

AMG Substanzwerte Schweiz

Bericht per 30. September 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 September

Der Schweizer Markt tendierte im September weiter nach oben, wobei gewisse Ermüdungserscheinungen auszumachen sind. Die Small- und Mid-caps-Barometer stiegen um weitere 4.5%. Unser Fonds zeigte eine Performance von 3.4%, was uns auf ein neues Jahreshoch führte.

Anfang Monat hat die **Vaudoise Assurance** einen hervorragenden Zahlenkranz vorgelegt. Die neue Geschäftsleitung ist damit sehr gut gestartet. Wir haben die Firma letzte Woche besucht. Nach den hervorragenden Resultaten wollten wir wissen, wie nachhaltig sich diese weiterentwickeln. Es dürfte ein sehr gutes Jahr werden. Die Aktie ist mit einem P/E 09 von rund 6x bewertet. Ein P/B-Verhältnis von 0,8x verstärkt den äusserst soliden Eindruck. Die Zahlen der **Jungfraubahnen** lagen über allen Erwartungen. Mit geschickten Schachzügen konnte der Ertragsrückgang im Rahmen gehalten werden, der Reingewinn sank nur um 9%. Die Aktie ist weiterhin ein grundsolides Investment. **Holdigaz** konnte 23% mehr Umsatz erzielen. Der Gewinn kam auf Fr. 11,5 Mio. zu stehen. Nach unseren Berechnungen handeln die Titel zu einem P/E deutlich unter 10x und einem P/B von klar unter 1. **LO Holding** hat gute Zahlen für's erste Halbjahr präsentiert. Ohne ausserordentliche (Fusions-) Aufwendungen hätte der Gewinn bei Fr. 5 Mio. gelegen. **BFW Liegenschaften** hat Anfang Monat einen erfreulichen Zahlensatz veröffentlicht. Gesenkte Zinskosten, tiefere Leerstände, gehaltene Mieteinnahmen trugen dazu bei. Für das nächste Geschäftsjahr sind die Aussichten dank grossen Kostensenkungen noch besser.

Neu im Portefeuille ist **Aryzta**. Die Firma musste trotz ihres soliden Geschäftsmodells eine Umsatzeinbusse von fast 8% hinnehmen. Die Margen konnten jedoch verteidigt werden. Die Firma dürfte in dem schwierigen Umfeld eher noch Marktanteile gewinnen und auf den Wachstumspfad zurückkehren. Wir glauben, dass sich der Kurs weiterhin nach oben bewegen wird. Nicht mehr im Portefeuille sind **Jelmoli**. Die Aktien wurden bei rund Fr. 430 am Markt verkauft. Bei Kursen über 50 bzw. 70 haben wir uns ebenfalls von **Looser** und **Bachem** getrennt.

Der Markt tendiert weiter nach oben, die Dynamik scheint aber abzunehmen. Wie schon letzten Monat geschrieben, würde eine Konsolidierung gut tun, doch wird die Börse immer noch von der üppig vorhandenen Liquidität und vom billigen Geld angetrieben.

Monatliche Performance

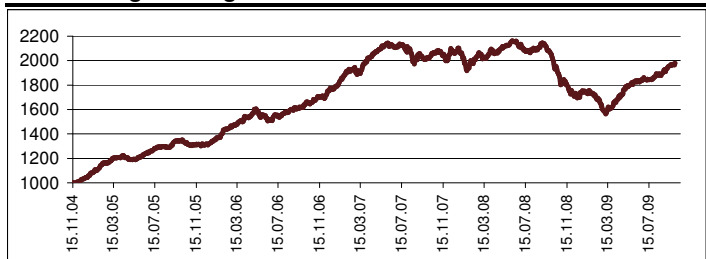
	JAN	FEB	MAR	APR	MAI	JUN	JUL	AUG	SEP	OKT	NOV	DEZ	Jahr
2009	-1.2%	-10.2%	2.6%	10.8%	4.9%	2.8%	0.2%	4.4%	3.4%				17.7%
2008	-8.0%	6.1%	-0.3%	2.1%	3.3%	-0.5%	-2.6%	2.9%	-5.7%	-13.0%	-5.6%	-0.6%	-21.1%
2007	7.0%	0.8%	4.1%	4.0%	3.1%	-1.4%	0.5%	-3.9%	-1.1%	3.2%	-2.3%	3.5%	19.8%
2006	5.2%	3.3%	2.9%	4.5%	-0.9%	-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 Fondspersone mit einer Benchmark.

Aktuelle Fondsdaten

Total Fondsvermögen:	CHF 197.5 Mio.
Innerer Wert pro Anteil (Tranche A):	CHF 1'530.7
Ausstehende Anteile:	89'681
Innerer Wert pro Anteil (Tranche B):	CHF 1'530.7
Ausstehende Anteile:	39'312

Entwicklung seit Beginn

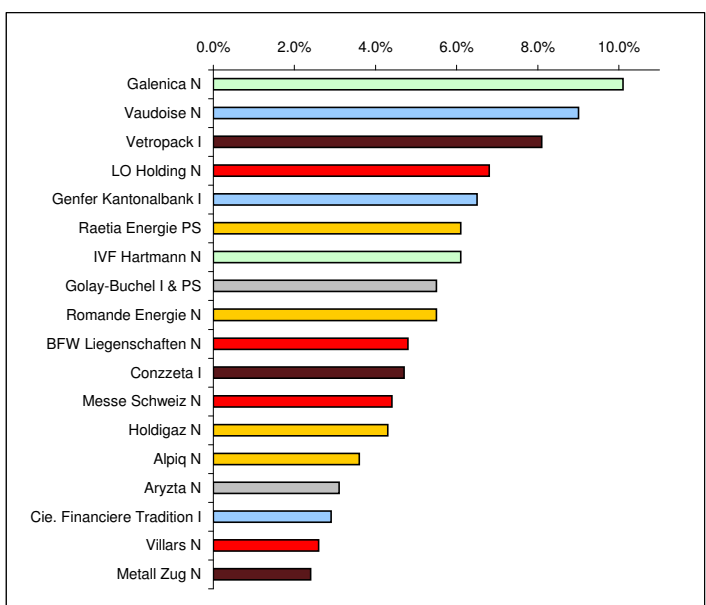


Performance seit 15.11.2004 (Fondsstart):

100.9%

Historische Volatilität (100 Tage):	5.9%
Sharpe Ratio (jährliche Renditen, 3% risikofreier Zinssatz):	-1.79
Beta (1 Jahr, SPI Small & Mid Cap Price Index):	0.20

Grösste Positionen



Branchenaufteilung

Industrie	9.7%
Immobilien	21.8%
Versorger	20.9%
Gesundheit	19.5%
Finanzwerte	12.7%
Übrige	11.4%
Liquidität	4.0%

Engagement

Longposition:	109.6%
Absicherungspositionen:	13.6%
Nettoposition:	96.0%
Total Engagement:	123.2%
Liquidität:	4.0%