

DEZEMBER 2009

Daten per 30.12.2009
 Ertrag Dez. 2009: -4,76%
 NAV vollthes.: 113,68 €
 NAV thes: 113,01 €

Fondsmanager:
 Andreas Böger
 Absolute Portfolio Management

Rechtsform:
 Öster. Miteigentumsfonds
 (§20 InvFG) UCITS III

Öffentlicher Vertrieb:
 Deutschland, Österreich

Verwaltungsgesellschaft:
 CPB Kapitalanlage GmbH

Depotbank:
 Semper Constantia Privatbank

NAV Berechnung & Handel:
 Täglich, Cut-Off 10:00 MEZ
 (Kursdatum t+1, Valuta t+2)

Fondsauflegung:
 23. Oktober 2007

Fondsvolumen:
 14.039.097,48 €

Verwaltungsvergütung p.a.:
 1,50%

Erfolgshonorar p.a.:
 10% (Hurdle 5% p.a., HWM)

ISIN:
 AT0000A07HE7 (EUR, thes.)
 AT0000A07HF4 (EUR, vollthes.)

Ansprechpartner Handel:
 Semper Constantia Privatbank
 Tel.: +43 1 53616-658
 Fax: +43 1 53616-693

Absolute Portfolio Management
 Wallnerstraße 3/17, A-1010 Wien
 Tel.: +43 1 533 59 76
 www.absolutepm.at

Anlagepolitik

Das Anlageziel dieses Rohstoff-Fonds ist der Schutz des Investors vor den negativen Konsequenzen einer kreditgetriebenen Wirtschaft, d.h. Inflation, Deflation und der Vertrauensverlust in (Papier) Währungen.

Das Anlageuniversum umfasst physische Rohstoffe und Aktien rohstoffproduzierender Unternehmen. In physische Rohstoffe wird in derivativer Form mittels Futures, Optionen und Swaps investiert. Staatsanleihen werden eingesetzt um diese Derivate zu decken und um die Investitionsquote zu variieren.

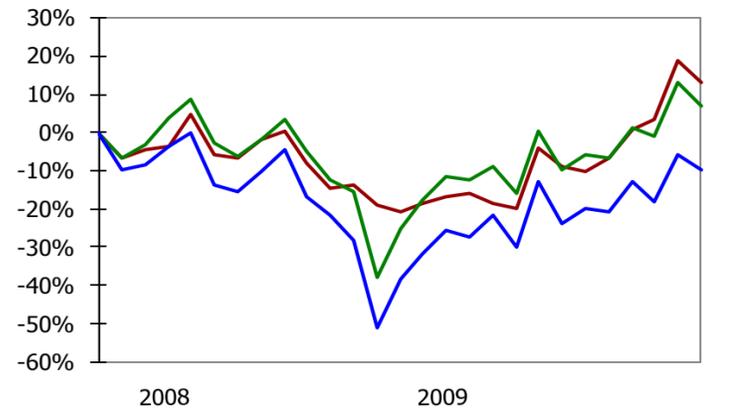
Der strategische Fokus liegt im Edelmetall Sektor, eine höhere risikobereinigte Rendite als Gold und Goldaktien wird angestrebt.

Strategie

Die Portfoliokonstruktion berücksichtigt in besonderem Maße das makroökonomische Umfeld, welches auch die laufende Allokation zwischen Rohstoffen / Aktien, Sektoren und Unternehmensgrößen bestimmt. Die Aktientitelauswahl basiert auf allgemeinen Kriterien wie Standort, Reserven und Produktionskosten.

Ein systematisches kursbasiertes Handelssystem komplementiert diese fundamentalen Aspekte, es gilt der Absolute Return Ansatz: Ein maximaler Verlust von 20% bei einer annualisierten Volatilität von 20% wird auf Monatsbasis angestrebt. Risiko und Volatilität werden aktiv mit Optionsstrategien, Sektor-Rotation und Anpassung der Investitionsquote gesteuert.

NAV Entwicklung in EUR (seit Beginn)



■ Fonds: APM Gold & Resources Fund - VT
■ Benchmark 1 = BM1 = 40% S&P GSCI Precious Metals (€-hedged) / 60% XAU Goldaktien Index (in €)
■ Benchmark 2 = BM2 = XAU Philadelphia Gold Mines Index (in €)

Kennzahlen

	Fonds	BM1	BM2
Durchschn. Jahresertrag	5,9%	3,1%	-4,5%
Ertrag letzter Monat	-4,8%	-5,5%	-4,1%
Ertrag laufendes Jahr	38,8%	30,2%	32,5%
Standardabweichung	23,8%	35,4%	43,2%
Max. Verlust (in %)	-24,5%	-43,0%	-51,0%
Sharpe Ratio (3%)	0,23	0,18	0,04
Korrelation		0,71	0,67

Sektoren

Liquidität	0,0%
Gold **	47,4%
Silber **	10,5%
Goldaktien	40,3%
Silberaktien	11,1%

Marktkapitalisierung des Aktienanteils

0,1 - 0,5 Mrd. €	12,5%
0,5 - 1 Mrd. €	17,6%
1 - 5 Mrd. €	14,2%
5 - 10 Mrd. €	3,1%
> 10 Mrd. €	2,3%

Größte Aktienpositionen

Silver Wheaton Corp	2,9%
Red Back Mining Inc	2,8%
Detour Gold Corp	2,5%
Hecla Mining Co	2,4%
Yamana Gold Inc	2,2%

Währungen

EUR	67,1%
USD	-3,0%
CAD	33,6%
GBP	0,9%
HKD	1,6%

(*) Net Exposure, deltabereinigt
 (**) Indirekte Investition mit monatlicher Ausgleichszahlung

Jahr	Jan	Feb	März	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez	YTD
2009	2,1%	1,1%	-3,4%	-1,3%	19,6%	-4,8%	-1,5%	4,0%	7,7%	2,9%	14,8%	-4,8%	38,8%
2008	1,1%	8,6%	-10,0%	-1,0%	5,2%	2,4%	-8,5%	-7,4%	1,1%	-6,2%	-2,1%	3,1%	-14,5%
2007											-6,8%	2,3%	-4,6%

Diese Übersicht stellt kein Angebot dar. Ein rechtlich gültiges Angebot kann erst nach Übereinstimmung mit dem jeweils anzuwendenden Recht und in Verbindung mit dem jeweils aktuellen Fondsprospekt gelegt werden. Sie sollten, soweit nötig, Ihre eigenen unabhängigen und kompetenten Rechts- und Finanzberater sowie sonstige professionelle Berater konsultieren, um sicherzustellen, dass jede Entscheidung, die Sie treffen, für Sie in Anbetracht Ihrer Umstände geeignet ist. Wenden Sie sich in Hinblick auf die jeweils steuerliche Situation an Ihren steuerlichen Berater, da sich diese durch Rechtsprechung oder Gesetzgebung ändern kann. Diese Darstellung dient lediglich als Grundlage für ausführliche Informationsgespräche eines professionellen Beraters mit seinen Kunden. Investitionen in Fremdwährungen unterliegen Kursschwankungen. Die Kurse während der Laufzeit können steigen und fallen. Die Erträge der Vergangenheit sind kein Indiz für die Zukunft.

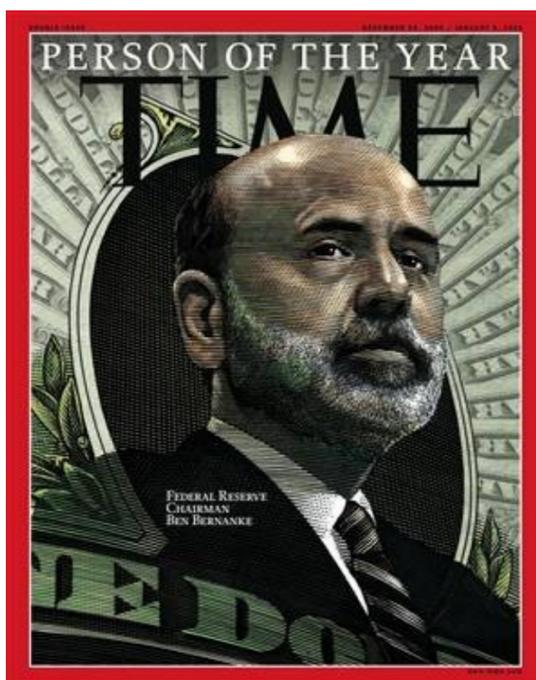
Im Berichtszeitraum lag die Performance des APM Gold & Resources bei -4,7%, Gold fiel um -3,2%, Goldaktien um -4,4%. Bewertungstag-bereinigt gleichte die Performance des Fonds die der Benchmarks. Zyklische Rohstoffe und Rohstoffaktien konnten deutlich zulegen, auch der breite Aktienmarkt tendierte freundlich. Staats- und Unternehmensanleihen verzeichneten einen leichten Monatsverlust. Der EUR fiel gegenüber dem USD um -4,55%.

Gesamtmarkt

Die Marktteilnehmer haben sich im Dezember für eine kleine Weihnachtsrallye bei geringem Volumen entschieden. Als Begründung mußte eine "verbesserte Wirtschaftslage" herhalten. Aus dem gleichen Grund sei angeblich auch der USD angestiegen, obwohl er in den Vormonaten nur bei drohender Wirtschaftsschwäche angestiegen ist.

Als krönenden Abschluss des Jahres wurde der Fed-Vorsitzende Ben Bernanke als Time Magazine "Person" of the Year benannt. Begründung: Rettung der Weltwirtschaft. Hintergrundbild: Eine US-Dollar Note. Stil des Portraits: Heldenverehrung.

Weiterhin geht der typische Ökonom und Anleger davon aus, dass sich wirtschaftliche Probleme durch die Druckerpresse lösen lassen. Der Goldpreis sollte in den nächsten Jahren diese Illusion zerstören.



Portfolio

Ende November begann eine Korrektur in Gold, welche bis Mitte Januar noch nicht abgeschlossen ist. Wir gehen davon aus, dass es sich nur um eine Zwischenkorrektur auf dem Weg zu neuen Höchstständen handelt.

Innerhalb des Fonds hat sich die etwas konservativere Haltung zu Monatsanfang gelohnt. Ab Monatsende wurden die Positionen wieder schrittweise ausgebaut, das neu eingegangene Abwärtsrisiko aber mit Verkaufsoptionen begrenzt. Die Gewichtung der kleineren und mittleren Unternehmen wurde wieder angehoben, nachdem dieses Segment kaum von der Sektorschwäche betroffen war und z.T. neue 52-Wochen-Hochs verzeichnete. Weiterhin achten wir auf eine gute Streuung bei diesen Werten, circa 30 Titel sind mit jeweils circa 1 - 1,5% des Gesamtfondsvolumens gewichtet. Die marginal geringere Absicherungsquote ggü. USD ist lediglich technisch bedingt, weiterhin gehen wir mittelfristig von einem schwächeren USD aus.

Der Fonds ist voll investiert, zu 70% währungsgesichert und auf Partizipation an steigenden Gold- und Goldaktienpreisen ausgerichtet.

Das Jahr 2009 hat der Fonds mit deutlichem Abstand zu seinen Benchmarks abgeschlossen:

APM Gold & Resources +38,8%

Gold EUR +20,6%

Goldaktien XAU +32,1%

Im 2-Jahresvergleich liegt die Performance des Fonds noch leicht hinter der Performance von Gold, dafür ist die Outperformance gegenüber den Goldaktien deutlicher:

APM Gold & Resources +18,1%

Gold EUR +30,1%

Goldaktien XAU -4,7%

Das Ziel für 2010 ist ein positiver Ertrag und die Outperformance gegenüber Gold und Goldaktien im 3-Jahresvergleich.