

AMG Gold - Minen & Metalle

Bericht per 31. Dezember 2009

Kurzprofil

Fondsdomizil:	Schweiz
Fondsleitung:	LB(Swiss) Investment AG, Zürich
Depotbank/Fondsmanager:	Bank Sarasin & Cie AG, Basel
Anlageberater:	AMG Analysen & Anlagen AG, Zug Fritz Eggimann 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 Dezember

Die Preise für Edelmetalle haben sich nach dem starken Novemberanstieg im Berichtsmonat wie erwartet etwas abgeschwächt. Die Gold- und Silberaktien korrigierten parallel dazu, was dem Benchmark des Fonds, dem Philadelphia Gold- & Silver Index, einen Monatsverlust in Schweizer Franken von mehr als 5.5% bescherte. Der vorsichtigen Investitions-Haltung, welche sich durch eine relativ hohe Cashquote von 10% ausdrückte, ist es zu verdanken, dass der Fonds auch im letzten Monat des Jahres ein bedeutend besseres Resultat als der Benchmark erzielen konnte.

Die gegenwärtige Konsolidierungsphase bei den Edelmetallen und den Aktien aus diesem Bereich ist gesund und notwendig. Wir sind der Meinung, dass es sich hierbei um eine normale Korrekturbewegung innerhalb eines seit 2001 etablierten langfristigen Aufwärtstrends handelt. Wir können uns mit den reisserischen Schlagzeilen der „Experten“, dass sich der Goldmarkt in einer Blase befindet, nicht anfreunden. Wir sind überzeugt, dass aufgrund des saisonalen Musters der Gold- und der Silberpreis auch im neuen Jahr weiter ansteigen werden, insbesondere während des ersten Quartals.

Die positiven Argumente für Goldinvestitionen sind immer noch gültig und wurden auch im Berichtsmonat nicht entkräftet. Sie haben sich im Gegenteil noch akzentuiert. Weltweit sanken die Realzinsen weiter. In den USA befinden sie sich zurzeit beispielsweise bei -1,8%! In der Vergangenheit profitierte Gold in Phasen von negativen Realzinsen von Portfolioumschichtungen, umso mehr als die Anleger zurzeit im Goldsektor unterinvestiert sind. Zusätzlich baut die Bergbauindustrie immer weniger Gold ab, da die spärlichen Funde und die bestehenden Ressourcen immer weniger Goldgehalt aufweisen.

Wie im letzten Bericht angekündigt, wurde die kurzfristige Korrekturphase der letzten zwei Wochen zum Ausbau des **physischen Goldbestandes** genutzt. Gleichzeitig wurden die Positionen in **Compania de Minas Buenaventura SA, Goldcorp** und **European Goldfields** ausgebaut. Die aufgelaufenen Kursgewinne in **Silver Wheaton** und **Silvercorp** wurden teilweise realisiert. Zurzeit ist der Fremdwährungsanteil gegenüber dem Schweizer Franken nicht abgesichert.

Monatliche Performance

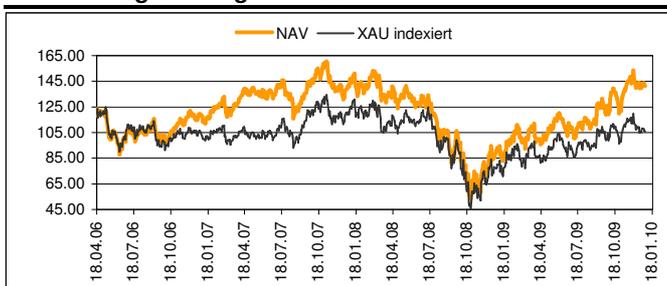
		JAN	FEB	MAR	APR	MAI	JUN	JUL	AUG	SEP	OKT	NOV	DEZ	Jahr
2009	AMG Gold	6.6%	1.9%	6.6%	-8.0%	19.6%	-9.0%	4.8%	0.2%	11.1%	-3.5%	18.3%	-1.9%	51.6%
2009	XAU in CHF	9.2%	-3.6%	10.2%	-10.6%	25.0%	-11.5%	5.8%	-2.8%	10.4%	-6.5%	15.0%	-5.7%	31.9%
2008	AMG Gold	0.8%	5.2%	-13.2%	-1.4%	4.7%	-0.5%	-11.2%	-10.1%	-9.4%	-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 214.9 Mio.
Innerer Wert pro Anteil (Tranche A):	CHF 141.3
Ausstehende Anteile:	923'043
Innerer Wert pro Anteil (Tranche B):	CHF 141.3
Ausstehende Anteile:	598'197

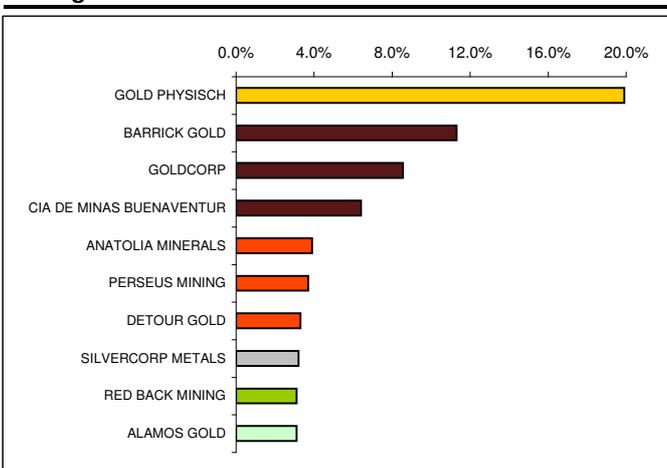
Entwicklung seit Beginn in Schweizer Franken



Performance seit 18.4.2006 (Fondsstart): 17.7%

Vergleichsindex XAU in CHF seit 18.4.2006: -11.9%

Zehn grösste Positionen



Branchenaufteilung

Seniors	31.3%
Intermediates	8.4%
Juniors	11.4%
Silberaktien	10.5%
Explorers	18.3%
Palladium/Platin	0.0%
Diamanten	0.2%
Goldbarren	19.9%
Silberbarren	0.0%
Liquidität	0.0%

Engagement

Longposition:	100.0%
Absicherungspositionen:	0.0%
Nettoposition:	100.0%
Total Engagement:	100.0%
Liquidität:	0.0%

Währungsaufteilung

CHF	0.1%	USD	25.9%
AUD	8.9%	ZAR	0.0%
GBP	0.0%	GOLD	19.9%
CAD	45.2%		