.2012

ES BRAUCHT WEITERHIN GEDULD: DIE FIRMEN ENTWICKELN SICH ERFREULICH, ABER DIE SILBERMINEN-AKTIE HABEN BISHER NICHT DEMENTSPRECHEND REAGIERT. IM GEGENTEIL: IM MÄRZ 2012 MUSSTEN VOR ALLEM JUNIOR MINEN-AKTIE ERHEBLICHE VERLUSTE IN KAUF NEHMEN, NACHDEM DER SILBER-PREIS CA. 7 % GESUNKEN WAR. ANFANGS MÄRZ KAMEN EINIGE SEHR GUTE WIRTSCHAFTSZAHLEN AUS DEN USA, WAS DIE NACHFRAGE NACH GOLD & SILBER KURZFRISTIG REDUZIERTE. SILBER SCHWANKT SEITHER ZWISCHEN USD 31 UND USD 34, WAS SEHR HOHE MARGEN FÜR SILBERMINEN-FIRMEN BEDEUTET...

Nach einem guten Start ins 2012 musste der **FS Gold & Silver Reserve Fund** einen grossen Teil des Jahresgewinnes wieder abgeben. Der Fonds verlor -14.3 % im März 2012 und liegt YTD bei +1.1 %.

Viele Aktien notieren wieder auf Niveaus wie zum Beispiel im August, Oktober oder Dezember 2011. Auf diesem Niveau hielten sich die Aktien bisher ziemlich stabil. Die meisten Jahresergebnisse der Unternehmen waren besser als erwartet. Jedoch konnten diese guten News die Aktienkurse unserer Portfolio-Werte nicht nach oben treiben – im Gegenteil: die guten Wirtschaftszahlen vorwiegend aus den USA drückten die Gold- & Silberpreise. Silber verlor im März 2012 ca. 7 % an Wert (USD 32.27 per 31.3.2012). Der Silberpreis schwankt seither zwischen USD 31 und USD 34. Bei diesen Preisen haben die meisten Silberminen-Firmen immer noch eine Marge von über 300 %. Auch wenn die Silberpreise auf USD 25 sinken würden, wäre dies für die Silberminen kein Problem.

Gegen Ende März 2012 gab es gemischte Wirtschaftszahlen. Gute und enttäuschende Zahlen wechselten sich ab. Nach schlechten Zahlen kamen sofort wieder Gerüchte auf bezüglich einer weiteren Geldschwemme (QE 3). Diese Einstellung der Investoren ist aus unserer Sicht gefährlich – so nach dem Motto, wenn die Wirtschaft nicht läuft, wird der Staat bzw. die Notenbanken immer helfen.

Unser Szenario mit höherer Inflation ist nur eine Frage der Zeit. Je schneller QE3 kommt, desto höher wird dann auch die Nachfrage nach Gold/Silber sein. Der schwächere US Dollar wird dann auch die übrigen Rohstoffe in die Höhe treiben. Wir denken, dass QE3 im Herbst 2012 eingeführt werden könnte.

Auf Portfolio-Ebene haben wir den grössten Teil der Absicherungen mit Gewinn verkauft. Der Fonds ist fast zu 100 % investiert.

EVEREST WEALTH MANAGEMENT AG
Adrian Morger