

# AMG Substanzwerte Schweiz

Bericht per 30. Juni 2009

## Kurzprofil

Fondsdomizil:	Schweiz
Fondsleitung/Fondsmanager:	LB(Swiss) Investments AG, Zürich
Depotbank:	Bank Vontobel AG, Zürich
Anlageberater:	AMG Analysen & Anlagen AG Erhard Lee, Roger Fischer
Tranche A (ISIN, Valor):	CH0019597530, 1959753
Bloomberg/Reuters:	AMGSSCH SW / 1959753.S
Tranche B (ISIN, Valor):	CH0048476698, 4847669
Bloomberg/Reuters:	AMGSSCA SW / 4847669.S
Ausgabe:	täglich
Rücknahme:	täglich
Internet:	<a href="http://www.amg.ch">www.amg.ch</a>
Gewinnbeteiligung:	8% über 2% Hürde
Rücknahmegebühr:	0.5% zu Gunsten des Fonds
Verwaltungsgebühren Anlageberater:	1.00%
TER (Gesamtkostensatz):	1.37% (per 31.12.2008)

## Ausschüttungen

20.03.2006	CHF 93.00 Kapitalausschüttung, CHF 7.00 Dividende
21.03.2007	CHF 163.00 Kapitalausschüttung, CHF 7.00 Dividende
26.03.2008	CHF 170.00 Kapitalausschüttung, CHF 8.40 Dividende

## Kommentar Juni

Im Juni kehrte an den Aktienmärkten Ruhe ein. Die Erholungsphase von den Tiefständen im März kam vorläufig zu einem Stillstand, der positive Unterton hält aber an. Der Innere Wert des Fonds stieg um 2.8% auf Fr. 1'414.50. Von unseren Positionen haben besonders **Golay, Messe Schweiz, Cie Fin Tradition** und **Cosmo** dazu beigetragen.

Wir erwarten, dass sich die Börse in den nächsten zwei bis drei Monaten seitwärts bewegen wird. Die Berichte zum ersten Halbjahr werden dann die weitere Entwicklung der einzelnen Werte prägen und wir werden mit Anpassungen unseres Portefeuilles reagieren. Bei den grössten Positionen erwarten wir aber keinerlei Überraschung, insbesondere keine negativen. Von diesen Werten wissen wir bereits, dass **Conzzeta** wohl für 2009 einen Verlust verbuchen wird, was aber im Kurs mehr als enthalten ist. Der Trimesterbericht fiel sogar besser als von uns erwartet aus. Deshalb haben wir leicht dazugekauft. Die übrigen grossen Beteiligungen werden den Gewinn halten oder sogar steigern können, was uns mit Zuversicht erfüllt. Von **Jelmoli** werden wir uns in nächster Zeit noch ganz trennen, nachdem unser Ziel mit dem Angebot erreicht wurde.

**Galenica** hat kürzlich eine Investorenkonferenz abgehalten und dabei die Ziele bestätigt. Es wird eine Gewinnerhöhung um mindestens 10% angepeilt. **Looser** hat entgegen früherer Beteuerungen nun doch eine Kapitalerhöhung angekündigt. Wir haben die Position weitgehend abgebaut. **BFW Liegenschaften** gab bekannt, dass der Managementvertrag sowie der Verwaltungsauftrag für die Immobilien auf Ende Jahr gekündigt werden, was exakt unserer Vorstellung entspricht, denn so können die Kosten bedeutend gesenkt werden.

Wir wünschen unseren Anlegern eine schöne Ferienzeit im Juli und denken, dass die Börse auch eine Pause einlegen wird.

## Monatliche Performance

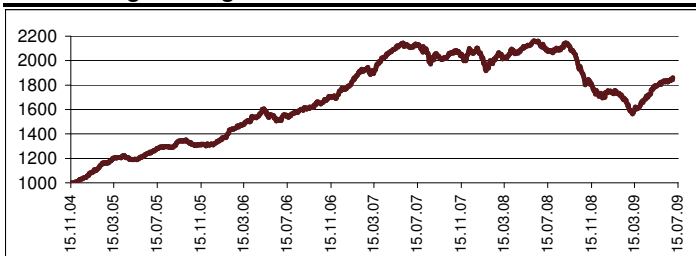
	JAN	FEB	MAR	APR	MAI	JUN	JUL	AUG	SEP	OKT	NOV	DEZ	Jahr
2009	-1.2%	-10.2%	2.6%	10.8%	4.9%	2.8%							8.8%
2008	-8.0%	6.1%	-0.3%	2.1%	3.3%	-0.5%	-2.6%	2.9%	-5.7%	-13.0%	-5.6%	-0.6%	-21.1%
2007	7.0%	0.8%	4.1%	4.0%	3.1%	-1.4%	0.5%	-3.9%	-1.1%	3.2%	-2.3%	3.5%	19.8%
2006	5.2%	3.3%	2.9%	4.5%	-0.9%	-0.6%	2.0%	3.1%	1.7%	2.1%	1.4%	5.8%	34.9%
2005	5.8%	4.0%	3.7%	-1.3%	1.3%	4.0%	3.2%	0.3%	3.9%	-3.0%	0.0%	2.3%	26.8%
2004											0.4%	5.3%	5.7%

*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. Der Anlageberater verzichtet auf einen Vergleich der Fondspersformance mit einer Benchmark.*

## Aktuelle Fondsdaten

Total Fondsvermögen:	CHF 169.5 Mio.
<b>Innerer Wert pro Anteil (Tranche A):</b>	<b>CHF 1'414.5</b>
Ausstehende Anteile:	83'126
<b>Innerer Wert pro Anteil (Tranche B):</b>	<b>CHF 1'414.5</b>
Ausstehende Anteile:	36'679

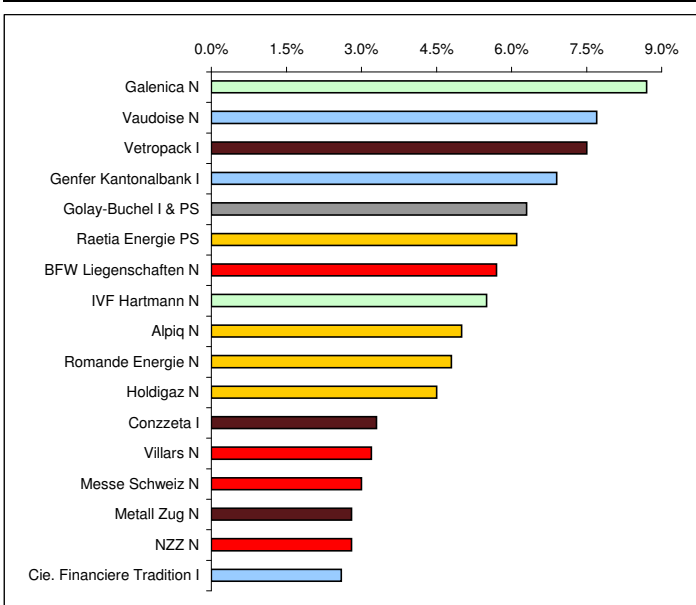
## Entwicklung seit Beginn



## Performance seit 15.11.2004 (Fondsstart): 85.6%

Historische Volatilität (100 Tage):	10.1%
Sharpe Ratio (jährliche Renditen, 3% risikofreier Zinssatz):	-2.39
Beta (1 Jahr, SPI Small & Mid Cap Price Index):	0.19

## Grösste Positionen



## Branchenaufteilung

Industrie	10.6%
Immobilien	18.9%
Versorger	21.3%
Gesundheit	17.2%
Finanzwerte	13.0%
Übrige	4.1%
Liquidität	14.9%

## Engagement

Longposition:	101.3%
Absicherungspositionen:	16.2%
Nettoposition:	85.1%
Total Engagement:	117.5%
Liquidität:	14.9%