

AMG Substanzwerte Schweiz

Bericht per 31. Juli 2009

Kurzprofil

Fondsdomizil:	Schweiz
Fondsleitung/Fondsmanager:	LB(Swiss) Investment AG, Zürich
Depotbank:	Bank Sarasin & Cie. AG, Basel
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:	www.amg.ch
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 Juli

Der Juli entwickelte sich entgegen den Erwartungen als sehr guter Börsenmonat. Die Schweizer Indizes knackten das Seitwärtsband Mitte Monat und vermochten neue Jahreshochs zu markieren. Wir befinden uns jetzt wieder auf den Preisen von Anfang Dezember 2008 (SMI) oder Mitte Oktober (SMIM und SPI Small & Midcap). Die Volumen waren verhältnismässig tief, was darauf schliessen lässt, dass nicht alle Marktteilnehmer den Aufschwung mitgemacht haben. Dies wird in der nächsten Zukunft Unterstützung für den Markt geben, allerdings dürfte auch das Geschehen etwas volatil werden.

Erst wenige Firmen in unserem Sektor haben Halbjahreszahlen präsentiert. Wir gehen davon aus, dass der Markt wegen tiefer Erwartungen generell positiv überrascht sein wird (wie bei den Blue Chips gesehen). Auch dies wird im August für zusätzliche Unterstützung sorgen. **Cosmo** veröffentlichte starke Halbjahreszahlen. Eine straffe Kostenkontrolle sowie gute Resultate von Lialda trugen zum ausgezeichneten Ergebnis bei. Dieses wird zusätzlich versüsst durch starke Kursgewinne einer Beteiligung. Die Aktie ist zudem ein Versprechen für die Zukunft, wenn die auslizenziierten Produkte Gewinnbeiträge liefern (ab 2010). **Cie Fin Tradition** veröffentlichte Umsatzzahlen, welche leicht über den Erwartungen lagen. Die Gewinnzahlen stehen Ende August an. Die **LO Holding** hat von der Mobimo ein Übernahmeangebot erhalten. Dieses mag für die Grossaktionäre und grossen Familienaktionäre attraktiv sein (vermutlich Steuervorteile). Es werden 8,3 Mobimo Aktien für 1 LO Holding Aktie geboten. Dies entspricht heute einem Kurs von Fr. 1260. Auf dem inneren Wert von Mobimo berechnet, macht das Angebot Fr. 1470 aus. Wir glauben, dass die LO Holding die nächsten drei Jahre grosse Fortschritte und starke Gewinnzahlen zeigen wird.

In unserem Portfolio haben wir die grossen Positionen weiter ausgebaut. Die LO Holding, von der wir heute mehr als 5% (der Gruppe) besitzen, erfuhr die grösste Veränderung. Die Shortpositionen haben wir reduziert.

Monatliche Performance

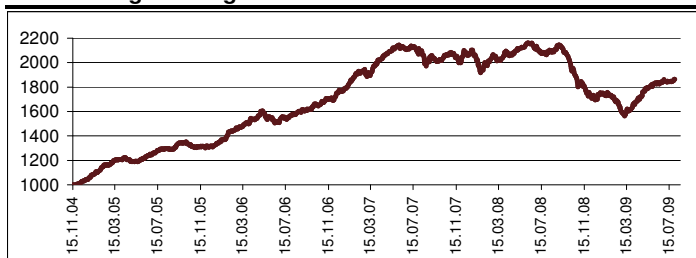
	JAN	FEB	MAR	APR	MAI	JUN	JUL	AUG	SEP	OKT	NOV	DEZ	Jahr
2009	-1.2%	-10.2%	2.6%	10.8%	4.9%	2.8%	0.2%						9.0%
2008	-8.0%	6.1%	-0.3%	2.1%	3.3%	-0.5%	-2.6%	2.9%	-5.7%	-13.0%	-5.6%	-0.6%	-21.1%
2007	7.0%	0.8%	4.1%	4.0%	3.1%	-1.4%	0.5%	-3.9%	-1.1%	3.2%	-2.3%	3.5%	19.8%
2006	5.2%	3.3%	2.9%	4.5%	-0.9%	-0.6%	2.0%	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 Fondsperformance mit einer Benchmark.

Aktuelle Fondsdaten

Total Fondsvermögen:	CHF 182.3 Mio.
Innerer Wert pro Anteil (Tranche A):	CHF 1'417.5
Ausstehende Anteile:	89'321
Innerer Wert pro Anteil (Tranche B):	CHF 1'417.5
Ausstehende Anteile:	39'297

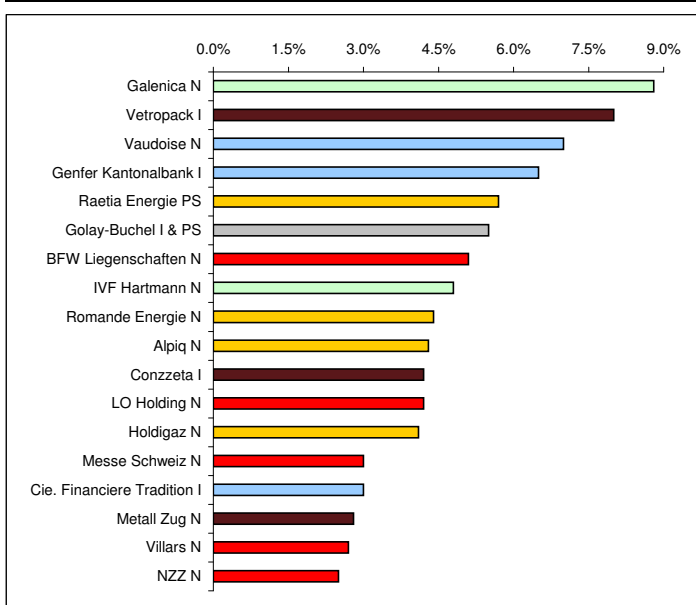
Entwicklung seit Beginn



Performance seit 15.11.2004 (Fondsstart): 86.0%

Historische Volatilität (100 Tage):	8.2%
Sharpe Ratio (jährliche Renditen, 3% risikofreier Zinssatz):	-3.63
Beta (1 Jahr, SPI Small & Mid Cap Price Index):	0.19

Grösste Positionen



Branchenaufteilung

Industrie	16.0%
Immobilien	20.3%
Versorger	19.4%
Gesundheit	16.5%
Finanzwerte	15.3%
Übrige	7.9%
Liquidität	4.6%

Engagement

Longposition:	100.0%
Absicherungspositionen:	4.6%
Nettoposition:	95.4%
Total Engagement:	104.6%
Liquidität:	4.6%