

AMG Gold - Minen & Metalle

Bericht per 30. Juni 2009

Kurzprofil

Fondsdomizil:	Schweiz
Fondsleitung:	LB(Swiss) Investments AG, Zürich
Depotbank/Fondsmanager:	Bank Sarasin & Co. Ltd., Basel
Anlageberater:	AMG Analysen & Anlagen AG, Zug Fritz Eggimann CH0024686773, 2468677
Tranche A (ISIN, Valor):	CH0024686773, 2468677
Bloomberg/Reuters:	AMGGMMF 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):	1.73% (per 31.12.2008)

Ausschüttungen

bisher keine

Kommentar Juni

Wie von uns erwartet, befinden sich die Edelmetallpreise und die Goldaktien nach den starken Kurssteigerungen im Monat Mai in einer Konsolidierungsphase. Gewinnmitnahmen drückten den Philadelphia Gold- und Silber Index seit dem Schlussstand von Ende Mai bei 163 um über 5%. Der Index erreichte den Monatstiefpunkt vor einer Woche bei 130, seit dem setzte ein neuer kurzfristiger Aufwärtstrend ein. Auffallend ist, dass sobald die Aktien der Goldminenproduzenten zu einem Price to Net-Asset-Value-Ratio von 2x gehandelt werden, Verkaufsaufträge ausgelöst werden. Zurzeit befindet sich diese Kennzahl bei 1.7x. Während den letzten 25 Jahren bewegte sich dieser Multiplikator für nordamerikanische Goldminen zwischen 0.8x und 2.4x. Eine Zahl von unter 1 gab es in dieser Zeitperiode nur einmal, nämlich im Oktober 2008, als der Deleveragingprozess der Investoren alle Aktiensektoren erfasste. Der historische Durchschnitt liegt, inklusiv diesem Tiefpunkt im Oktober 2008, bei 1.6x. Da wir uns aktuell eher über dem langfristigen Durchschnitt bewegen, erwarten wir, dass die Ende Mai begonnene mittelfristige Korrekturphase noch einige Zeit andauern wird. Neue positive Impulse für die Goldaktien können einzig von einem permanenten Goldpreisanstieg über US\$ 1'000 pro Unze ausgehen und dies scheint uns zurzeit eher unwahrscheinlich. Wir empfehlen solche mittelfristige Korrekturphasen zum Auf- und Ausbau von Goldminenaktien zu nutzen, da wir bis Ende Jahr einen wesentlich höheren Goldpreis erwarten.

An der M&A Front erwähnenswert war einzig die Transaktion von **Gold Fields** und **Eldorado Gold**. Eldorado Gold kaufte Gold Fields den Anteil an **Sino Gold** von 19.9% ab, was einem Volumen von US\$ 282 Mio. entspricht. Sino Gold betreibt zwei Minen, Jinfeng und White Mountain in China. Dies wird Eldorado Gold zu weiterem überdurchschnittlichem Wachstum verhelfen. Unser Fonds ist deshalb wieder ein Engagement in Eldorado Gold eingegangen.

Die aufgelaufenen Kursgewinne in den Positionen **Gold Fields** und **Harmony Gold** haben wir realisiert. Weiter ausgebaut haben wir unsere Investitionen in **Compania de Minas Buenaventura**, **Kinross Gold**, **Goldcorp** und **Jaguar Mining**. Neu ins Portfolio nahmen wir **Newcrest Mining**.

Einen Teil unserer Währungsabsicherung im CAN\$ haben wir aufgelöst. Zurzeit ist ein Fünftel des CAN\$ abgesichert. Im US\$ haben wir aufgrund der Interventionen der Nationalbank nochmals die Gelegenheit bekommen, den Rest unseres US\$-Engagements zu höheren Preisen gegenüber dem CHF abzusichern.

Monatliche Performance

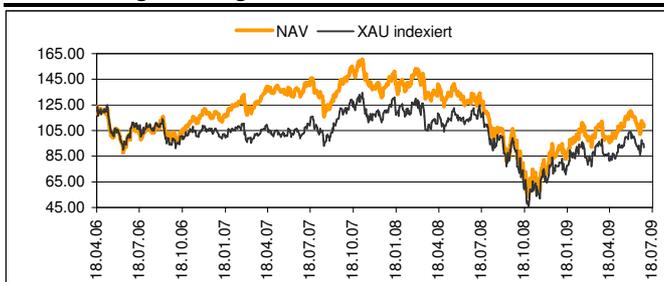
		JAN	FEB	MAR	APR	MAI	JUN	JUL	AUG	SEP	OKT	NOV	DEZ	Jahr
2009	AMG Gold	6.6%	1.9%	6.6%	-8.0%	19.6%	-9.0%							16.0%
2009	XAU in CHF	9.2%	-3.6%	10.2%	-10.6%	25.0%	-11.5%							14.7%
2008	AMG Gold	0.8%	5.2%	-13.2%	-1.4%	4.7%	-0.5%	-11.2%	-10.1%	-9.4%	-32.4%	26.2%	13.4%	-33.9%
2008	XAU in CHF	3.0%	1.6%	-14.8%	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 183.0 Mio.
Innerer Wert pro Anteil (Tranche A):	CHF 108.1
Ausstehende Anteile:	1'024'538
Innerer Wert pro Anteil (Tranche B):	CHF 108.1
Ausstehende Anteile:	667'830

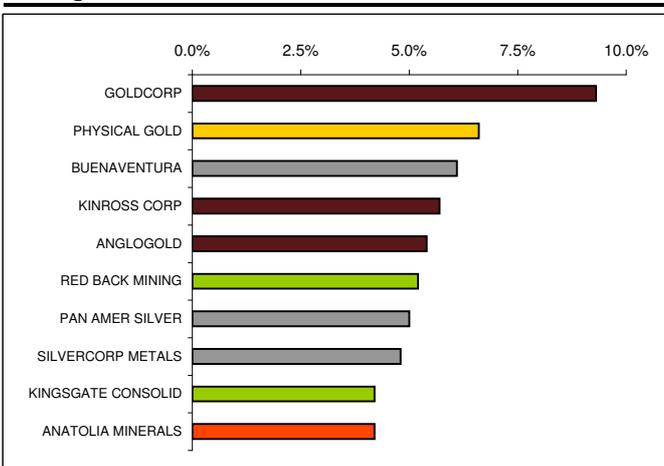
Entwicklung seit Beginn in Schweizer Franken



Performance seit 18.4.2006 (Fondsstart): -9.9%

Vergleichsindex XAU in CHF seit 18.4.2006: -23.4%

Zehn grösste Positionen



Branchenaufteilung

Seniors	26.4%
Intermediates	19.8%
Juniors	12.2%
Silberaktien	19.0%
Explorers	12.1%
Palladium/Platin	0.7%
Diamanten	0.1%
Goldbarren	6.6%
Silberbarren	0.0%
Liquidität	3.1%

Engagement

Longposition:	96.9%
Absicherungspositionen:	0.0%
Nettoposition:	96.9%
Total Engagement:	96.9%
Liquidität:	3.1%

Währungsaufteilung

CHF	27.7%	USD	6.1%
AUD	10.3%	ZAR	5.4%
GBP	0.0%	GOLD	6.6%
CAD	43.9%		