

# APM Gold & Resources

## NOVEMBER 2009

Daten per 30.11.2009  
Ertrag Nov. 2009: +14,84%  
NAV vollthes.: 119,36 €  
NAV thes: 118,83 €

### Fondsmanager:

Andreas Böger  
Absolute Portfolio Management

### Rechtsform:

Öster. Miteigentumsfonds  
(§20 InvFG) UCITS III

### Öffentlicher Vertrieb:

Deutschland, Österreich

### Öffentlicher Vertrieb:

Deutschland, Österreich

### Verwaltungsgesellschaft:

CPB Kapitalanlage GmbH, Wien

### Depotbank:

Constantia Privatbank AG, Wien

### NAV Berechnung & Handel:

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

### Fondsauflegung:

23. Oktober 2007

### Fondsvolumen:

15.637.959,27 €

### Verwaltungsvergütung p.a.:

1,50%

### Erfolgshonorar p.a.:

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

### ISIN:

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

### Ansprechpartner Handel:

Constantia Privatbank, Wien  
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.

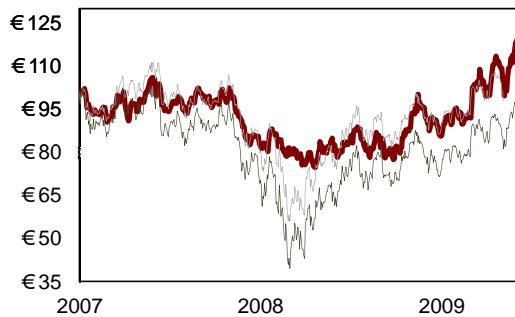
Der strategische Fokus liegt im Edelmetall Sektor, eine höhere risikobereinigte Rendite als Gold und Goldaktien wird angestrebt.

### 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	8,6%	6,1%	-2,8%
Ertrag letzter Monat	14,8%	14,5%	15,1%
Ertrag laufendes Jahr	45,8%	37,7%	38,1%
Ertrag letzten 24 Monate	27,5%	21,1%	4,7%
Standardabweichung	24,0%	35,9%	44,0%
Max. Verlust (in %)	-24,5%	-43,0%	-51,0%
Sharpe Ratio (3%)	0,33	0,26	0,09
Korrelation		0,70	0,67

### Sektoren

Liquidität	0,0%
Gold **	39,5%
Silber **	9,9%
Sonstige Rohstoffe	4,6%
Edelmetallaktien	50,1%

### Marktkapitalisierung des Aktienanteils

0,1 - 0,5 Mrd. €	11,7%
0,5 - 1 Mrd. €	11,8%
1 - 5 Mrd. €	11,7%
5 - 10 Mrd. €	3,8%
> 10 Mrd. €	2,3%

### Größte Aktienpositionen

Osisko Mining Corp	3,3%
Silver Wheaton Corp	2,7%
Red Back Mining Inc	2,5%
Yamana Gold Inc	2,3%
Detour Gold Corp	2,0%

### Währungen

EUR	81,0%
USD	-12,1%
CAD	28,7%
GBP	0,9%
HKD	1,4%

(\*) 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%		45,8%
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.