

AMG Substanzwerte Schweiz

Bericht per 31. Dezember 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:	keine
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 Dezember

Der Dezember verlief an den Finanzmärkten in ruhigen Bahnen. Wie erwartet zogen die Kurse vor allem in der zweiten Monatshälfte etwas an. Im Indexvergleich hatten die SMI-Aktien die Nase vorn, gefolgt von den mittleren und den kleineren Titeln. Die im Anlegerpublikum durch tiefe Zinsen und positive Analystenerwartungen geweckten Hoffnungen auf einen guten Jahresstart liessen die zyklischen Titel besser abschneiden.

Der Fonds hielt an seiner defensiven Ausrichtung fest. Der Fokus liegt nach wie vor auf nachhaltigen Cashflows und günstigen Bewertungen. In **Swisscom** wurde auf Grund der attraktiven Bewertung und der praktisch sicheren, hohen Dividendenrendite eine Position aufgebaut. Ebenso wurde aus Überzeugung vom Potential bei der grössten Position **Galenica** weiter zugekauft. Ansonsten wurde wenig an den Aktienengagements verändert.

Cosmo sorgte in diesem Monat kursmässig für die grösste Überraschung. Die Firma beweist einmal mehr, dass sie im Zulassungsprozess nichts dem Zufall überlässt. Es ist bereits das vierte Medikament, das die Phase II-Tests überstanden hat. Der getestete Wirkstoff erwies sich als positiv für Behandlungen von Akne, von genetisch bedingtem Haarausfall bei Männern und von genetisch bedingtem Körperhaarwuchs bei Frauen. Zudem sorgte das 10% Engagement von Cosmo am ebenfalls sehr erfolgreichen amerikanischen Partner Santarus für weitere Kursfantasien. Die **Cham Paper Group** hat Anfang Monat Zahlen für das 3. Quartal 2009 vorgelegt. Die Zahlen der ersten beiden Quartale waren nicht sehr aussagekräftig gewesen, da noch die Immobiliensparte darin enthalten war und aufgrund der Abspaltung einige Sonderfaktoren angefallen waren. Das 3. Quartal sah hingegen sehr gut aus, insbesondere wenn man berücksichtigt, dass die Gruppe Volumen mässig wieder gleichviel produziert wie im Vorjahr. Zwischenzeitlich waren Einbrüche von über 20% zu verzeichnen gewesen. Der freie Cashflow erreichte im dritten Quartal sehr gute 13,7 Mio. Franken. Die Unternehmung konnte die Bilanz deutlich stärken und weist ein Eigenkapital von 303 Franken pro Aktie aus. Die Nettoverschuldung liegt noch bei 35 Mio. Franken. Wir denken, dass der Reingewinn im nächsten Jahr in der Region von 25 Franken pro Aktie zu liegen kommen wird. Das ergäbe auf dem heutigen Kurs von Fr. 190 ein KGV von 8x und ein P/B von 0,63x.

Das neue Jahr dürfte weiterhin spannend bleiben. Schafft es die Wirtschaft, auf den Wachstumspfad einzubiegen? Zinsen nahe bei Null und die tiefe Vergleichsbasis könnten die Entwicklung begünstigen. Es hat allerdings noch einige Spielverderber und Hindernisse auf dem Weg. Wir setzen alles daran diese im AMG Substanzwerte Schweiz zu umschiffen.

Monatliche Performance

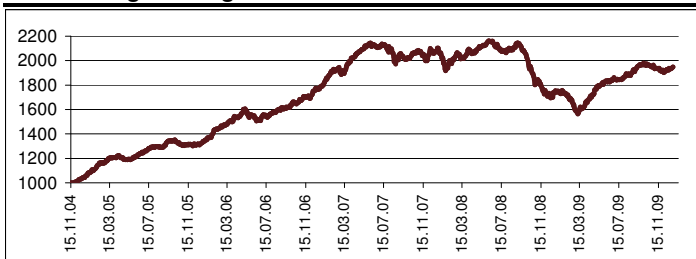
	JAN	FEB	MAR	APR	MAI	JUN	JUL	AUG	SEP	OKT	NOV	DEZ	Jahr
2009	-1.2%	-10.2%	2.6%	10.8%	4.9%	2.8%	0.2%	4.4%	3.4%	-1.0%	-2.7%	1.7%	15.3%
2008	-8.0%	6.1%	-0.3%	2.1%	3.3%	-0.5%	-2.6%	2.9%	-5.7%	-13.0%	-5.6%	-0.6%	-21.1%
2007	7.0%	0.8%	4.1%	4.0%	3.1%	-1.4%	0.5%	-3.9%	-1.1%	3.2%	-2.3%	3.5%	19.8%
2006	5.2%	3.3%	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 220.6 Mio.
Innerer Wert pro Anteil (Tranche A):	CHF 1'499.7
Ausstehende Anteile:	107'348
Innerer Wert pro Anteil (Tranche B):	CHF 1'499.7
Ausstehende Anteile:	39'776

Entwicklung seit Beginn

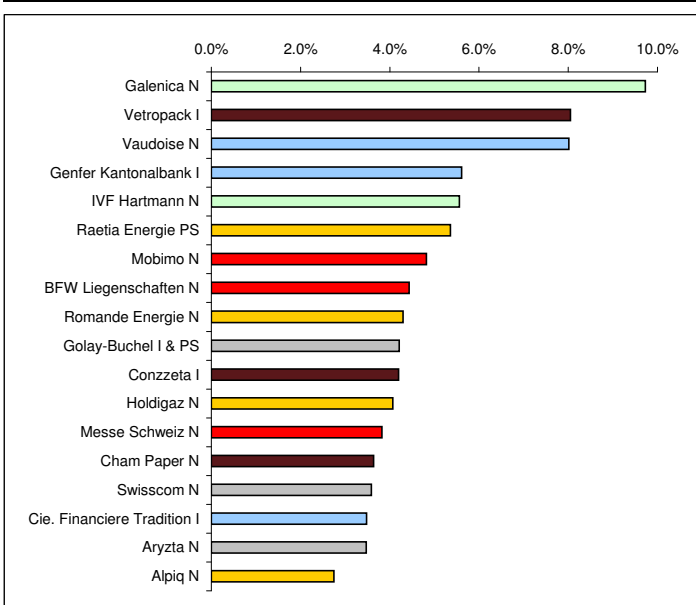


Performance seit 15.11.2004 (Fondsstart):

96.8%

Historische Volatilität (100 Tage):	5.5%
Sharpe Ratio (jährliche Renditen, 3% risikofreier Zinssatz):	1.59
Beta (1 Jahr, SPI Small & Mid Cap Price Index):	0.20

Grösste Positionen



Branchenaufteilung

Industrie	12.5%
Immobilien	18.3%
Versorger	16.5%
Gesundheit	18.7%
Finanzwerte	17.2%
Übrige	13.8%
Liquidität	3.0%

Engagement

Longposition:	102.2%
Absicherungspositionen:	5.2%
Nettoposition:	97.0%
Total Engagement:	107.4%
Liquidität:	3.0%