

AMG Substanzwerte Schweiz

Bericht per 31. Oktober 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 Oktober

Bis kurz vor Ende Oktober war die Börsenwelt in Ordnung: Jahreshoch reihte sich an Jahreshoch. Doch in der letzten Woche knickten die Indizes praktisch unisono ein. Der SMI stand relativ gut da. Die defensive Ausrichtung half, dass die Verluste nur marginal ausfielen. Die Indizes der kleineren Werte lagen im Oktober im Minus. Unser Fonds machte die Bewegungen nach oben wie nach unten nicht mit. Die soliden Werte in unserem Portefeuille standen diesen Monat etwas im Hintergrund.

Wir haben uns entschieden, das Aktienpaket in **LO Holding** anzudienen. Wir haben Mobimo eingehend analysiert und diverse Gespräche mit der Firmenleitung geführt. Wir glauben, dass das Potential von Mobimo nach der Fusion gleich gross ist. Die Liquidität an der Börse ist um einiges grösser, ein weiterer Punkt der für Mobimo gesprochen hat.

Wir haben den Finanzchef von **Vetropack** getroffen. Er zeichnet ein weiterhin stabiles Bild der Gruppe. Die solide Bilanz (keine Schulden) veranlasst die Firma mit kleinen Preisnachlässen auf Marktanteilgewinne auszugehen. Dies wird zu praktisch voll ausgelasteten Werken führen und Gewinn steigend wirken. Zudem besteht die Chance, dass durch den Wegfall des Schuldendienstes die Dividende erhöht wird. Vetropack kauft auch weiterhin eigene Aktien zurück.

Eine Mitte Monat veröffentlichte Studie attestiert Ferinject von **Galenica** gute Resultate bei Eisenmangel und chronischer Herzinsuffizienz. Diese beiden Therapiegebiete liegen ausserhalb des üblichen Dialyse-Anwendungsbereichs und stellen einen wichtigen Schritt für die zusätzliche Vermarktung von Ferinject dar. Ein riesiges Geschäftsfeld wird dadurch geöffnet, wie ein Blick auf den Schweizer Markt bestätigt: Bei uns werden 85% der Ferinject-Umsätze ausserhalb der Dialyse erwirtschaftet. In Deutschland sind es erst 30% und in Amerika 0%!

Schwierige Märkte, mehr Regulierungen und tiefere Volumen haben den Umsatz von **CFT** schrumpfen lassen (Q3 -14%, 9Monate -6% in Lokalwährungen). Wir glauben, dass der Gewinn dank flexiblen Lohnstrukturen weniger zurückkommen wird.

Die **Genfer KB** war diesen Monat auf Roadshow. Wir haben noch einmal bestätigt gekriegt, dass es sich nach wie vor um die billigste Kantonbank handelt (P/E 9, K/B 0.9x). Das Aufholpotenzial zur Konkurrenz ist bedeutend insbesondere, wenn die vielen Neugelder profitabel angelegt werden können.

Der Markt zeigt sich etwas korrekturanfällig. Das dürfte unserem Portefeuille nicht schaden. Die liquiditätsgetriebene Hausse dürfte nach einer kurzen Konsolidierung eher wieder an Fahrt gewinnen. Bei vielen Firmen zahlen sich die Sparmassnahmen bereits deutlich aus, was auch für unser Portefeuille wieder mehr Potenzial bedeutet.

Monatliche Performance

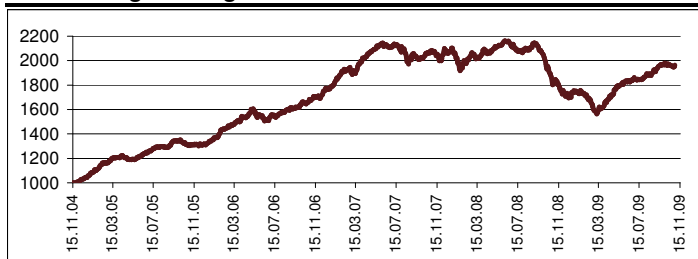
	JAN	FEB	MAR	APR	MAI	JUN	JUL	AUG	SEP	OKT	NOV	DEZ	Jahr
2009	-1.2%	-10.2%	2.6%	10.8%	4.9%	2.8%	0.2%	4.4%	3.4%	-1.0%			16.5%
2008	-8.0%	6.1%	-0.3%	2.1%	3.3%	-0.5%	-2.6%	2.9%	-5.7%	-13.0%	-5.6%	-0.6%	-21.1%
2007	7.0%	0.8%	4.1%	4.0%	3.1%	-1.4%	0.5%	-3.9%	-1.1%	3.2%	-2.3%	3.5%	19.8%
2006	5.2%	3.3%	2.9%	4.5%	-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 200.9 Mio.
Innerer Wert pro Anteil (Tranche A):	CHF 1'515.6
Ausstehende Anteile:	91'398
Innerer Wert pro Anteil (Tranche B):	CHF 1'515.6
Ausstehende Anteile:	41'146

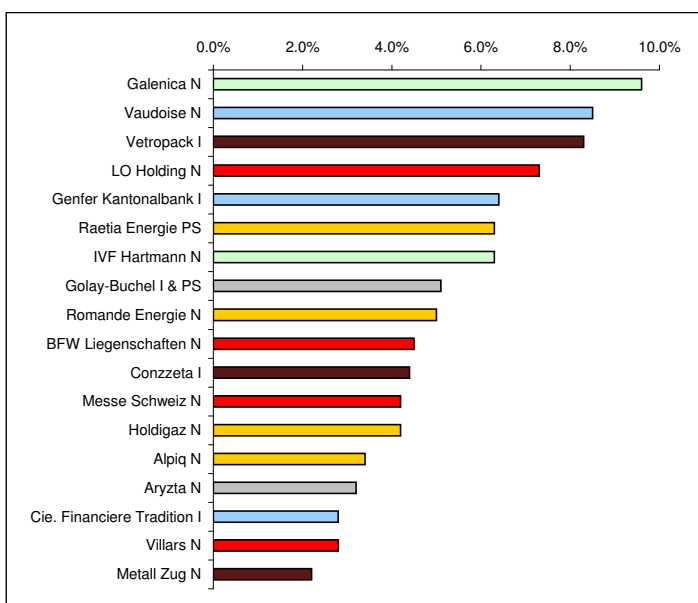
Entwicklung seit Beginn



Performance seit 15.11.2004 (Fondsstart):

98.9%	
Historische Volatilität (100 Tage):	5.4%
Sharpe Ratio (jährliche Renditen, 3% risikofreier Zinssatz):	-0.27
Beta (1 Jahr, SPI Small & Mid Cap Price Index):	0.18

Grösste Positionen



Branchenaufteilung

Industrie	12.1%
Immobilien	21.6%
Versorger	20.5%
Gesundheit	18.3%
Finanzwerte	16.5%
Übrige	8.9%
Liquidität	2.1%

Engagement

Longposition:	107.0%
Absicherungspositionen:	9.1%
Nettoposition:	97.9%
Total Engagement:	116.1%
Liquidität:	2.1%