

AMG Gold - Minen & Metalle

Bericht per 30. September 2009

Kurzprofil

Fondsdomizil: Schweiz
 Fondsleitung: LB(Swiss) Investment AG, Zürich
 Depotbank/Fondsmanager: Bank Sarasin & Cie AG, Basel
 Anlegeberater: 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: 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 Anlegeberater: 1.50%
 TER (Gesamtkostensatz): 1.74% (per 30.06.2009)

Ausschüttungen

bisher keine

Kommentar September

Wie erwartet, erwachten die Edelmetalle im September aus ihrer Lethargie. Silber mit +9% legte die beste Entwicklung hin, gefolgt von Gold (+5%) und Platin (+3%). Einzig der Palladiumpreis verharrte auf dem gleichen Niveau. Dies führte auch bei den Edelmetallaktien zu höheren Preisen und zahlte sich für unseren Fonds, welcher im Berichtsmonat ein neues 52-Wochen-Höchst bei Fr. 132 markierte, aus.

Die Volatilität erhöhte sich zunehmend, da die Goldanleger mit überraschenden News konfrontiert wurden. So kündigte der Branchen-Primus **Barrick** an, das Hedge- Buch über 9 Mio. Unzen in den nächsten 12 Monaten zurückzudecken (De-Hedging). Zu diesem Zweck benötigt Barrick neue Mittel, welche ihr mit einer Kapitalerhöhung von US\$ 4 Mrd. (Verwässerung 12,5%) zugeführt wurde. Vor 22 Jahren startete Barrick die ersten Hedge-Transaktionen. Der Goldpreis lag damals bei knapp unter US\$ 500 pro Unze und fiel bis ins Jahr 1999 auf US\$ 250 zurück. Dieser Kursrutsch wurde vom Desinflationszyklus ausgelöst und von Barrick via Terminverkäufe massiv beschleunigt. Der Aktienkurs von Barrick jedoch erhöhte sich in dieser Zeit von US\$ 7 auf US\$ 22! Barrick's Konkurrent **Newmont Mining**, welcher keine Absicherungstransaktionen tätigte, musste in der gleichen Zeit einen Rückgang des Aktienpreises von über 60% hinnehmen. Ab 1999, als der Goldpreis in einen neuen langfristigen Bullmarkt eintrat, wendete sich das Blatt. Der Aktienpreis von Barrick entwickelte sich in den letzten 10 Jahren wesentlich schlechter als jene von anderen Produzenten, welche keine oder nur geringe Terminverkäufe vornahmen. In den letzten 7 Jahren wurde Barrick mit einem Discount von 7,3% zum P/NAV gegenüber anderen nordamerikanischen Goldproduzenten gehandelt. Zurzeit ist dieser Discount bei 10,5%. Aufgrund des De-Hedging Programms erwarten wir wieder eine Outperformance von Barrick für einige Jahre. Wir haben deshalb unser Engagement in Barrick Aktien auf 13% des Nettovermögens zu Lasten des **physischen Goldbestandes** verdoppelt. Zusätzlich erhöhten wir noch die Position in **Agnico Eagle Mines**.

Der **Internationale Währungsfonds (IMF)** informierte über den Verkauf von 400 Tonnen Gold. Überraschend dabei war, dass auch die Amerikaner einem solchen Verkauf zustimmen und die Information fast gleichzeitig mit der Ankündigung des 300 Tonnen De-Hedging Programms von Barrick publiziert wurde! Barrick könnte also auf einen Schlag ihre Gold-Shortposition beim IMF eindecken! Wir denken der IMF-Goldverkauf wird keinen negativen Einfluss auf den Goldpreis haben, das Gegenteil könnte der Fall sein. Das letzte Mal, als der IMF und der US-Treasury im grossen Still Gold verkauften, war in den 70er Jahren. Damals wurde von Juni 1976 bis Oktober 1980 gut 1'275 Tonnen verkauft. Trotz dieser markanten offiziellen Goldverkäufe stieg der Goldpreis von US\$ 100 auf über US\$ 800 pro Unze!

Monatliche Performance

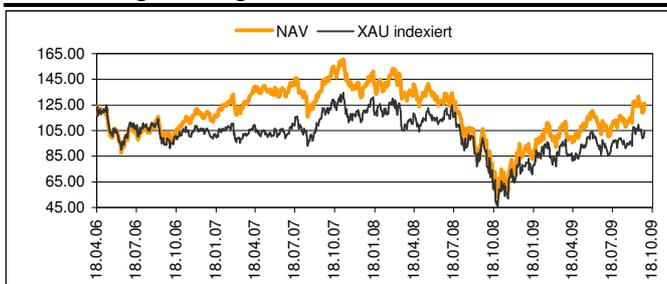
		JAN	FEB	MAR	APR	MAI	JUN	JUL	AUG	SEP	OKT	NOV	DEZ	Jahr
2009	AMG Gold	6.6%	1.9%	6.6%	-8.0%	19.6%	-9.0%	4.8%	0.2%	11.1%				35.4%
2009	XAU in CHF	9.2%	-3.6%	10.2%	-10.6%	25.0%	-11.5%	5.8%	-2.8%	10.4%				30.2%
2008	AMG Gold	0.8%	5.2%	-13.2%	-1.4%	4.7%	-0.5%	-11.2%	-10.1%	-9.4%	-32.4%	26.2%	13.4%	-33.9%
2008	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 213.3 Mio.
Innerer Wert pro Anteil (Tranche A): CHF 126.1
 Ausstehende Anteile: 1'033'160
Innerer Wert pro Anteil (Tranche B): CHF 126.1
 Ausstehende Anteile: 658'235

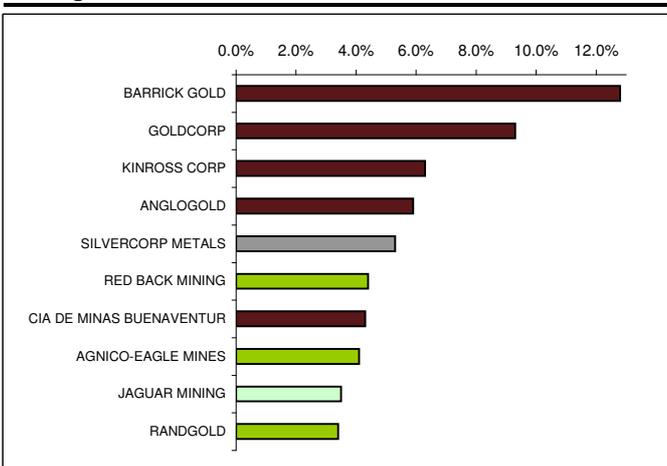
Entwicklung seit Beginn in Schweizer Franken



Performance seit 18.4.2006 (Fondsstart): 5.1%

Vergleichsindex XAU in CHF seit 18.4.2006: -13.1%

Zehn grösste Positionen



Branchenaufteilung

Seniors	40.9%
Intermediates	16.9%
Juniors	12.2%
Silberaktien	10.9%
Explorers	18.3%
Palladium/Platin	0.0%
Diamanten	0.1%
Goldbarren	0.0%
Silberbarren	0.0%
Liquidität	0.7%

Engagement

Longposition:	99.3%
Absicherungspositionen:	0.0%
Nettoposition:	99.3%
Total Engagement:	99.3%
Liquidität:	0.7%

Währungsaufteilung

CHF	7.0%	USD	23.2%
AUD	9.5%	ZAR	6.0%
GBP	0.0%	GOLD	0.0%
CAD	54.3%		