

AMG Gold - Minen & Metalle

Bericht per 31. Oktober 2009

Kurzprofil

Fondsdomizil:	Schweiz
Fondsleitung:	LB(Swiss) Investment AG, Zürich
Depotbank/Fondsmanager:	Bank Sarasin & Cie AG, Basel
Anlageberater:	AMG Analysen & Anlagen AG, Zug Fritz Eggimann CH0024686773, 2468677
Tranche A (ISIN, Valor):	AMGGMF SW / 2468677.S
Bloomberg/Reuters:	AMGGMF 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):	1.74% (per 30.06.2009)

Ausschüttungen

bisher keine

Kommentar Oktober

Der Aufwärtstrend der Aktien aus dem Edelmetallbereich hielt bis Mitte Oktober an. Seitdem befindet sich der Sektor in einer kurzfristigen, heftigen Korrektur. Unser Fonds erreichte am 16. Oktober bei knapp CHF 140 ein neues Jahreshoch musste dieses Niveau jedoch in den letzten zwei Oktoberwochen wieder preisgeben und schloss gegenüber Ende September um 3.5% tiefer. Aufgrund der erhöhten Liquidität und der guten Titelauswahl schnitten wir auch im Oktober besser ab als unser Benchmark.

Zurzeit publizieren die Unternehmen aus dem Edelmetallbereich die Q3 Zahlen, was zu einer steigenden Volatilität geführt hat. Die ausgewiesenen Zahlen sind im Grossen und Ganzen in den Erwartungen und als gut zu werten. So hat **Barrick Gold** zum vierten Mal hintereinander einen steigenden Quartalsgewinn gemeldet. Der adjustierte Gewinn pro Aktie (exklusiv realisierter Verlust auf dem Hedgebuch) stieg im 3. Quartal gegenüber dem Vorquartal um 10% auf 54 Cents. Als sehr positiv erachten wir die Meldung, dass es Barrick gelungen ist, die Cashkosten auf US\$ 456 (Analystenschätzung: US\$ 482) zu reduzieren. Die Firma ist weiterhin eine Kernanlage in unserem Fonds, umso mehr als die neuen Projekte, Cortez Hill (USA), Pueblo Viejo (Dominik. Rep.) und Pasca Lama (Argent./Chile), kosten- und zeitmässig im Plan sind. **Newmont Mining** konnte auch ein besseres Ergebnis als erwartet ausweisen. Die Resultate von **Eldorado Gold** und **Goldfields** entsprachen den Schätzungen. Einzig **Agnico Eagle Mines** kommunizierte ein schlechteres Ergebnis als von Analysten erwartet wurde. Die Aktie kam massiv unter Druck. Auf der anderen Seite publizierte **Red Back Mining**, ebenfalls eine Kernanlage in unserem Fonds, sehr gute Explorationsresultate für das Tasiast Projekt in Mauretanien (Nordwest Africa).

Einige andere Explorationsunternehmen, wie **Detour Gold**, **Perseus Minerals** oder **Anatolia Minerals**, nutzten die festern Aktienkurse und das positive Umfeld für Kapitalerhöhungen. Wir partizipierten an diesen Transaktionen.

Im M&A Bereich überraschte **Pan American Silver** mit einem freundlichen Übernahmeangebot für das in Argentinien tätige Explorationsunternehmen **Aquiline Resources**. Die Übernahmeprämie belief sich auf knapp 40%. Im Fonds halten wir seit längerem eine Position von 3.6% in Aquiline. Deshalb haben wir die Position Pan American Silver (2%) verkauft. Neu ins Portfolio haben wir **Polyus Gold**, **OceanaGold** und **Hecla Mining** genommen.

Monatliche Performance

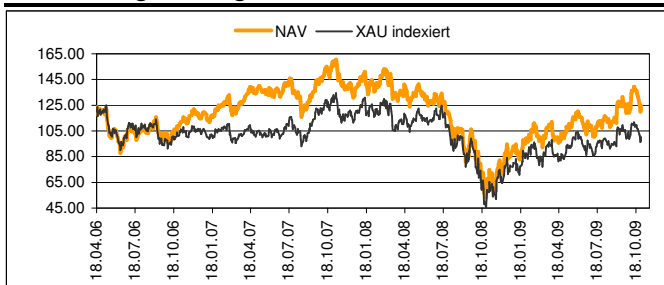
		JAN	FEB	MAR	APR	MAI	JUN	JUL	AUG	SEP	OKT	NOV	DEZ	Jahr
2009	AMG Gold	6.6%	1.9%	6.6%	-8.0%	19.6%	-9.0%	4.8%	0.2%	11.1%	-3.5%			30.7%
2009	XAU in CHF	9.2%	-3.6%	10.2%	-10.6%	25.0%	-11.5%	5.8%	-2.8%	10.4%	-6.5%			21.7%
2008	AMG Gold	0.8%	5.2%	-13.2%	-1.4%	4.7%	-0.5%	-11.2%	-10.1%	-9.4%	-32.4%	26.2%	13.4%	-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 202.0 Mio.
Innerer Wert pro Anteil (Tranche A):	CHF 121.7
Ausstehende Anteile:	1'006'234
Innerer Wert pro Anteil (Tranche B):	CHF 121.7
Ausstehende Anteile:	653'250

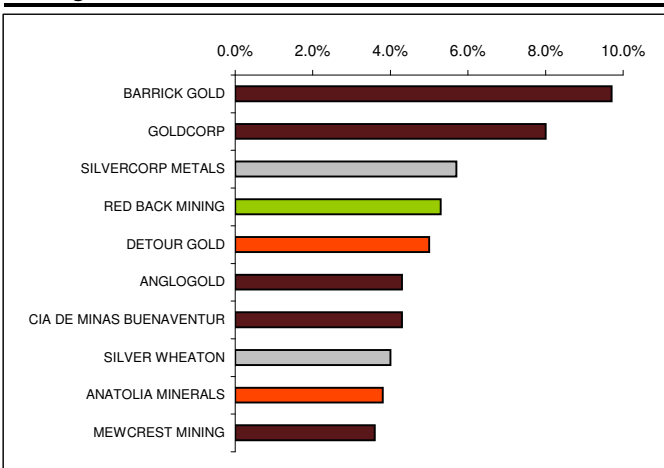
Entwicklung seit Beginn in Schweizer Franken



Performance seit 18.4.2006 (Fondsstart): 1.5%

Vergleichsindex XAU in CHF seit 18.4.2006: -18.8%

Zehn grösste Positionen



Branchenaufteilung

Seniors	37.2%
Intermediates	13.7%
Juniors	15.0%
Silberaktien	9.7%
Explorers	19.4%
Palladium/Platin	0.0%
Diamanten	0.1%
Goldbarren	0.0%
Silberbarren	0.0%
Liquidität	4.9%

Engagement

Longposition:	95.1%
Absicherungspositionen:	0.0%
Nettoposition:	95.1%
Total Engagement:	95.1%
Liquidität:	4.9%

Währungsaufteilung

CHF	1.3%	USD	27.9%
AUD	11.0%	ZAR	4.3%
GBP	0.0%	GOLD	0.0%
CAD	55.5%		