

AMG Gold - Minen & Metalle

Bericht per 31. Juli 2008

Kommentar Juli

Im Juli hat der Fonds 11% an Wert eingebüsst, dies praktisch im Gleitschritt mit dem Referenzindex.

Die Edelmetallmärkte befinden sich weiterhin in einer nervenaufreibenden zyklischen, mittelfristigen Korrekturphase. Die Volatilitäten verharren auf hohem Niveau, speziell die der Gold- und Silberminenaktien. Aufgrund der markant tiefen Bewertungen der Edelmetallaktien (P/NAV = 1,55 x!!), und der charttechnisch stark überverkauften Situation erwarten wir in den nächsten Wochen die Wiederaufnahme des primären Aufwärtstrends. Zusätzlich befindet sich das XAU-Ratio auf 5.6x (Goldpreis dividiert durch Philad. Gold & Silber Index XAU). Bei einem Ratio deutlich über 5, konnte der XAU-Index in der Vergangenheit jeweils eine Avance von mehr als 35 % verzeichnen. Auch die Goldminen-Industrie erachtet die aktuell tiefen Aktienpreise, vor allem von den Juniorminen, als Kaufgelegenheit. So möchte Kinross Gold für 1,2 Mrd. US\$ das in Ecuador tätige Unternehmen Aurelion Mines übernehmen. Agnico Eagle Mines engagierte sich bei Gold Eagle Mines, nun macht Goldcorp eine freundliche Übernahmeofferte für Gold Eagle Mines über 1,6 Mrd. US\$.

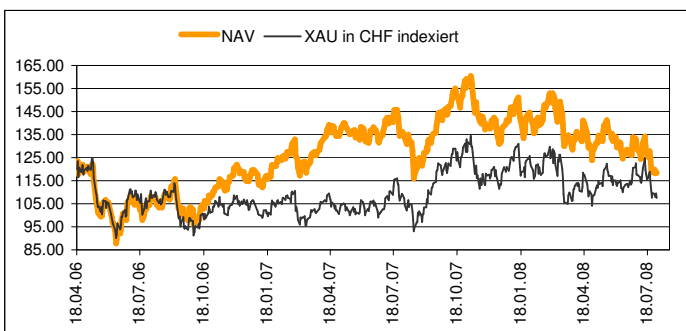
Anfang Juli haben wir wieder physisch Goldbarren gekauft. Ausser Zukäufen in Newmont Mining und Alamos Gold tätigten wir keine nennenswerten Transaktionen. Das PGM-Zertifikat, welches 10 Aktien von Platin- und Palladium Produzenten beinhaltet, verkauften wir und haben uns dagegen direkt in den 10 Unternehmen engagiert. Durch diesen Switch eliminierten wir das Drittparteienrisiko.

Der US\$ und AUS\$ ist zu 100 %, der CAN\$ zu 40 % gegenüber der Referenzwährung CHF abgesichert.

Kurzprofil

Verwaltungsgebühren: 1,5%
 Gewinnbeteiligung: 8% über 5% Hürde
 Rücknahmegebühr: 0.5% z.G. des Fonds
 Ausgabe: täglich
 Rücknahme: täglich
 Valorennummer: 2468677
 Bloomberg/Reuters: AMGGMMF SW / 2468677.S
 Internet: www.amg.ch

Performance seit 18.4.2006



Performance seit 18.4.2006 (Fondsstart): -1.4%
 Benchmark XAU Index in CHF seit 18.4.2006: -10.4%

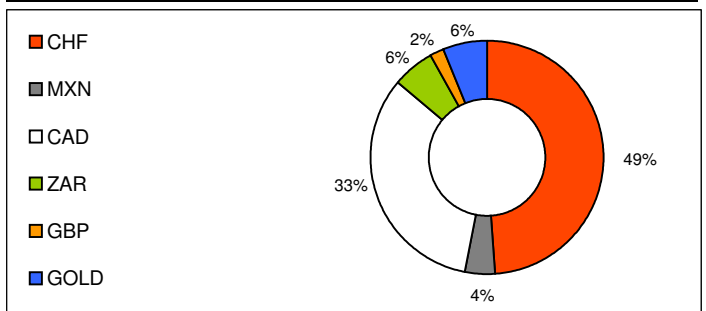
Monatliche Performance

		JAN	FEB	MAR	APR	MAI	JUN	JUL	AUG	SEP	OKT	NOV	DEZ	Jahr
2008	AMG Gold	0.8%	5.2%	-13.2%	-1.4%	4.7%	-0.5%	-11.2%						-16.0%
2008	XAU in CHF	3.0%	1.6%	-14.8%	2.0%	6.3%	4.9%	-11.0%						-9.8%
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%

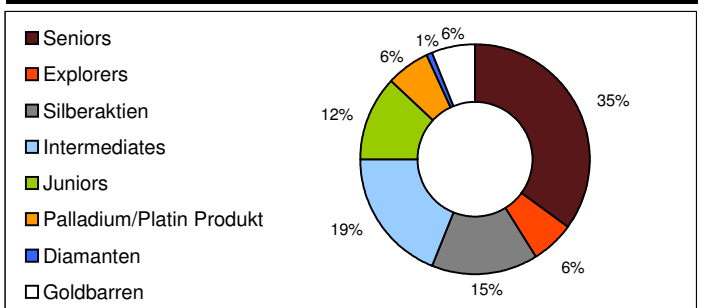
Eckdaten

Total Fondsvermögen (Mio.): SFr. 223.6
 Innerer Wert pro Anteil: SFr. 118.3
 Ausstehende Anteile: 1'884'031

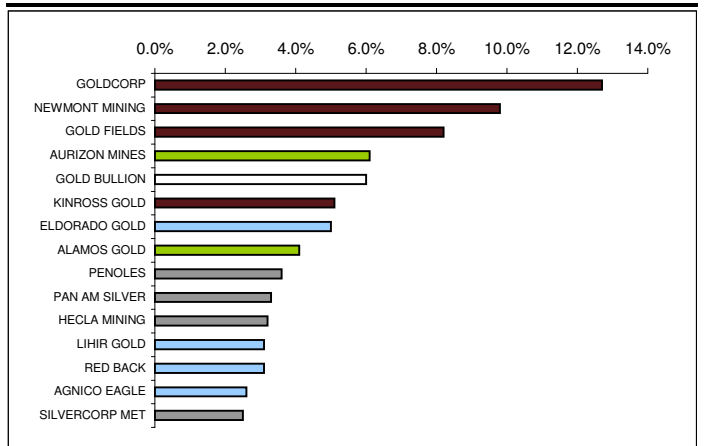
Aufteilung nach Währungen



Aufteilung nach Segmenten



Grösste Positionen



Long Position: 100.0%
 Liquidität: 0.0%

AMG Analysen und Anlagen AG, Bahnhofstrasse 29, Zug
 Fritz Eggmann/Roger Fischer, +41 41 711 26 62

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.