



FALCON PRIVATE BANK

SWISS PRIVATE BANKING

Falcon Gold Equity Fund A-Klasse

Fakten und Zahlen

Ertrag Total in USD	305.64%	19Jun92-30Sep09
Durchschnittliche Jahreswertentwicklung in USD	8.43%	19Jun92-30Sep09
NAV pro Anteil	USD 401.95	30Sep09
NAV Total	USD 128.24 Mio.	30Sep09
Anlageschwerpunkt	Goldminenaktien weltweit	
Lancierung	19. Juni 1992	
Referenzwährung	USD	
Domizil	Schweiz	
Benchmark	Financial Times Gold Mines Total - Price Index, in USD	
Depotbank	Falcon Private Bank Ltd., Zürich	
Fondsleitung	Falcon Fund Management (Schweiz) AG, Zürich	
Investment Manager	Van Eck Associates Corp., New York J. Foster	
Dividenden	jährlich, falls Ertrag hoch genug	
Preispublikation	NZZ, Schweizerisches Handelsamtsblatt, Börsenzeitung	
Berichte	Halbjahresberichte, Revidierte Jahresberichte	
Ausgabespesen	max. 5%	
Rücknahmespesen	0.5%	
Verwaltungsgebühren	1.25% des Fondsvermögens pro Jahr (wird direkt dem Fonds belastet)	
Total Expense Ratio (TER)	2.20%	30Jun08
Angemeldet in	Schweiz, Deutschland, Taiwan, Peru	
Handelsperiode	Täglich	
Handel durch	Falcon Private Bank Ltd., Zürich	
Valoren Nummer	278353	
ISIN Nummer	CH0002783535	
Morningstar Gesamtrating™	★★★★	

Anlagepolitik

Der Goldpreis avancierte im September um USD 55.45 pro Unze. Die gute Performance enttäuschte die Hoffnungen der Investoren, die auf eine saisonale Stärke des gelben Metalls setzten, nicht. Im letzten Monat schloss der Goldpreis an zehn Tagen hintereinander über der psychologisch wichtigen Marke von USD 1,000. Zuvor stieg das gelbe Metall am 20. Februar bereits einmal kurz über diese Marke. Im März 2008 wurden drei Tage mit Goldpreisen über USD 1,000 registriert. Damals erreichte er sein Allzeithochst mit USD 1,032.70. Am 17. September 2009 stieg die Goldnotiz mit USD 1,024.28 auf den Monatshöchststand. Danach bildete sich das gelbe Metall etwas zurück, schloss aber den Monat erstmals in der Geschichte mit USD 1,007.70 auf einem vierstelligen Stand ab. Motor des dynamischen Goldmarkts scheint die starke Investmentnachfrage im Futures-Markt zu sein. Die spekulativen Netto-Long-Positionen erreichten einen neuen Rekord, was die solide Nachfrage der institutionellen Investoren reflektiert. Der Markt für Gold-ETFs hingegen verzeichnete keine starken Kapitalzuflüsse. Die physische Schmucknachfrage aus Asien blieb schwach.

Risikostufe

sehr konserv.	konservativ	konserv. ausgew.	ausgewogen	dynamisch

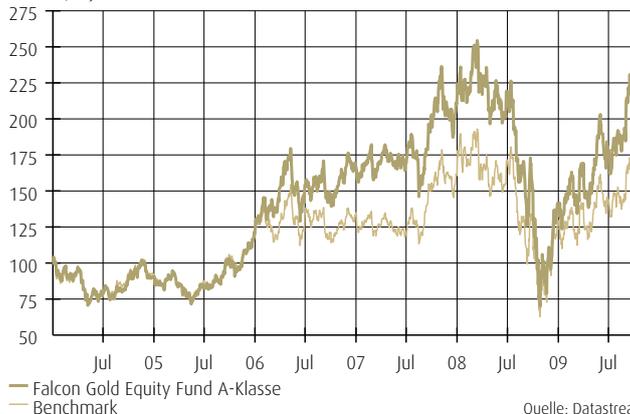
Bericht des Investment Managers

Der Goldpreis avancierte im September um USD 55.45 pro Unze. Die gute Performance enttäuschte die Hoffnungen der Investoren, die auf eine saisonale Stärke des gelben Metalls setzten, nicht. Im letzten Monat schloss der Goldpreis an zehn Tagen hintereinander über der psychologisch wichtigen Marke von USD 1,000. Zuvor stieg das gelbe Metall am 20. Februar bereits einmal kurz über diese Marke. Im März 2008 wurden drei Tage mit Goldpreisen über USD 1,000 registriert. Damals erreichte er sein Allzeithochst mit USD 1,032.70. Am 17. September 2009 stieg die Goldnotiz mit USD 1,024.28 auf den Monatshöchststand. Danach bildete sich das gelbe Metall etwas zurück, schloss aber den Monat erstmals in der Geschichte mit USD 1,007.70 auf einem vierstelligen Stand ab. Motor des dynamischen Goldmarkts scheint die starke Investmentnachfrage im Futures-Markt zu sein. Die spekulativen Netto-Long-Positionen erreichten einen neuen Rekord, was die solide Nachfrage der institutionellen Investoren reflektiert. Der Markt für Gold-ETFs hingegen verzeichnete keine starken Kapitalzuflüsse. Die physische Schmucknachfrage aus Asien blieb schwach.

Barrick Gold, der grösste Goldproduzent der Welt, überraschte den Markt mit der Ankündigung, dass das Unternehmen die Absicht habe, den grössten Teil der Absicherungen auf dem ihrem Goldbuch von 9.5 Millionen Unzen

Wertentwicklung in USD (2Jan04 - 30Sep09)

Indexiert, 2. Januar 2004 = 100



Jährliche Wertentwicklung in USD

		Benchmark
2009 *	53.52%	26.34%
2008	-32.89%	-19.88%
2007	23.98%	21.05%
2006	40.76%	12.59%
2005	32.93%	27.83%

*) YTD bis 30. September 2009

Diversifikation nach Land

per 30. September 2009

Kanada	69.50%
Andere Länder	10.30%
Australien	9.30%
Südafrika	5.60%
Vereinigte Staaten von Amerika	4.10%
Flüssige Mittel	1.20%

Diversifikation nach Währung

per 30. September 2009

CAD	48.88%
USD	38.60%
AUD	9.90%
GBP	1.90%
ZAR	0.72%

Diversifikation nach Anlageinstrument

per 30. September 2009

Aktien	98.43%
Flüssige Mittel	1.57%

Grösste Positionen in %

per 30. September 2009

Iamgold Corp.	9.50%
Randgold	8.53%
Agnico Eagle Mines	7.54%
Goldcorp	7.33%
Red Back Mining NL	4.78%

© [2008] Morningstar, Inc. Alle Rechte vorbehalten. Die hierin enthaltenen Informationen: (1) sind für Morningstar und/oder ihre Inhalte-Anbieter urheberrechtlich geschützt; (2) dürfen nicht vervielfältigt oder verbreitet werden; und (3) deren Richtigkeit, Vollständigkeit oder Aktualität wird nicht garantiert. Weder Morningstar noch deren Inhalte-Anbieter sind verantwortlich für etwaige Schäden oder Verluste, die aus der Verwendung dieser Informationen entstehen. Rating bezogen auf das Monatsende. Das Morningstar Rating gilt ausschließlich für die Anteilsklasse A; andere Klassen können über abweichende Wertentwicklungscharakteristika verfügen.

Dieses Dokument ist nur zu Informationszwecken bestimmt und gilt nicht als Angebot für den Kauf und den Verkauf des Fonds. Der Fonds darf weder direkt noch indirekt in den USA vertrieben werden oder an US Personen verkauft werden. Die in diesem Dokument aufgeführten Wertentwicklungen stammen aus der Vergangenheit. Die historischen Wertentwicklungen sind keine Garantie für die zukünftige Performance. Die bei der Ausgabe und Rücknahme von Anteilen erhobenen Kommissionen und Kosten bleiben bei der Performance-Berechnung unberücksichtigt. Der Wert eines Anlagefondsanteils kann jederzeit steigen als auch fallen.



FALCON PRIVATE BANK

SWISS PRIVATE BANKING

Bericht des Investment Managers ...

aufzulösen. Die Hedges wurden bei signifikant tieferen Goldpreisen eingegangen und zu den gegenwärtigen Marktpreisen resultiert ein negativer Marktwert von USD 5.6 Milliarden per 7. September 2009. Die Gesellschaft beschaffte sich frisches Eigenkapital in der Höhe von USD 4 Milliarden, womit der Rückkauf in den nächsten zwölf Monaten finanziert werden kann. Barrick ist die letzte der grossen Goldgesellschaften, welche plant, die Absicherungen bzw. das Hedge-Buch, aufzulösen. Mit dem Rückkaufprogramm unterstreicht Barrick seine Überzeugung, dass der Goldpreis weiter steigen wird.

Wertentwicklung in USD

30. Juni 1992 - 30. September 2009 / 30. Juni 1992 - 30. September 2009

	Falcon Gold Equity Fund A-Klasse	Financial Times Gold Mines (Price Index)
Total Ertrag	316.31%	135.00%
Monatlicher Durchschnitt	0.68%	0.41%
Jährlicher Durchschnitt	8.61%	5.07%

Rollende Wertentwicklung in USD

per 30. September 2009

	Falcon Gold Equity Fund A-Klasse	Financial Times Gold Mines (Price Index)
year to date	53.52%	26.34%
-1 Monat	13.73%	12.52%
-3 Monate	23.32%	15.14%
-6 Monate	32.61%	18.54%
-1 Jahr	44.12%	29.59%
-3 Jahre	46.26%	35.32%
-3 Jahre (Jährlicher Durchschnitt)	13.49%	10.59%
-5 Jahre	137.70%	75.32%
-5 Jahre (Jährlicher Durchschnitt)	18.90%	11.88%

Risiko in USD

30. Juni 1992 - 30. September 2009

	Falcon Gold Equity Fund A-Klasse	Financial Times Gold Mines (Price Index)
Monatliche Volatilität	10.73%	10.75%
Jährliche Volatilität	37.18%	37.23%
Positive Monate	54.11%	52.17%
Grösster Verlust	72.74%	77.37%
Jährlicher Durchschnitt : Grösster Verlust	0.12 : 1	0.07 : 1
Gewinne : Verluste	1.38 : 1	1.28 : 1

Vergleich in USD *

30. Juni 1992 - 30. September 2009

Beta	0.96
Korrelation	0.96
Rsquared	0.93
Jensens Alpha **	3.58%
Monatlicher Alpha	0.32
Sharpe Ratio **	0.12
Monatlicher Tracking Error	2.87%
Jährlicher Tracking Error	9.93%
Monatliches Information Ratio	0.10
Jährliches Information Ratio	0.34