

AMG Gold - Minen & Metalle

Bericht per 30. November 2009

Kurzprofil

Fondsdomizil:	Schweiz
Fondsleitung:	LB(Swiss) Investment AG, Zürich
Depotbank/Fondsmanager:	Bank Sarasin & Cie AG, 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:	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 November

Der guten Titelauswahl und dem vorteilhaften Mix zwischen Goldaktien und physischem Gold ist es zu verdanken, dass der Fonds auch im November eine bessere Performance als der Benchmark erzielen konnte. Der Fonds steht mit einem Plus von 54.6% fast 15% besser da als der Philadelphia Gold - & Silver Index (+40%). Den herben Verlust des letzten Jahres konnten wir damit mehr als aufholen.

Je höher der Goldpreis steigt, desto negativer und pessimistischer sind die Medien- und „Experten“-Berichte. Vor allem die selbst ernannten „Experten“, welche sich nie für Gold als Anlagevehikel interessiert haben, geschweige denn selbst Gold gekauft haben, berichten über eine neue Blase, die nächstens platzen wird. Wir sind anderer Ansicht! Wir bleiben bullish! Kurzfristig mögen die Edelmetalle und die Aktien von Edelmetallproduzenten zwar überkauft sein und eine Konsolidierung vor der Tür stehen. Doch solche kurzfristigen Korrekturen sind gesund und stärken den langfristigen Aufwärtstrend! Deshalb wurden bei einigen Titeln Gewinne realisiert und der physische Goldbestand sowie die Liquidität erhöht. Mittel- und langfristig bleiben wir klar positiv für die Edelmetallpreise eingestellt, besonders für Gold und Silber. Die Tatsache, dass sich die Realverzinsung in den USA wieder zurückbildet und zurzeit bei etwa 0% verharrt, ist das stärkste positive Argument. Zudem treten die Zentralbanken neu als Nettokäufer am Goldmarkt auf, was in den letzten 10 Jahren nie der Fall war. Last but not least wird sich der Goldoutput der Industrie weiter rückläufig entwickeln. Diese Konstellation, bald negative Realzinsen, neue Käufer und ein schwindendes Angebot, hat in der Vergangenheit immer zu einem festeren Goldpreis geführt. Darum setzen wir während dieser kurzfristigen Korrekturphase Kaufslimiten in Gold- und Silberaktien. Wir empfehlen Ihnen dringend diese Phase zum Ausbau des Edelmetallanteils in den Portfolios zu nutzen.

Im Fonds wurde das Engagement in **AngloGold Ashanti** verkauft. Zusätzlich reduziert wurden die Positionen in **Goldcorp**, **Silvercorp**, **Red Back Mining** und **Newcrest Mining**. Neuinvestitionen hingegen wurden in **CGA Mining Ltd.**, **Perseus Mining** und **Hecla Mining** getätigt.

Monatliche Performance

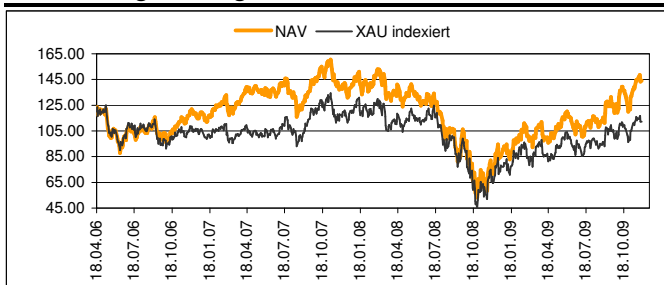
		JAN	FEB	MAR	APR	MAI	JUN	JUL	AUG	SEP	OKT	NOV	DEZ	Jahr
2009	AMG Gold	6.6%	1.9%	6.6%	-8.0%	19.6%	-9.0%	4.8%	0.2%	11.1%	-3.5%	18.3%		54.6%
2009	XAU in CHF	9.2%	-3.6%	10.2%	-10.6%	25.0%	-11.5%	5.8%	-2.8%	10.4%	-6.5%	15.0%		40.0%
2008	AMG Gold	0.8%	5.2%	-13.2%	-1.4%	4.7%	-0.5%	-11.2%	-10.1%	-9.4%	-32.4%	26.2%	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 225.3 Mio.
Innerer Wert pro Anteil (Tranche A):	CHF 144.0
Ausstehende Anteile:	965'943
Innerer Wert pro Anteil (Tranche B):	CHF 144.0
Ausstehende Anteile:	598'672

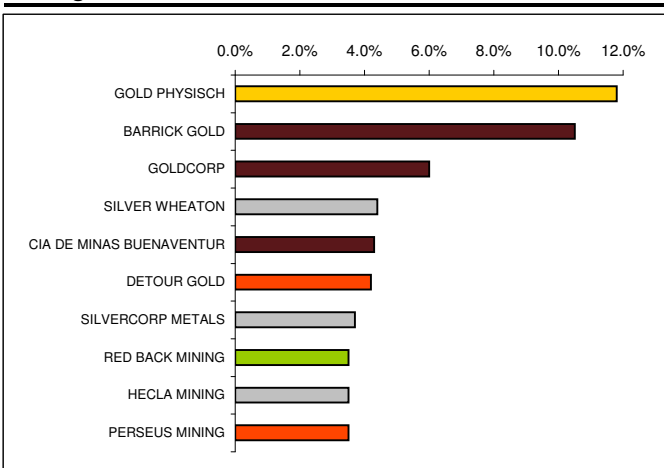
Entwicklung seit Beginn in Schweizer Franken



Performance seit 18.4.2006 (Fondsstart): 20.0%

Vergleichsindex XAU in CHF seit 18.4.2006: -6.6%

Zehn grösste Positionen



Branchenaufteilung

Seniors	25.5%
Intermediates	8.7%
Juniors	15.7%
Silberaktien	11.8%
Explorers	17.2%
Palladium/Platin	0.0%
Diamanten	0.1%
Goldbarren	11.7%
Silberbarren	0.0%
Liquidität	9.3%

Engagement

Longposition:	90.6%
Absicherungspositionen:	0.0%
Nettoposition:	90.6%
Total Engagement:	90.6%
Liquidität:	9.4%

Währungsaufteilung

CHF	1.8%	USD	27.7%
AUD	10.7%	ZAR	0.0%
GBP	0.0%	GOLD	11.7%
CAD	48.1%		