

AMG Gold - Minen & Metalle

Bericht per 31. August 2008

Kommentar August

Die seit März dieses Jahres anhaltende Korrekturphase in den Edelmetallmärkten setzte sich im Berichtsmonat August fort. Der Preis für eine Unze Gold tauchte in den letzten vier Wochen um 10%. Auch der Wert von Platin, welcher im März noch auf einem Alltime-High bei US\$ 2'300 lag (aktuell bei 1'480), reduzierte sich im August noch einmal um 17%. Silber und Palladium verzeichneten sogar ein Minus von 23%. Zurzeit stehen Rohstoffanlagen und speziell Edelmetalle nicht in der Gunst der Anleger.

Vor allem die wieder erstarkte US-Währung wird als Hauptgrund für die Rückschläge bei den Rohstoffen genannt. Trotz der Aufwertung des US-Dollars gegenüber dem Euro um 10% seit Mitte Juli, erachten wir diesen Trend nicht als der Anfang einer mehrjährigen Haussephase sondern als ein Bärmarkttrally, welches bereits weit fortgeschritten ist.

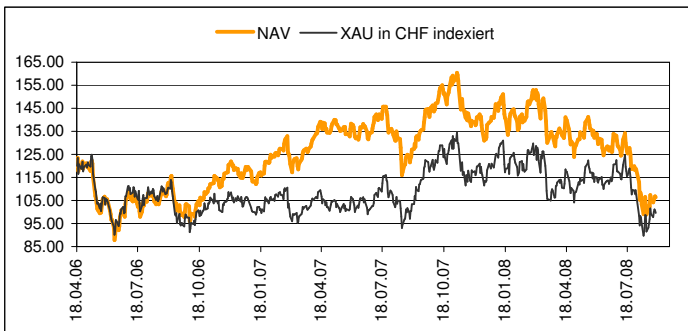
Die Aktien aus dem Edelmetallbereich sind aktuell zu billig bewertet. Das P/NAV-Ratio (Price to Net Asset Value) der nordamerikanischen Unternehmen liegt mit 1,5x nur unwesentlich höher als 2001, als der Bull-Markt im Gold begann. Der historisch faire Wert befindet sich bei 2x. Die Aktienkurse des Edelmetallbereiches haben sich in den letzten paar Tagen von den Tiefstständen erholt und stabilisieren sich zurzeit. Aufgrund der ausserordentlich günstigen Bewertung, der massiv überverkauften charttechnischen Konstellation erwarten wir für die Herbstmonate kräftige Preissteigerungen der Edelmetallaktien.

Im Fonds haben wir den physischen Goldbestand von 6 % auf 2 % reduziert und den Erlös in Aktien von Agnico Eagle Mines, Barrick Gold, Red Back Mining, Randgold Resources und Anatolia Minerals angelegt. Den aufgelaufenen Kursgewinn in Gold Eagles Mines haben wir vollständig realisiert. Die Teilabsicherung im CAN- und AUS\$ haben wir aufgelöst. Auch haben wir die Hälfte des US-\$ Hedge zum Schweizer Franken geschlossen. Diese Fremdwährungsabsicherungen werden wir bei günstiger Gelegenheit wieder öffnen.

Kurzprofil

Verwaltungsgebühren:	1,5%
Gewinnbeteiligung:	8% über 5% Hürde
Rücknahmegebühr:	0.5% z.G. des Fonds
Ausgabe:	täglich
Rücknahme:	täglich
Valorennummer:	2468677
Bloomberg/Reuters:	AMGGMMF SW / 2468677.S
Internet:	www.amg.ch

Performance seit 18.4.2006



Performance seit 18.4.2006 (Fondsstart): **-11.4%**
 Benchmark XAU Index in CHF seit 18.4.2006: **-17.0%**

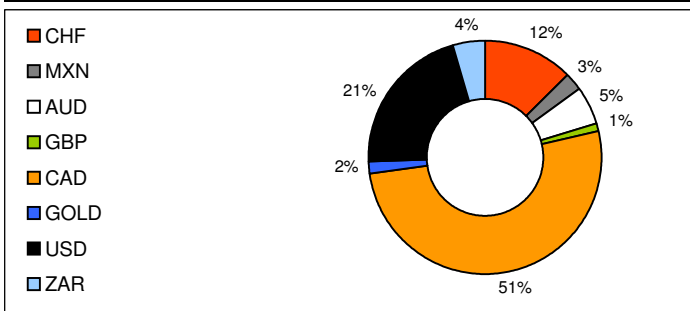
Monatliche Performance

		JAN	FEB	MAR	APR	MAI	JUN	JUL	AUG	SEP	OKT	NOV	DEZ	Jahr
2008	AMG Gold	0.8%	5.2%	-13.2%	-1.4%	4.7%	-0.5%	-11.2%	-10.1%					-24.5%
2008	XAU in CHF	3.0%	1.6%	-14.8%	2.0%	6.3%	4.9%	-11.0%	-7.4%					-16.5%
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%

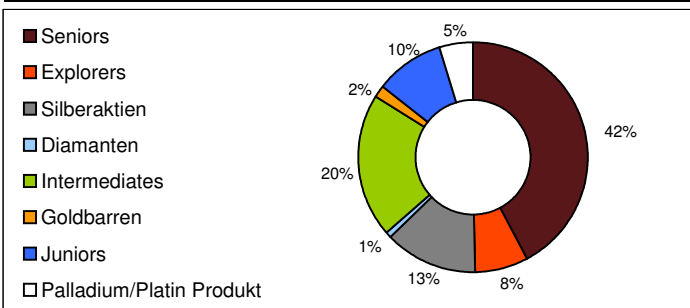
Eckdaten

Total Fondsvermögen (Mio.):	SFr. 204.6
Innerer Wert pro Anteil:	SFr. 106.4
Ausstehende Anteile:	1'923'862

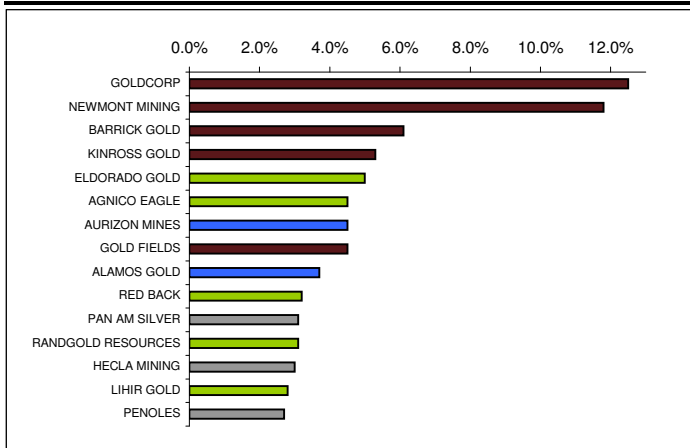
Aufteilung nach Währungen



Aufteilung nach Segmenten



Grösste Positionen



Long Position: 100.0%
 Liquidität: 0.0%

AMG Analysen und Anlagen AG, Bahnhofstrasse 29, Zug
 Fritz Eggmann/Roger Fischer, +41 41 711 26 62

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.