

AMG Gold - Minen & Metalle

Bericht per 31. Oktober 2008

Kommentar Oktober

Die Aktien aus dem Edelmetallbereich wurden im Oktober regelrecht abgestochen. Crashartig kamen die Preise in den ersten 3 Wochen zurück, erst in der letzten Woche des Monats konnten sich Aktienkurse stabilisieren und zu einer Kurserholung ansetzen. Zurzeit informieren die Edelmetallunternehmen über die Q3 Abschlüsse. Die Resultate sind grösstenteils leicht unter den Analystenschätzungen. Auffallend ist, dass die Aktienkurse kaum mehr negativ reagieren. Das Gegenteil ist seit einer Woche der Fall; die Goldaktien lösen sich von ihren tiefen Levels und avancieren zum Teil markant. Dieser Zustand zeigt uns, dass die eher schlechten Nachrichten bereits zum grössten Teil in den Aktienkursen eskomptiert sind. Dies erachten wir als positiv und dürfte die in der letzten Woche angefangene Bodebildungs-/Stabilisierungsphase unterstützen. Wir erwarten, dass sich die Kosten der Edelmetallindustrie ab Q1/09 zurückbilden werden, was im nächsten Jahr zu einer Margenexpansion führen wird. Vor allem Gesellschaften, die zum grössten Teil in Südafrika, Kanada und Australien abbauen, dürften überproportional profitieren. Die Währungen dieser Länder sind seit Ende Q3/08 gegenüber dem US\$ um über 20 % eingebrochen. Ein grosser Teil der Kosten, wie die Löhne, fallen in der Lokalwährung an. Diese Konstellation wird sich markant positiv auf die Gewinnmarge auswirken. Zusätzlich zu diesem positiven Währungsszenario bei den Goldproduzenten, haben sich die Kosten für Energie, Stahl und auch Gummi zurückentwickelt.

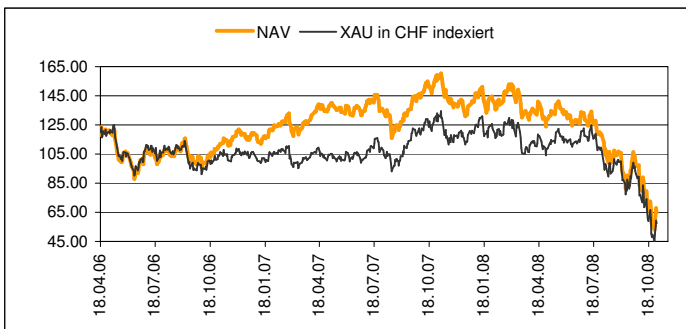
Im Fonds haben wir anfangs Oktober die Positionen in Barrick Gold und Newmont Mining zu Gunsten Cash abgebaut. Zusätzlich haben wir unseren physischen Goldbestand etwas reduziert und erhöhten unsere Engagements in Randgold, Lihir Gold, Harmony Gold und Gold Fields.

Den US\$ Bestand halten wir zu einem Drittel und den CAN\$ zu 70 % gegenüber dem CHF abgesichert.

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): **-45.8%**
 Benchmark XAU Index in CHF seit 18.4.2006: **-52.1%**

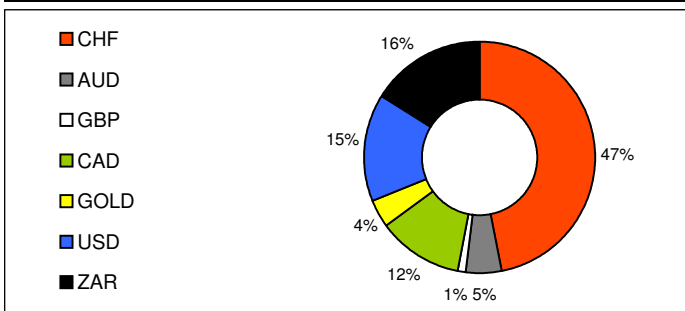
Monatliche Performance

		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%	-9.4%	-32.4%			-53.8%
2008	XAU in CHF	3.0%	1.6%	-14.8%	2.0%	6.3%	4.9%	-11.0%	-7.4%	-10.2%	-35.6%			-51.7%
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%

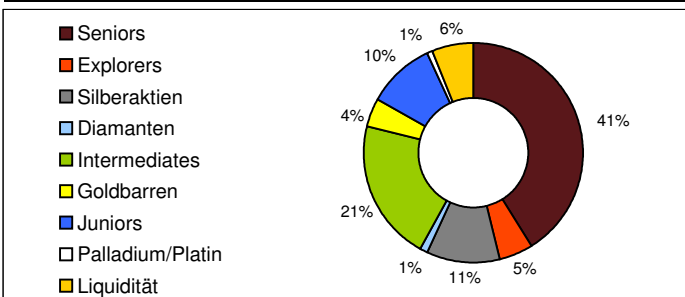
Eckdaten

Total Fondsvermögen (Mio.):	SFr. 140.8
Innerer Wert pro Anteil:	SFr. 65.1
Ausstehende Anteile:	2'163'889

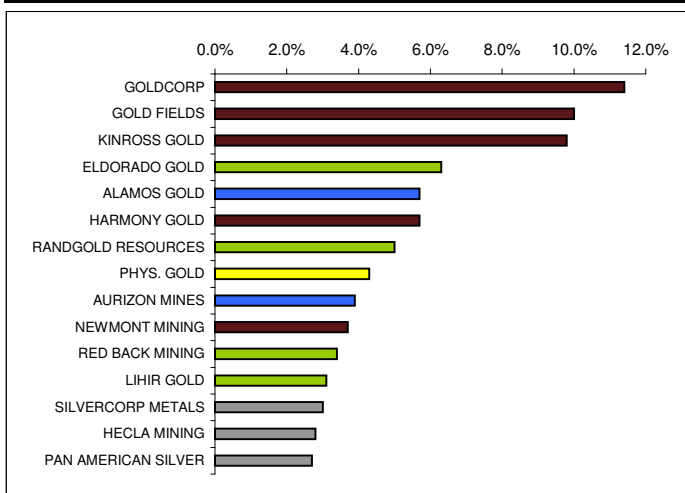
Aufteilung nach Währungen



Aufteilung nach Segmenten



Grösste Positionen



Long Position: **94.0%**
 Liquidität: **6.0%**

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.