

AMG Gold - Minen & Metalle

Bericht per 28. Februar 2009

Kurzprofil

Fondsdomizil: Schweiz
 Fondsleitung: LB(Swiss) Investments AG, Zürich
 Depotbank/Fondsmanager: Bank Sarasin & Co. Ltd., Basel
 Anlagentreiber: AMG Analysen & Anlagen AG, Zug

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 Anlagentreiber: 1.50%
 TER (Gesamtkostensatz): 1.73% (per 31.12.2008)

Ausschüttungen

bisher keine

Kommentar Februar

Der Goldpreis avancierte anfangs Februar wieder bis über die psychologisch wichtige US\$-Marke von 1'000. Der Höchstpreis vom 20.2.09 bei US\$ 1'005 hielt jedoch nicht lange und Gewinnmitnahmen setzten ein. Wie erwartet, litten die Edelmetallaktien etwas mehr und fielen unter den Schlussstand von Ende Januar. Wir erachten diese kurzfristige Korrektur als gesund und diese sollte von Anlegern zum Einstieg in den Edelmetallsektor genutzt werden. Es ist offensichtlich, dass sich der Edelmetallsektor von der übrigen negativen Kursentwicklung anderer Anlageklassen, insbesondere gegenüber herkömmlichen Aktienanlagen, abgekoppelt hat. Wir erwarten, dass diese relative Stärke des Edelmetallsektors auch im nächsten Monat anhalten wird. Die letzte länger andauernde divergierende Kursentwicklung fand Ende 2000 bis Mitte 2002 statt. In diesen 20 Monaten fiel der S&P 500 um 21% und der Philadelphia Gold- & Silber Index (XAU) erhöhte sich um knapp 100%. Die aktuelle Abkoppelungsphase dauert erst vier Monate.

Wir lesen und hören zurzeit, dass sich aufgrund der horrenden Nachfrage nach Gold-ETF's, der Goldmarkt in einem überhitzten und „bubbleähnlichen“ Zustand befindet. Wir sind keinesfalls dieser Meinung und behaupten sogar, dass der Gold-ETF-Markt mit Total 1'300 Tonnen Gold, welcher 43 Mrd. ausmacht, immer noch unter den Investoren, massiv unentdeckt ist. Die höchsten Zuwachsraten in den Mutualfonds hatten in den letzten Quartalen vor allem die Money Market Funds welche aktuell eine Anlagesumme von 3'900 Mrd. ausweisen. Im Verhältnis zu diesen, macht der Gold-ETF-Markt nur gerade 1% aus!

Im AMG Gold Fonds haben wir weiter Aktien von Seniorproduzenten, wie **Barrick Gold**, **Kinross Gold** und **Goldcorp**, zu Gunsten von **physischem Gold und Silber** abgebaut. Zusätzlich haben wir neue Positionen in kleinkapitalisierten Aktien, wie **Aquiline Resources**, **Jaguar Mining** und **Osisko Exploration Ltd.** aufgebaut.

Die US\$-Absicherung haben wir geschlossen, einzig den AUS\$ haben wir weiter gegenüber dem CHF abgesichert.

Monatliche Performance

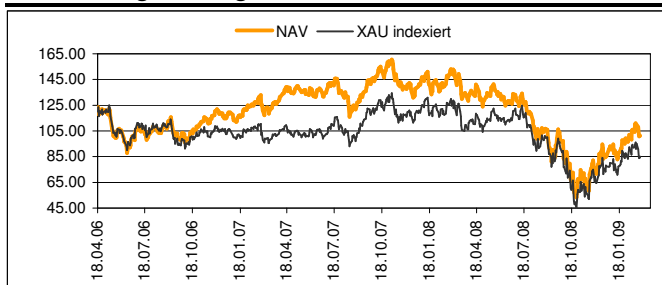
		JAN	FEB	MAR	APR	MAI	JUN	JUL	AUG	SEP	OKT	NOV	DEZ	Jahr
2009	AMG Gold	6.6%	1.9%											8.7%
2009	XAU in CHF	9.2%	-3.6%											5.3%
2008	AMG Gold	0.8%	5.2%	-13.2%	-1.4%	4.7%	-0.5%	-11.2%	-10.1%	-9.4%	-32.4%	26.2%	13.4%	-33.9%
2008	XAU in CHF	3.0%	1.6%	-14.8%	2.0%	6.3%	4.9%	-11.0%	-7.4%	-10.2%	-35.6%	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 176.8 Mio.
Innerer Wert pro Anteil (Tranche A): CHF 101.2
 Ausstehende Anteile: 1'077'428
Innerer Wert pro Anteil (Tranche B): CHF 101.2
 Ausstehende Anteile: 668'569

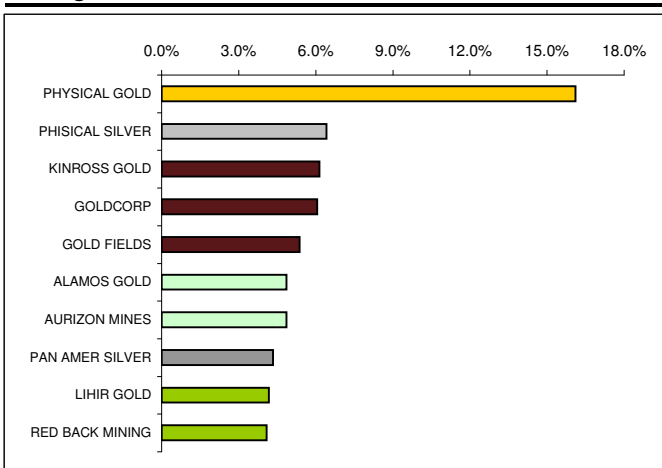
Entwicklung seit Beginn in Schweizer Franken



Performance seit 18.4.2006 (Fondsstart): -15.6%

Vergleichsindex XAU in CHF seit 18.4.2006: -29.7%

Zehn grösste Positionen



Branchenaufteilung

Seniors	24.6%
Intermediates	18.6%
Juniors	11.9%
Silberaktien	9.0%
Explorers	11.2%
Palladium/Platin	0.6%
Diamanten	0.1%
Goldbarren	16.0%
Silberbarren	6.4%
Liquidität	1.6%

Engagement

Longposition:	98.4%
Absicherungspositionen:	0.0%
Nettoposition:	98.4%
Total Engagement:	98.4%
Liquidität:	1.6%

Währungsaufteilung

CHF	8.2%	USD	10.1%
AUD	2.3%	ZAR	12.5%
GBP	0.0%	GOLD	16.0%
CAD	44.5%	SILBER	6.4%