

AMG Substanzwerte Schweiz

Bericht per 31. Januar 2009

Kurzprofil

Fondsdomizil:	Schweiz
Fondsleitung/Fondsmanager:	LB(Swiss) Investments AG, Zürich
Depotbank:	Bank Vontobel AG, Zürich
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:	- / 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):	1.36% (per 30.06.2008)

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 Januar

Der vergangene Monat war von der Performance her unspektakulär. Der innere Wert unseres Fonds hielt sich ungefähr auf dem Vormonatsstand. An den Märkten tat sich allerdings einiges. Nach der üblichen Jahresanfangseuphorie folgte der Kater. Dank der grossen Gewichtung von Pharma- und Nahrungsmittel-Aktien konnten sich die Schweizer Indizes gut aus der Affäre ziehen. Gegen Ende Monat wurden die Marktteilnehmer wieder zuversichtlicher, der Markt konnte sich von den Tiefstständen lösen.

Die ersten Resultate bestätigten aber, dass Vorsicht angebracht ist. Selbst die defensiv eingestufte Firma Novartis konnte die Erwartungen nicht erfüllen und wurde gradenlos tiefer gestuft. Erfreulich waren die Neuigkeiten für unsere Aktien: **Galenica** bestätigte die Erwartungen der Analysten und wies einen um 7% höheren Umsatz aus. Der Gewinn soll um mehr als 40% gestiegen sein. Die Aktien sind weiterhin attraktiv bewertet und dürften 2009 weiter zulegen. **Vetropack** beschloss Mitte Monat 7% eigene Aktien am Markt zurückzukaufen und diese zu vernichten. Dies bestätigt einmal mehr, dass auch das Management der Ansicht ist, dass der Aktienkurs deutlich zu tief ist. Bei unserem Treffen mit dem Finanzchef wurden unsere Erwartungen für das laufende Jahr bestätigt. Die Probleme in der Ukraine sieht die Firma auch als Chance, aus diesem Land zu attraktiven Konditionen Glasbehälter zu liefern. **Atel** firmiert jetzt neu als **Alpiq** an der Schweizer Börse. Die Titel haben etwas an Schwung verloren, notieren aber immer noch deutlich über den Dezember Preisen. Wir fokussieren unser Käufe auf **Romande Energie** welche nach unserer Berechnung mit einem 30%igen Abschlag gegenüber dem effektiven Wert handeln. An der ausserordentlichen GV bei **Golay** wurde mit Philipp Aegerter unser Wunschkandidat als Vertreter der Inhaberaktionäre in den VR gewählt. Leider wurde unser Antrag auf eine nochmalige Sonderprüfung abgelehnt. Bei einem Treffen mit dem **BFW** VR-Präsident Franz Jäger brachten wir klar unsere Erwartungen an die Firmenleitung zum Ausdruck. Wir sind sicher, dass unsere Anliegen verstanden wurden. Bei **Jelmoli** ging die Aufspaltung über die Bühne. Die Firma wird im ersten Quartal in eine Immobiliensparte (Jelmoli) und eine Vermögensverwaltung (Athris) aufgeteilt. Wir werden noch entscheiden, ob wir die Ausstiegsofferte von Athris annehmen werden. Ebenso wurde der Rechtsstreit mit Tivona beigelegt. Wir erachten die Aktie als günstig.

Da wir etwas bessere Märkte erwarten, haben wir unsere Absicherungsposition deutlich verkleinert und die zyklischen Shortpositionen eingedeckt.

Monatliche Performance

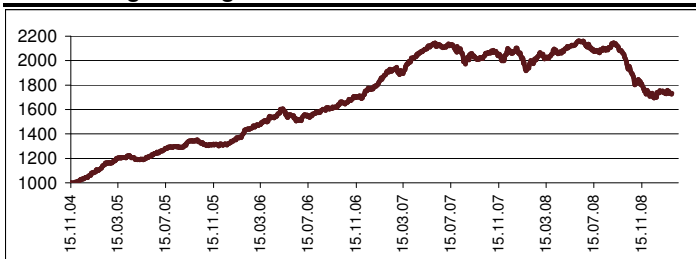
	JAN	FEB	MAR	APR	MAI	JUN	JUL	AUG	SEP	OKT	NOV	DEZ	Jahr
2009	-1.2%												-1.2%
2008	-8.0%	6.1%	-0.3%	2.1%	3.3%	-0.5%	-2.6%	2.9%	-5.7%	-13.0%	-5.6%	-0.6%	-21.1%
2007	7.0%	0.8%	4.1%	4.0%	3.1%	-1.4%	0.5%	-3.9%	-1.1%	3.2%	-2.3%	3.5%	19.8%
2006	5.2%	3.3%	2.9%	4.5%	-0.9%	-0.6%	2.0%	3.1%	1.7%	2.1%	1.4%	5.8%	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 138.8 Mio.
Innerer Wert pro Anteil (Tranche A):	CHF 1'285.0
Ausstehende Anteile:	75'567
Innerer Wert pro Anteil (Tranche B):	CHF 1'285.0
Ausstehende Anteile:	32'447

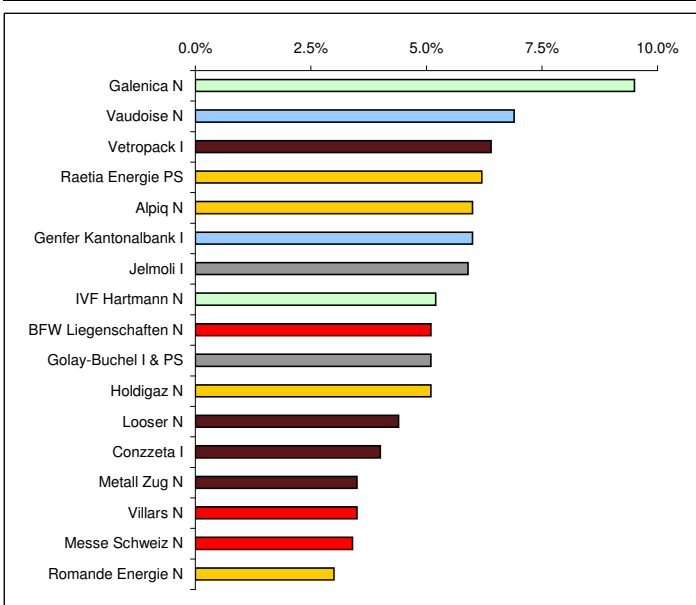
Entwicklung seit Beginn



Performance seit 15.11.2004 (Fondsstart): 68.6%

Historische Volatilität (100 Tage):	11.4%
Sharpe Ratio (jährliche Renditen, 3% risikofreier Zinssatz):	-2.21
Beta (1 Jahr, SPI Small & Mid Cap Price Index):	0.17

Grösste Positionen



Branchenaufteilung

Industrie	23.1%
Immobilien	21.6%
Versorger	20.3%
Gesundheit	13.1%
Finanzwerte	11.5%
Übrige	6.4%
Liquidität	4.0%

Engagement

Longposition:	103.4%
Absicherungspositionen:	7.4%
Nettoposition:	96.0%
Total Engagement:	110.8%
Liquidität:	4.0%