

# AMG Gold - Minen & Metalle

Bericht per 31. Juli 2009

## Kurzprofil

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

Ausgabe:	täglich
Rücknahme:	täglich
Internet:	<a href="http://www.amg.ch">www.amg.ch</a>

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 Juli

Seit Wochen bewegen sich die Edelmetallpreise und -aktien in einer engen Bandbreite. Impulse für einen Ausbruch aus diesem Handelsband sind zurzeit nicht auszumachen. Selbst die bis jetzt publizierten Q2 Zahlen, welche im Grossen und Ganzen den tieferen Analystenerwartungen entsprochen haben, vermochten keine Investorentätigkeiten auszulösen. Dies spüren wir auch im Fonds, bei welchem der Bestand an ausstehenden Anteilen gegenüber dem Vormonat konstant geblieben ist. Die Sommerflaute im Edelmetallbereich dürfte noch einige Wochen andauern. Wir erwarten jedoch, dass sich die seit Anfang Juni bestehende Outperformance der Standardaktien (S&P 500 Index) gegenüber den Goldaktien (XAU-Index) zu Ende neigt. Das saisonale Muster der letzten 20 Jahre weist darauf hin, dass sich jeweils während den Monaten August bis Oktober der XAU-Index um einiges besser entwickelte als der S&P 500 Index. Gemäss NED DAVIS Research ist die Wahrscheinlichkeit, dass diese Saisonalität auch in diesem Jahr eintritt, bei 75%! Zurzeit steht die Publizierung der Quartalsdaten an. So verdiente der Branchen-Primus **Barrick Gold** im 2. Quartal 49 Cents pro Aktie, was 16% höher war als im 1. Quartal und 30% höher als die Analystenschätzungen! Trotz diesen sehr guten operativen Zahlen enttäuschte uns die Tatsache, dass Barrick Gold das Hedgebuch im letzten Quartal nicht weiter reduziert hat. **Agnico Eagle Mines** übertraf die Analystenschätzungen leicht. Positiv erachten wir die Bekanntgabe, dass die Produktion in Kittila, Lapa (Finnland) früher als geplant hochgefahren werden kann. **Goldcorp** erfüllte die Gewinnschätzungen knapp, einzig die Kosten waren in der Red Lake Mine aufgrund seismischer Probleme höher als prognostiziert. Im Portfolio haben wir keine nennenswerte Veränderung vorgenommen, einzig in unserem Engagement **Kingsgate Consolidated** haben wir Teilgewinne realisiert. **Sino Gold** und **Kinross Gold** haben wir weiter akkumuliert zu Lasten unserer Cashquote. Bei den Fremdwährungsabsicherungen haben wir im US\$ die Hälfte gegenüber dem CHF aufgelöst. Ein Fünftel des CAN\$ bleibt weiter abgesichert.

## Monatliche Performance

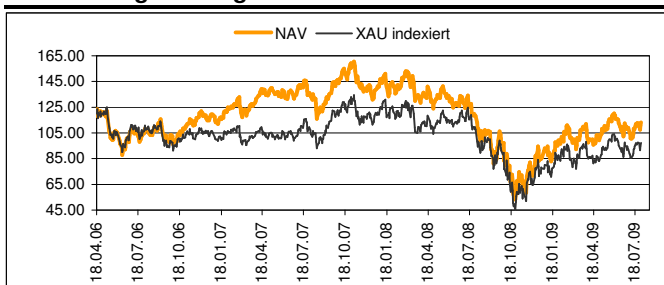
		JAN	FEB	MAR	APR	MAI	JUN	JUL	AUG	SEP	OKT	NOV	DEZ	Jahr
2009	<b>AMG Gold</b>	6.6%	1.9%	6.6%	-8.0%	19.6%	-9.0%	4.8%						21.6%
2009	XAU in CHF	9.2%	-3.6%	10.2%	-10.6%	25.0%	-11.5%	5.8%						21.3%
2008	<b>AMG Gold</b>	0.8%	5.2%	-13.2%	-1.4%	4.7%	-0.5%	-11.2%	-10.1%	-9.4%	-32.4%	26.2%	13.4%	-33.9%
2008	XAU 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	<b>AMG Gold</b>	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	<b>AMG Gold</b>				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 191.6 Mio.
<b>Innerer Wert pro Anteil (Tranche A):</b>	<b>CHF 113.3</b>
Ausstehende Anteile:	1'022'756
<b>Innerer Wert pro Anteil (Tranche B):</b>	<b>CHF 113.3</b>
Ausstehende Anteile:	667'855

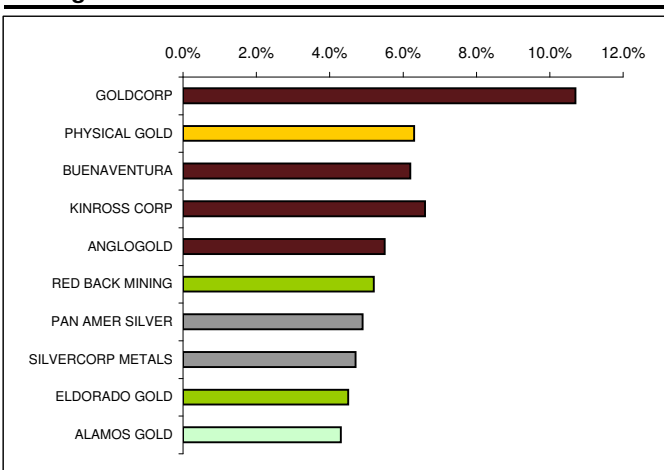
## Entwicklung seit Beginn in Schweizer Franken



## Performance seit 18.4.2006 (Fondsstart): -5.6%

Vergleichsindex XAU in CHF seit 18.4.2006: -19.0%

## Zehn grösste Positionen



## Branchenaufteilung

Seniors	32.0%
Intermediates	20.4%
Juniors	14.1%
Silberaktien	13.0%
Explorers	12.7%
Palladium/Platin	0.7%
Diamanten	0.1%
Goldbarren	6.3%
Silberbarren	0.0%
Liquidität	0.7%

## Engagement

Longposition:	99.3%
Absicherungspositionen:	0.0%
Nettoposition:	99.3%
Total Engagement:	99.3%
Liquidität:	0.7%

## Währungsaufteilung

CHF	17.9%	USD	9.6%
AUD	12.2%	ZAR	5.5%
GBP	0.0%	GOLD	6.3%
CAD	48.5%		