

AMG Substanzwerte Schweiz

Bericht per 31. August 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):	1.27% (per 30.06.2009)

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 August

Der August war nochmals ein sehr guter Börsenmonat. Positive Wirtschaftsaussichten und besser als erwartete Gewinnaussweise vermochten die Börsenbarometer weiter nach oben zu treiben. Die Small- und Midcaps zeigten sich ebenfalls gut in Form. Die (zu) negative Haltung vieler Investoren und Analysten verhalf dem Index zu einer Performance von 5.5%. Unser Fonds vermochte fast mitzuhalten, mit einer 4.4% Avance zeigten sich unsere Aktien von der guten Seite.

Zu Beginn des Monats hat die **Genfer Kantonalbank** ein überzeugendes Zahlenset präsentiert. Es konnten deutlich mehr Neugelder akquiriert werden. Die Handels- und Kommissionserträge konnten gehalten werden, die Erträge aus dem Zinsdifferenzgeschäft lagen etwas tiefer und die Kosten blieben im Rahmen. Diese Voraussetzungen sind ein Versprechen für die zweite Jahreshälfte. **Galenica** schaffte es einmal mehr den Gewinn zweistellig (+10,5%) wachsen zu lassen. Dabei kämpften die Berner noch mit Problemen, die erwarten lassen, dass das zweite Halbjahr noch besser werden könnte. Einen überzeugenden Ausweis konnte **Alpiq** vorlegen. Trotz tieferem Umsatz konnte der Gewinn vor Sonderbelastung gesteigert werden. Die Firma sieht einer glänzenden Zukunft entgegen, sollte doch nächstes Jahr das Wasserkraftwerk Cleuson-Dixence ans Netz gehen und damit den Gewinn steigern. Auf dem Weg zu einem Rekordgewinn ist **Rätia Energie**. Die Bündner schätzten den schwierigen Markt richtig ein und konnten einen starken Halbjahresgewinn erwirtschaften. Mit einem voraussichtlichen Gewinn pro Aktie von 30 Fr. für 2009 ist diese Aktie ebenfalls unglaublich günstig bewertet. Das Tüpfelchen auf i machte **Vetropack**. Alle Erwartungen konnten deutlich übertroffen werden. Der Umsatzeinbruch (-12%) war vor allem durch negative Währungseffekte (-8,5%) geprägt. Der Gewinn schrumpfte nur 10%, vor allem weil die Margen gehalten werden konnten. Die solide Bilanz ohne Schulden und Goodwill spricht für sich. Wir rechnen mit einem Gewinn pro Aktie von über 200 Fr. für 2009, damit notiert Vetropack immer noch mit einem P/E unter 10! Wir glauben die Märkte müssen den grossen Anstieg seit März etwas verdauen. Eine Konsolidierung wird gut tun und die Basis schaffen für weitere Taten.

Monatliche Performance

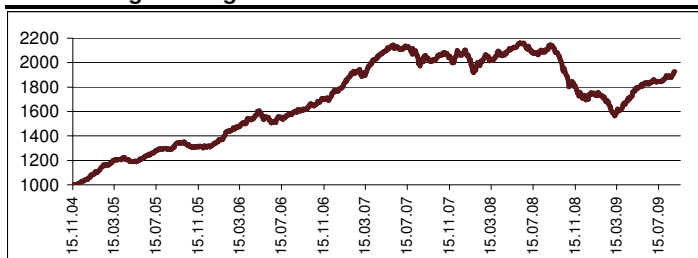
	JAN	FEB	MAR	APR	MAI	JUN	JUL	AUG	SEP	OKT	NOV	DEZ	Jahr
2009	-1.2%	-10.2%	2.6%	10.8%	4.9%	2.8%	0.2%	4.4%					13.8%
2008	-8.0%	6.1%	-0.3%	2.1%	3.3%	-0.5%	-2.6%	2.9%	-5.7%	-13.0%	-5.6%	-0.6%	-21.1%
2007	7.0%	0.8%	4.1%	4.0%	3.1%	-1.4%	0.5%	-3.9%	-1.1%	3.2%	-2.3%	3.5%	19.8%
2006	5.2%	3.3%	2.9%	4.5%	-0.9%	-0.6%	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 190.0 Mio.
Innerer Wert pro Anteil (Tranche A):	CHF 1'480.3
Ausstehende Anteile:	90'284
Innerer Wert pro Anteil (Tranche B):	CHF 1'480.3
Ausstehende Anteile:	38'048

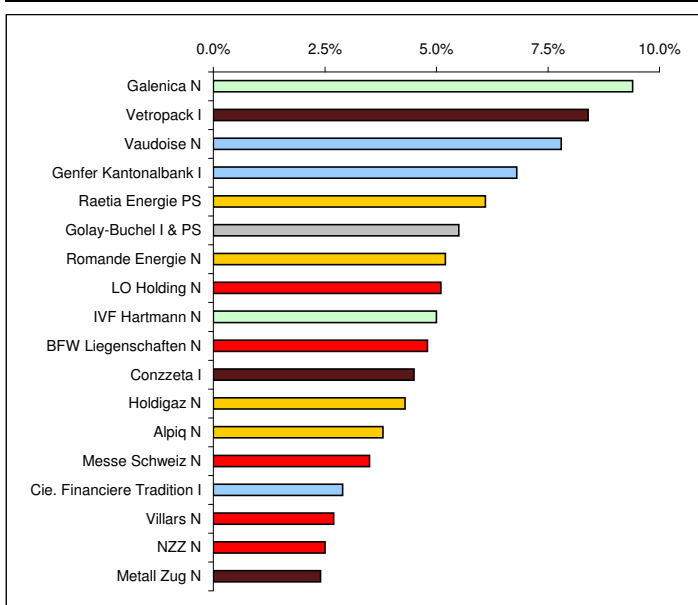
Entwicklung seit Beginn



Performance seit 15.11.2004 (Fondsstart): 94.3%

Historische Volatilität (100 Tage):	7.4%
Sharpe Ratio (jährliche Renditen, 3% risikofreier Zinssatz):	-2.06
Beta (1 Jahr, SPI Small & Mid Cap Price Index):	0.19

Grösste Positionen



Branchenaufteilung

Industrie	12.5%
Immobilien	21.5%
Versorger	20.9%
Gesundheit	16.8%
Finanzwerte	12.9%
Übrige	7.7%
Liquidität	7.7%

Engagement

Longposition:	102.6%
Absicherungspositionen:	10.3%
Nettoposition:	92.3%
Total Engagement:	112.9%
Liquidität:	7.7%