

AMG Gold - Minen & Metalle

Bericht per 31. August 2009

Kurzprofil

Fondsdomizil:	Schweiz
Fondsleitung:	LB(Swiss) Investment AG, Zürich
Depotbank/Fondsmanager:	Bank Sarasin & Co. Ltd., Basel
Anlageberater:	AMG Analysen & Anlagen AG, Zug
	Fritz Eggimann
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):	1.74% (per 30.06.2009)

Ausschüttungen

bisher keine

Kommentar August

Unser Fonds bewegte sich im August in einem Tradingband von Fr. 106 und 115. Die Volatilität der Edelmetalle, insbesondere von Gold, befindet sich seit Wochen auf sehr tiefem Niveau. Diese Passivität sieht aus wie die „Ruhe vor dem Sturm“. Wir empfehlen Anlegern diese Ruhe zum Auf- und Ausbau der Goldanlagen zu nutzen.

Preisrelevante News sind zurzeit spärlich, selbst die Veröffentlichung des „Gold Demand Trends – Second Quarter 2009“ des World Gold Council (WGC) verursachte keine nennenswerten Kursbewegungen. Die Gesamtnachfrage hat sich im Q2 2009 um 9% auf 731 t gegenüber dem Q2 2008 abgeschwächt. Gegenüber dem Q1 reduzierte sich die Nachfrage gar um 29%. Juweliere und die Industrie erwarben 22% weniger Gold als noch im 2. Quartal 2008. Indien verzeichnete einen Nachfragerückgang von 31%. Einzig China erhöhte die Goldkäufe für industrielle Verwendung und für die Schmuckindustrie um 6%. Einige Überraschungen gab es im WGC Berichtes dennoch: 1. der 6% Anstieg der weltweiten Goldproduktion und 2. dass die Zentralbanken seit langem wieder mal als Nettokäufer von Gold auftraten. 3. steigerten sich die Käufe für physisches Barrengold von 10T im Q2 2008 auf 195T im Q2 2009. Dies werten wir als sehr positiv. Es wird mit der saisonalbedingten höheren Nachfrage aus dem Schmuckbereich zu steigenden Goldpreisen in den nächsten vier Monaten führen.

Im M&A – Bereich lancierte **Eldorado Gold** ein Übernahmeangebot für **Sino Gold**. Der Transaktionswert dieser „friendly“ Übernahme beläuft sich auf ca. 1,8 Mrd. US\$, was einer Prämie von gut 20% gegenüber dem Vortages Schlusspreis der Sino Gold Aktien entspricht. Die neue Gesellschaft wird auch in Zukunft ihre Goldproduktion bei tiefen Kosten überdurchschnittlich erhöhen können. Noch vor der Übernahmeankündigung haben wir im Fonds die Eldorado Gold Position um 1/3 auf 3% reduziert. Gleichzeitig haben wir Anfang August unser Engagement in Sino Gold auf 4% verdoppelt.

Im Portfolio haben wir die Anlagen in Goldcorp, **Kingsgate Consolidated** und **RandGold** etwas reduziert. Die Positionen in **AnglogoldAshanti**, **Osisko Mining** und **Jaguar Mining** haben wir erhöht. **Barrick Gold** und **Agnico Eagle Mines** haben wir neu ins Portfolio aufgenommen.

Aufgrund unserer positiven Meinung für Rohstoffwährungen, insbesondere für den CAN\$, haben wir die CAN\$ Absicherung gegenüber dem CHF aufgelöst. Der US\$ bleibt zu einem Drittel abgesichert.

Monatliche Performance

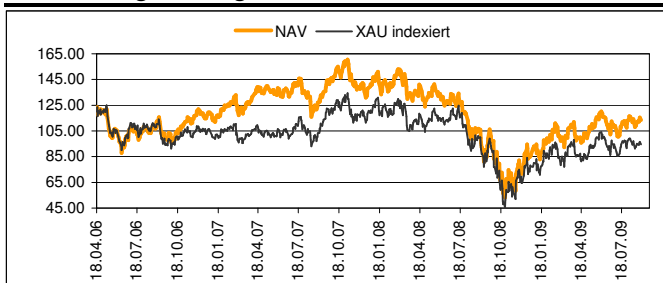
		JAN	FEB	MAR	APR	MAI	JUN	JUL	AUG	SEP	OKT	NOV	DEZ	Jahr
2009	AMG Gold	6.6%	1.9%	6.6%	-8.0%	19.6%	-9.0%	4.8%	0.2%					21.8%
2009	XAU in CHF	9.2%	-3.6%	10.2%	-10.6%	25.0%	-11.5%	5.8%	-2.8%					17.9%
2008	AMG Gold	0.8%	5.2%	-13.2%	-1.4%	4.7%	-0.5%	-11.2%	-10.1%	-9.4%	-32.4%	26.2%	13.4%	-33.9%
2008	XAU in CHF	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 193.3 Mio.
Innerer Wert pro Anteil (Tranche A):	CHF 113.5
Ausstehende Anteile:	1'032'400
Innerer Wert pro Anteil (Tranche B):	CHF 113.5
Ausstehende Anteile:	670'805

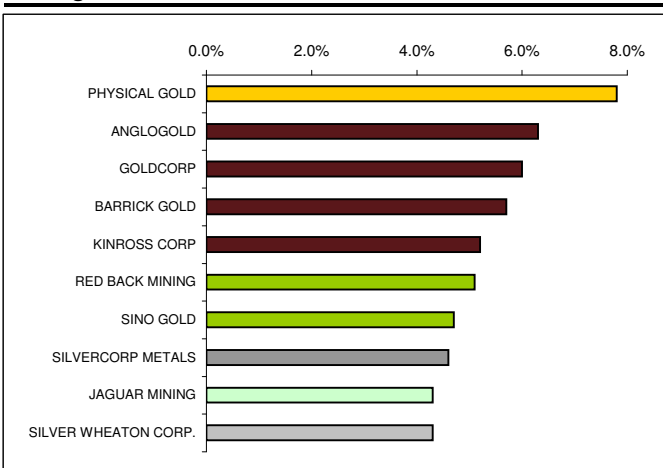
Entwicklung seit Beginn in Schweizer Franken



Performance seit 18.4.2006 (Fondsstart): -5.4%

Vergleichsindex XAU in CHF seit 18.4.2006: -21.3%

Zehn grösste Positionen



Branchenaufteilung

Seniors	29.5%
Intermediates	19.6%
Juniors	15.4%
Silberaktien	12.8%
Explorers	13.6%
Palladium/Platin	0.7%
Diamanten	0.1%
Goldbarren	7.8%
Silberbarren	0.0%
Liquidität	0.5%

Engagement

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

Währungsaufteilung

CHF	8.0%	USD	13.2%
AUD	10.0%	ZAR	6.3%
GBP	0.0%	GOLD	7.8%
CAD	54.7%		