

# AMG Substanzwerte Schweiz

Bericht per 28. Februar 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:	<a href="http://www.amg.ch">www.amg.ch</a>
Gewinnbeteiligung:	8% über 2% Hürde
Rücknahmegebühr:	0.5% zu Gunsten des Fonds
Verwaltungsgebühren Anlageberater:	1.00%
TER (Gesamtkostensatz):	1.37% (per 31.12.2008)

## 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 Februar

Der vergangene Monat war geprägt von deutlichen Abgaben. Weltweit brachen die Indizes ein, auch die als defensiv eingestufteten Schweizer Benchmarks konnten sich nicht entziehen. Der AMG Substanzwerte hielt sich etwa gleich gut wie der Swiss Small & Midcap Index und deutlich besser als der SMI. Die Übersichtlichkeit, die Substanz und der nachhaltige Cash-Flow unserer Titel erweist sich einmal mehr als Stütze.

Es gab positive Nachrichten diesen Monat, wenn auch nicht viele. Herauszustreichen gilt es das Resultat der **IVF Hartmann**, welche Rekordzahlen veröffentlichte und gleichzeitig einen sehr zuversichtlichen Ausblick verlauten liess. Der Umsatz konnte um 9 und der Gewinn um fast 23% gesteigert werden. Wir haben den Titel mit 6% in unserem Fonds gewichtet und vergrössern die Position nach Möglichkeit.

**Jelmoli** hat das Tal der Tränen durchschritten und wird wieder aktiver. Die Beilegung des Tivona Falles wurde diesen Monat mit dem Abschluss der Übernahme definitiv besiegelt. Nach unseren Berechnungen ist der innere Wert der Immobilien-Aktie der Jelmoli im Moment bei etwa Fr. 2750 pro Aktie. Bis Ende März sollte der Investor noch etwa Fr. 1200 aus dem Verkauf des Vermögenswertungssteils erhalten. Dies macht die Aktie bei Fr. 2300 zu einem Schnäppchen. Wir halten an dieser Position fest.

Die negative Haltung der Anlegergemeinde drückt sich in verschiedenen erstaunlichen Preisfixierungen aus. Die Stromgesellschaften hatten allesamt einen ganz schlechten Markt, obwohl die Firmen gute bis sehr gute Resultate lieferten. Im Fall von **Alpiq** ist die Zurückstufung noch unverständlicher, der neu formierte Konzern dürfte auch dieses Jahr ein gutes Jahr haben. Die Inbetriebnahme des Cleuson-Dixence Kraftwerks vielleicht schon dieses Jahr könnte die Einnahmen nochmals steigern. Der stabile Cash-Flow ist genau das, was in diesen schwierigen Zeiten wichtig ist.

Die Voraussetzungen für den Aufschwung haben sich noch etwas verschlechtert. Erst wenn Europa die Probleme (Osteuropa, Banken) angeht und nicht auf die lange Bank schiebt, könnte sich eine Besserung ergeben. Doch wie immer in Krisen ist das eigene Hemd den Politikern näher als eine tragfähige, gemeinsame Lösung. Diese Haltung geht nicht spurlos an den Aktien vorbei, unser Portfolio wird es aber deutlich besser überstehen als der Rest der Börse.

## Monatliche Performance

	JAN	FEB	MAR	APR	MAI	JUN	JUL	AUG	SEP	OKT	NOV	DEZ	Jahr
2009	-1.2%	-10.2%											-11.3%
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%

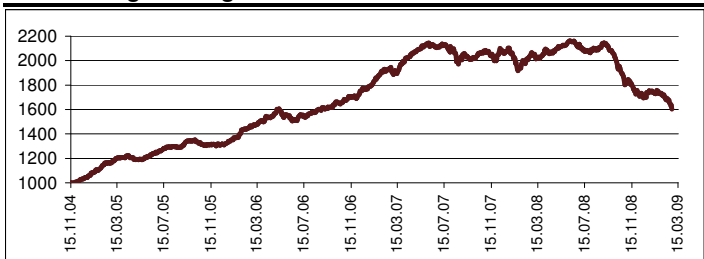
*Rechtlicher Hinweis: Die AMG Analysen und Anlagen AG wendet bei der Zusammenstellung dieser Informationen die grösstmögliche Sorgfalt an. Dennoch besteht weder explizit noch implizit ein Anspruch oder eine Garantie bezüglich Genauigkeit, Vollständigkeit oder Richtigkeit. Die AMG übernimmt keinerlei 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 Performedaten lassen die bei der Ausgabe- und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten unberücksichtigt. Der Anlageberater verzichtet auf einen Vergleich der Fondsperformance mit einer Benchmark.*

**AMG Analysen und Anlagen AG, Bahnhofstrasse 29, 6304 Zug - +41 41 726 71 71**

## Aktuelle Fondsdaten

Total Fondsvermögen:	CHF 130.0 Mio.
<b>Innerer Wert pro Anteil (Tranche A):</b>	<b>CHF 1'154.2</b>
Ausstehende Anteile:	76'534
<b>Innerer Wert pro Anteil (Tranche B):</b>	<b>CHF 1'154.2</b>
Ausstehende Anteile:	33'075

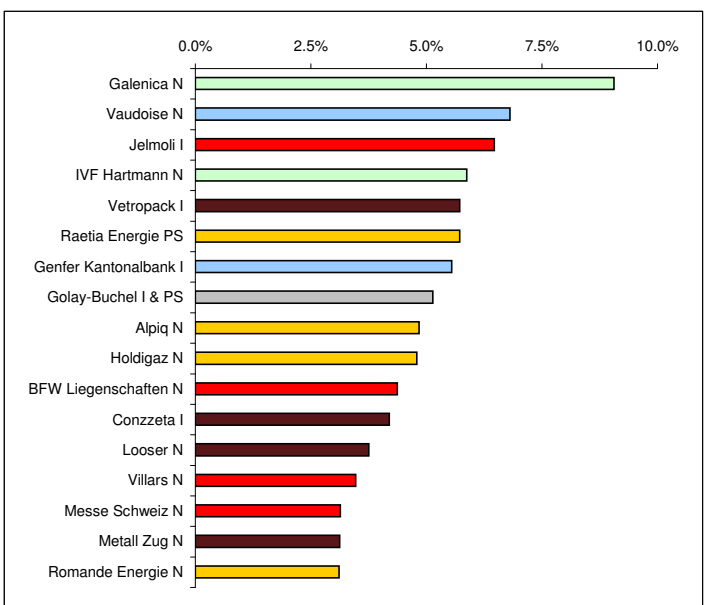
## Entwicklung seit Beginn



## Performance seit 15.11.2004 (Fondsstart):

Historische Volatilität (100 Tage):	12.2%
Sharpe Ratio (jährliche Renditen, 3% risikofreier Zinssatz):	-2.05
Beta (1 Jahr, SPI Small & Mid Cap Price Index):	0.18

## Grösste Positionen



## Branchenaufteilung

Industrie	12.1%
Immobilien	21.0%
Versorger	19.0%
Gesundheit	15.3%
Finanzwerte	10.9%
Übrige	-4.1%
Liquidität	25.8%

## Engagement

Longposition:	98.0%
Absicherungspositionen:	23.8%
Nettoposition:	74.2%
Total Engagement:	121.8%
Liquidität:	25.8%