

AMG Substanzwerte Schweiz

Bericht per 30. Juni 2010

Kommentar Juni

Die Aktienbörsen haben sich im Juni nochmals negativ bewegt; der Fonds konnte den Mai-Stand halten. Die Aufregung um die Währungsverschiebungen wird sich wieder legen. Natürlich gibt es diesbezüglich Profiteure und auch Leidende unter den Gesellschaften. Bei Firmenbesuchen im Juni war der Tenor recht neutral in Bezug auf die Auswirkungen. Viele Schweizer Unternehmen gewinnen soviel mit dem Dollar, wie sie mit dem Euro verlieren. Die Eurobaisse ist wohl jetzt in der Endphase. Es darf nun auf eine Gegenbewegung gesetzt werden.

Im Portefeuille des Substanzwerte Fonds sind nur wenige Firmen negativ vom schwachen Euro betroffen. Vetropack zum Beispiel wird eher leiden. Da die Produktion aber auch im Euroraum stattfindet, betrifft es nur die Umrechnung der Resultate.

Die Firmen berichten unisono von einer starken Verbesserung des Geschäftsganges seit März. Die Halbjahresabschlüsse in unseren Titeln sollten daher eher günstiger ausfallen als erwartet. Wie sich das Wirtschaftsumfeld weiter entwickelt ist zurzeit noch offen, aber die Firmenkommunikation zeigt einen positiven Trend. Die Börse wagt noch nicht, dies in die Kurse einzubauen, was uns heute einmalig grosse Risikoprämien beschert. Es gibt doch keine Alternative zu Aktienanlagen (ausser Gold) in diesem Umfeld.

Der Jahresbericht der BIZ ist wieder einmal sehr spannend zu lesen. Es wird gewarnt vor zu lange anhaltender Geldmengenerweiterung, d.h. baldige Zinserhöhungen werden moniert. Andererseits werden viele Banken erst richtig kämpfen müssen, wenn die Zinssätze angehoben werden. Die Kreditausfälle werden sich dann stark häufen. Aus dieser Warte sind Banken mit Kreditgeschäft weiterhin zu meiden.

Galenica hat soeben von vier weiteren erfolgreichen klinischen Studien berichtet. Die Erfolgsgeschichte wird sich fortsetzen. Die tiefe Bewertung ist sehr verlockend. Galenica wird eine der grössten Positionen bleiben.

Die **Verwaltungs- und Privatbank** hat einen neuen CEO bestimmt. Die Wahl überzeugt, denn er bringt ausgezeichnete Erfahrung im internationalen Private Banking mit.

In der **Private Equity Holding** wurden letzte Woche an der GV zwei aktionärsfreundliche Vertreter in den VR gewählt. Es sind daher positive Veränderungen absehbar.

Zukäufe tätigt der Fonds in Verwaltungs- und Privatbank, in BFW Liegenschaften und in Cie Fin Tradition. Mobimo wurde leicht reduziert, da der Immobilienzyklus den Höhepunkt auch in der Schweiz wohl erreicht hat.

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
	Dividenden & Kapitalgewinn ausschüttend
Tranche B (ISIN, Valor):	CH0048476698, 4847669
	Dividenden ausschüttend
Ausgabe/Rücknahme:	täglich, ohne Gebühr
Gewinnbeteiligung:	8% über 2% Hürde, mit Hochwassermarke
Hochwassermarke inkl. Hürde:	CHF 1'489.03 - Tranche A (per 31.12.2010) CHF 1'522.29 - Tranche B (per 31.12.2010)
Verwaltungsgebühren Anlageberater:	1.00%
TER (Gesamtkostensatz):	1.25% (per 31.12.2009)

Tranche A: Monatliche Performance

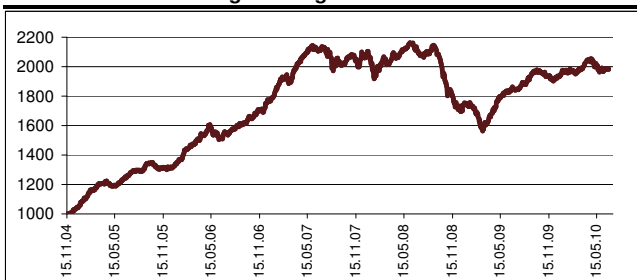
	JAN	FEB	MAR	APR	MAI	JUN	JUL	AUG	SEP	OKT	NOV	DEZ	Jahr
2010	1.0%	0.2%	4.0%	1.6%	-4.2%	-0.3%							2.2%
2009	-1.2%	-10.2%	2.6%	10.8%	4.9%	2.8%	0.2%	4.4%	3.4%	-1.0%	-2.7%	1.7%	15.3%
2008	-8.0%	6.1%	-0.3%	2.1%	3.3%	-0.5%	-2.6%	2.9%	-5.7%	-13.0%	-5.6%	-0.6%	-21.1%
2007	7.0%	0.8%	4.1%	4.0%	3.1%	-1.4%	0.5%	-3.9%	-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 Performance der Vergangenheit ist kein Hinweis auf die zukünftig zu erwartende Performance. Der Preis eines Anteils kann sowohl steigen als auch sinken. 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 Fondspersormance mit einer Benchmark.

Aktuelle Fondsdaten

Total Fondsvermögen:	CHF 225.5 Mio.
Innerer Wert (Tranche A):	CHF 1'332.82
Ausstehende Anteile:	116'315
Innerer Wert (Tranche B):	CHF 1'362.68
Ausstehende Anteile:	51'679

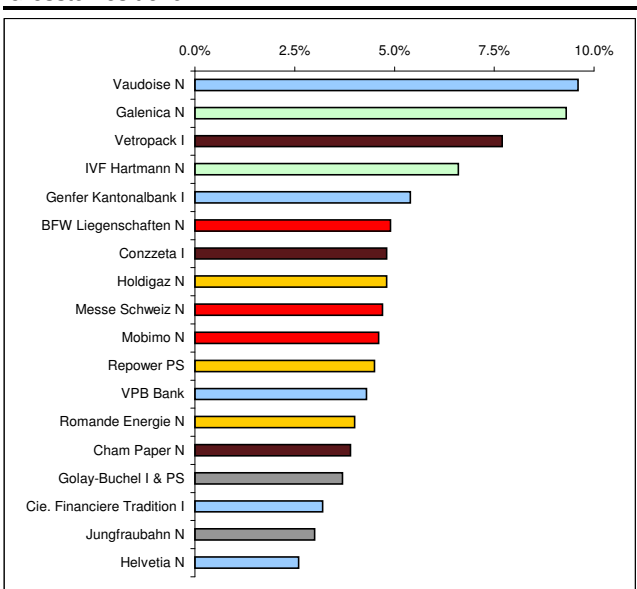
Tranche A: Entwicklung seit Beginn



Performance seit 15.11.2004 (Start) - Tranche A: 101.1%

Historische Volatilität (100 Tage):	5.9%
Sharpe Ratio (jährliche Renditen, 3% risikofreier Zinssatz):	1.00
Beta (1 Jahr, SPI Small & Mid Cap Price Index):	0.12

Grösste Positionen



Branchenaufteilung

Industrie	17.4%
Immobilien	12.3%
Versorger	15.9%
Gesundheit	19.5%
Finanzwerte	25.2%
Übrige	8.9%
Liquidität	0.8%

Engagement

Longposition:	106.1%
Absicherungspositionen:	6.9%
Nettoposition:	99.2%
Total Engagement:	113.0%
Liquidität:	0.8%

Ausschüttungen Tranche A:

20.03.2006	CHF 93.00 Kapitalgewinn	CHF 7.00 Dividende
21.03.2007	CHF 163.00 Kapitalgewinn	CHF 7.00 Dividende
26.03.2008	CHF 170.00 Kapitalgewinn	CHF 8.40 Dividende
22.03.2010	CHF 30.00 Kapitalgewinn	CHF 170.00 Dividende