

AMG Gold - Minen & Metalle

Bericht per 31. Mai 2009

Kurzprofil

Fondsdomizil:	Schweiz
Fondsleitung:	LB(Swiss) Investments AG, Zürich
Depotbank/Fondsmanager:	Bank Sarasin & Co. Ltd., Basel
Anlageberater:	AMG Analysen & Anlagen AG, Zug Fritz Eggimann CH0024686773, 2468677
Tranche A (ISIN, Valor):	CH0024686773, 2468677
Bloomberg/Reuters:	AMGGMMF SW / 2468677.S
Tranche B (ISIN, Valor):	CH0048476706, 4847670
Bloomberg/Reuters:	AMGGMMA SW / 4847670.S

Ausgabe:	täglich
Rücknahme:	täglich
Internet:	www.amg.ch
Gewinnbeteiligung:	8% über 5% Hürde
Rücknahmegebühr:	0.5% zu Gunsten des Fonds
Verwaltungsgebühren Anlageberater:	1.50%
TER (Gesamtkostensatz):	1.73% (per 31.12.2008)

Ausschüttungen

bisher keine

Kommentar Mai

Im Schlepptau des steigenden Goldpreises erzielte der Silberpreis im Mai ein neues Jahreshoch bei US\$ 15.50 pro Unze. Aufgrund des Silberanteils von 15-18% profitierte der Fonds von dieser Konstellation. Auffallend ist weiter, dass sich seit dem Tief vom Oktober 2008 die Aktien aus dem Edelmetallbereich im Vergleich zum physischen Edelmetall dreimal besser entwickelten. Auch historisch liegt die Hebelwirkung der Edelmetallaktien gegenüber einer Preisänderung beim Edelmetall bei 3 zu 1.

Zurzeit sind die Goldaktien nicht mehr billig sondern fair bewertet. Um weitere Kurssteigerungen zu unterstützen, bedarf es jetzt eines permanenten Anstiegs des Goldpreises auf über 1'000 US\$ pro Unze. Auslöser für eine solche Bewegung wird voraussichtlich der US Dollar sein, welcher seit diesem April gegenüber dem EURO und dem CHF zur Schwäche neigt. Aufgrund dessen haben wir ¾ des US Dollar gegenüber unserer Referenzwährung abgesichert. Kurzfristige Erholungen in der US-Währung werden wir nutzen, um einen Absicherung von 100% zu erreichen, da wir mittelfristig eine markant schwächere US Valuta erwarten.

Die Edelmetallindustrie nutzt ihre höheren Aktienpreise, um neues Kapital zu erhalten. So emittierte **Franco Nevada** im Berichtsmontat für über 322 Mio. CAN\$ neue Aktien. Neuemissionen im Edelmetallbereich werden vom Markt zurzeit sehr gut absorbiert. Diese positive Investorenhaltung für solche Kapitaltransaktionen macht uns für den weiteren Verlauf der Goldaktien kurzfristig vorsichtig. Zusätzlich befindet sich charttechnisch der AMEX Gold Bugs Index HUI im stark überkauften Bereich, was kurzfristig zu Abgabedruck führen wird. Diese Konsolidierungsphase würden wir jedoch nutzen, um die Edelmetallaktienquote zu erhöhen. Aufgrund unseres mittel- bis langfristig positiven Ausblicks für den Goldsektor sollte klar die Strategie „buy the dips“ ausgeführt werden.

Im Portfolio haben wir etwas **physisches Gold** zu Gunsten von **Aktien von Silberproduzenten** abgebaut. Weiter ausgebaut haben wir die Positionen in **Barrick Gold, AngloGold Ashanti** sowie **Goldcorp**. Neu investiert sind wir in **Compania de Minas Buenaventura SA**. Etwas reduziert haben wir aufgrund des relativen hohen Anteils im Portfolio unser Engagement in **Kingsgate Consolidated Ltd.**

Ein Drittel des CAN\$ halten wir weiter gegenüber dem CHF abgesichert.

Monatliche Performance

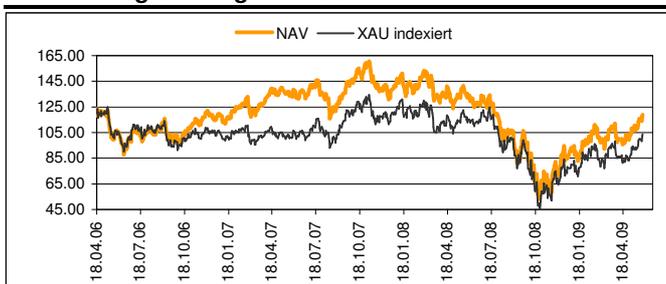
		JAN	FEB	MAR	APR	MAI	JUN	JUL	AUG	SEP	OKT	NOV	DEZ	Jahr
2009	AMG Gold	6.6%	1.9%	6.6%	-8.0%	19.6%								27.6%
2009	XAU in CHF	9.2%	-3.6%	10.2%	-10.6%	25.0%								29.6%
2008	AMG Gold	0.8%	5.2%	-13.2%	-1.4%	4.7%	-0.5%	-11.2%	-10.1%	-9.4%	-32.4%	26.2%	13.4%	-33.9%
2008	XAU in CHF	3.0%	1.6%	-14.8%	2.0%	6.3%	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 Performancedaten lassen die bei der Ausgabe- und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten unberücksichtigt.

Aktuelle Fondsdaten

Total Fondsvermögen (Mio.):	CHF 202.2 Mio.
Innerer Wert pro Anteil (Tranche A):	CHF 118.8
Ausstehende Anteile:	1'037'630
Innerer Wert pro Anteil (Tranche B):	CHF 118.8
Ausstehende Anteile:	663'742

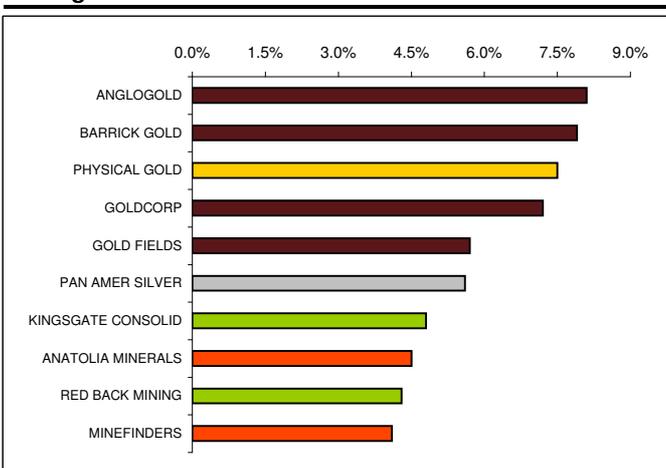
Entwicklung seit Beginn in Schweizer Franken



Performance seit 18.4.2006 (Fondsstart): -1.0%

Vergleichsindex XAU in CHF seit 18.4.2006: -13.5%

Zehn grösste Positionen



Branchenaufteilung

Seniors	35.7%
Intermediates	12.9%
Juniors	11.9%
Silberaktien	15.4%
Explorers	12.9%
Palladium/Platin	0.9%
Diamanten	0.1%
Goldbarren	7.5%
Silberbarren	2.2%
Liquidität	0.5%

Engagement

Longposition:	99.5%
Absicherungspositionen:	0.0%
Nettoposition:	99.5%
Total Engagement:	99.5%
Liquidität:	0.5%

Währungsaufteilung

CHF	31.2%	USD	8.7%
AUD	5.8%	ZAR	17.5%
GBP	0.0%	GOLD	7.5%
CAD	29.3%		