

AMG Gold - Minen & Metalle

Bericht per 31. Januar 2009

Kurzprofil

Fondsdomizil:	Schweiz
Fondsleitung:	LB(Swiss) Investments AG, Zürich
Depotbank/Fondsmanager:	Bank Sarasin & Co. Ltd., Basel
Anlageberater:	AMG Analysen & Anlagen AG, Zug Fritz Eggmann
Tranche A (ISIN, Valor):	CH0024686773, 2468677
Bloomberg/Reuters:	AMGGMMF SW / 2468677.S
Tranche B (ISIN, Valor):	CH0048476706, 4847670
Bloomberg/Reuters:	- / 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):	1.76% (per 30.06.2008)

Ausschüttungen

bisher keine

Kommentar Januar

Die positive Grundstimmung für Edelmetallaktien hielt auch im Berichtsmonat an. Auffallend ist, dass dieser Sektor seit den letztjährigen Oktober Tiefständen gegenüber allen anderen Aktiensektoren eine markante relative Stärke aufweist. Diese Tatsache ist sehr positiv zu werten und kommt für uns nicht unerwartet, da für die Unternehmen aus dem Gold/Silberbereich eine sehr hohe Ertragsvisibilität vorliegt. Klare Visibilität zieht vor allem in unsicheren Zeiten Anlagegelder an. In anderen Aktienbereichen, insbesondere in den konjunkturabhängigen Sektoren ist die Visibilität zurzeit gleich null. Wie üblich, wird diese positive Stimmung der Anleger für den Goldminenbereich von den Unternehmen genutzt um Kapitalerhöhungen durchzuführen. So wurden in den letzten vier Wochen für über zwei Milliarden US\$ neue Aktien platziert. Unternehmen wie **Newmont**, **Kinross** und **Silver Wheaton** bekamen von den Anlegern problemlos neues Kapital. Selbst Kapitaltransaktionen von kleineren Unternehmen, wie **Alamos Gold**, **Anatolia Minerals** oder **Red Back Mining** wurden um ein Mehrfaches überzeichnet. Dieser Angebotsüberhang an neu emittierten Aktien dürfte den Goldaktienbereich in nächster Zeit eher belasten. Wir erwarten deshalb, dass die Goldaktien kurzfristig in eine Konsolidierungsphase eintreten. Aufgrund der überdurchschnittlichen Avance seit Oktober 2008 erachten wir eine temporäre Konsolidierung als notwendig, diese aber dürfte den bestehenden mittelfristigen Aufwärtstrend zusätzlich festigen.

Taktisch haben wir deshalb, die Aktienpositionen etwas reduziert. Dagegen erhöhten wir den physischen Goldbarrenanteil.

Zwei Drittel des US-Dollars und die Hälfte des AUS-Dollars halten wir weiter gegenüber der Referenzwährung abgesichert. Die Kanada-Dollar Absicherung haben wir vollständig aufgelöst.

Monatliche Performance

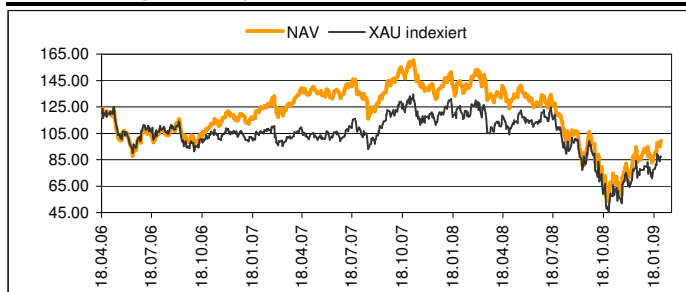
		JAN	FEB	MAR	APR	MAI	JUN	JUL	AUG	SEP	OKT	NOV	DEZ	Jahr
2009	AMG Gold	6.6%												6.6%
2009	XAU in CHF	9.2%												9.2%
2008	AMG Gold	0.8%	5.2%	-13.2%	-1.4%	4.7%	-0.5%	-11.2%	-10.1%	-9.4%	-32.4%	26.2%	13.4%	-33.9%
2008	XAU in CHF	3.0%	1.6%	-14.8%	2.0%	6.3%	4.9%	-11.0%	-7.4%	-10.2%	-35.6%	30.3%	6.8%	-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 205.7 Mio.
Innerer Wert pro Anteil (Tranche A):	CHF 99.3
Ausstehende Anteile:	1'345'423
Innerer Wert pro Anteil (Tranche B):	CHF 99.3
Ausstehende Anteile:	725'754

Entwicklung seit Beginn in Schweizer Franken



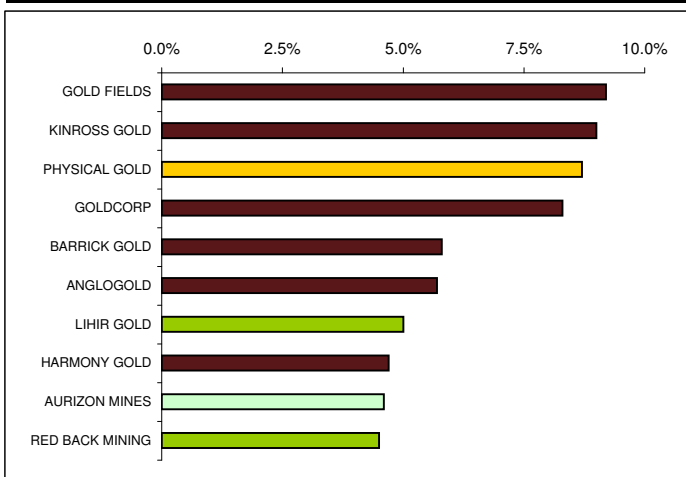
Performance seit 18.4.2006 (Fondsstart):

-17.2%

Vergleichsindex XAU in CHF seit 18.4.2006:

-27.1%

Zehn grösste Positionen



Branchenaufteilung

Seniors	43.9%
Intermediates	18.8%
Juniors	9.8%
Silberaktien	8.5%
Explorers	6.2%
Palladium/Platin	0.6%
Diamanten	0.1%
Goldbarren	8.7%
Silberbarren	3.4%
Liquidität	0.0%

Engagement

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

Währungsaufteilung

CHF	15.2%	USD	8.6%
AUD	4.4%	ZAR	19.6%
GBP	0.0%	GOLD	8.7%
CAD	40.1%	SILBER	3.4%