

# AMG Substanzwerte Schweiz

Bericht per 31. März 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 März

Die Lage an den Börsen hat sich diesen Monat etwas entspannt. Normalerweise müsste es bei neuen Tiefstkursen zu einem Ausverkauf kommen. Als Anfangs März die Kurse in neue Tiefen fielen, ist dies jedoch nicht passiert. Das lässt vermuten, dass die Verkäufer fertig sind. Die Erholung folgte. Gegen Ende des Monats setzten Gewinnmitnahmen ein, die Schwankungsbreite nahm wieder zu. Bei den kleinen und mittleren Aktien dauert es erfahrungsgemäss etwas länger bis der Aufschwung einsetzt. Erst gegen Mitte März liess der Druck nach und die Preise konnten sich erholen.

Im Zuge der Erholung der Versicherungsaktien sah auch die **Vaudoise** wieder höhere Preise. Am 22. April werden wir über das letztjährige Resultat und die Aussichten orientiert. Wir erwarten solide Zahlen ohne grosse Überraschungen.

Die **Genfer Kantonalbank** hat ihre Jahreszahlen veröffentlicht. Die Zahlen kamen etwas unter den Erwartungen, die Kurse allerdings stiegen diesen Monat leicht. Höhere Kreditrückstellungen und einmalige Informatik- und Zahlungsverkehr-Aufwände haben ihre Spuren hinterlassen. Operativ allerdings wird es ein erfreuliches Jahr geben. Die Ausleihungen stiegen bei tieferen Kosten an, was erst 2009 zu Buch schlagen wird. Wir halten an dieser konservativen Position fest.

**Galenica** machte ihr Versprechen wahr, der Reingewinn stieg 2008 um 40%. Zudem wurden deutlich höhere Abschreibungen getätigt. In den nächsten Jahren dürften weiterhin zweistellige Gewinnsteigerungen möglich sein. Der Markt aber scheint dies dem Management nicht zu zutrauen. Erstaunlich, denn die Berner liefern bereits seit über 10 Jahren überzeugende Jahresabschlüsse ab, die immer zweistellige Zuwachsraten zeigten.

Die Aufteilung der **Jelmoli** Aktien hat stattgefunden. Die neue **Athris** Aktie notiert etwa 45% unter ihrem inneren Wert. Auch Jelmoli notieren rund 30% unter dem rechnerischen Wert. Die Bewertungen werden sich nach oben verbessern, sobald der Anrechtshandel am 24. April endet.

Der April dürfte ein guter Monat werden, volatil aber nach oben gerichtet. Viele Dividendenzahlungen werden den Markt stützen. Danach werden uns die Wirtschafts- und Firmennachrichten wieder den Weg weisen.

## Monatliche Performance

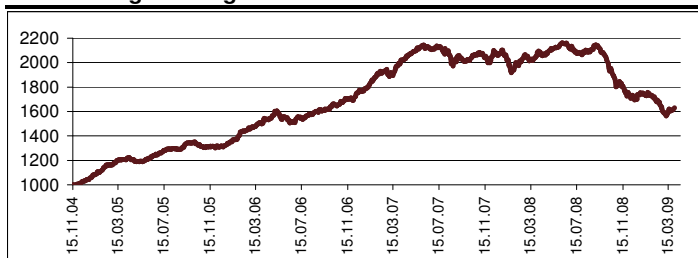
	JAN	FEB	MAR	APR	MAI	JUN	JUL	AUG	SEP	OKT	NOV	DEZ	Jahr
2009	-1.2%	-10.2%	2.6%										-9.0%
2008	-8.0%	6.1%	-0.3%	2.1%	3.3%	-0.5%	-2.6%	2.9%	-5.7%	-13.0%	-5.6%	-0.6%	-21.1%
2007	7.0%	0.8%	4.1%	4.0%	3.1%	-1.4%	0.5%	-3.9%	-1.1%	3.2%	-2.3%	3.5%	19.8%
2006	5.2%	3.3%	2.9%	4.5%	-0.9%	-0.6%	2.0%	3.1%	1.7%	2.1%	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 132.8 Mio.
<b>Innerer Wert pro Anteil (Tranche A):</b>	<b>CHF 1'184.2</b>
Ausstehende Anteile:	79'805
<b>Innerer Wert pro Anteil (Tranche B):</b>	<b>CHF 1'184.2</b>
Ausstehende Anteile:	32'250

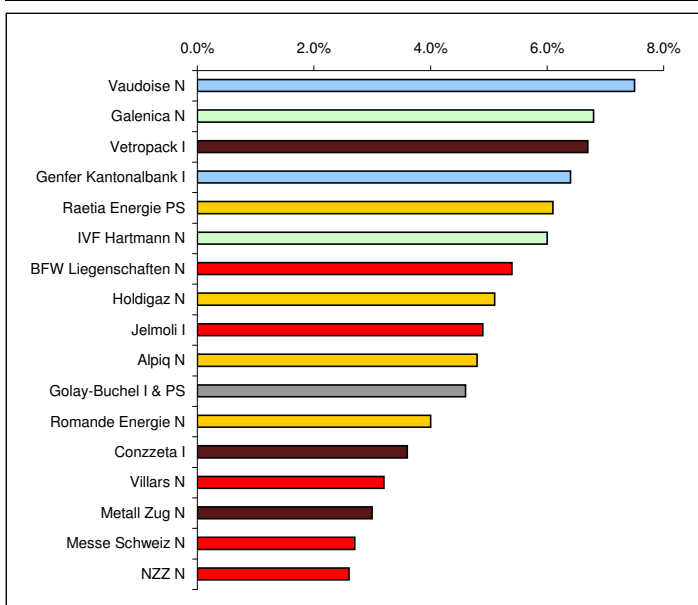
## Entwicklung seit Beginn



## Performance seit 15.11.2004 (Fondsstart): 55.4%

Historische Volatilität (100 Tage):	11.1%
Sharpe Ratio (jährliche Renditen, 3% risikofreier Zinssatz):	-2.18
Beta (1 Jahr, SPI Small & Mid Cap Price Index):	0.18

## Grösste Positionen



## Branchenaufteilung

Industrie	19.0%
Immobilien	20.7%
Versorger	20.0%
Gesundheit	16.0%
Finanzwerte	12.3%
Übrige	3.9%
Liquidität	8.2%

## Engagement

Longposition:	99.5%
Absicherungspositionen:	7.7%
Nettosition:	91.8%
Total Engagement:	107.2%
Liquidität:	8.2%