

AMG Substanzwerte Schweiz

Bericht per 30. April 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:	AMGSSCA SW / 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):	1.37% (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 April

Der April wurde zum erfreulichen Wendemonat. Der Fonds konnte deutlich zulegen und die Verluste vom ersten Quartal wettmachen. Die Ausverkaufsstimmung hat sich gelegt. Wir befinden uns an der Börse in der Besinnungsphase, in der die Unternehmen damit beschäftigt sind, die Strukturen dem neuen Marktumfeld anzupassen. Dies kann mehrere Quartale in Anspruch nehmen, doch eilt die Börse bekanntlich voraus. Wir empfehlen, die Aktienquote in diesem Umfeld deutlich zu erhöhen und dabei auf Qualitätswerte zu setzen.

Unsere Gesellschaften berichteten über durchwegs gute Jahresabschlüsse und auch die Ausblicke sind mehrheitlich erfreulich. Allen voran präsentierte die **Waadt Versicherung**, unsere grösste Position, einen exzellenten Ausweis. Die Verluste auf den Wertschriften hielten sich dank konservativer Anlagestrategie in Grenzen, wogegen das operative Resultat überzeugte. Zusammen mit dem Buchgewinn auf dem Intras-Verkauf ergab sich ein Rekordgewinn, der Ausblick bleibt gut. Heute liegt das KGV bei 5 bis 6x. **Rätia Energie** lieferte ebenso überzeugende Zahlen und will dieses Ergebnis im 2009 wieder erreichen. **IVF Hartmann** hat nach dem Rekordgewinn für 2008 eine weitere Steigerung für 2009 angekündigt. **BFW Liegenschaften** bot ihren Aktionären eine turbulente, siebenstündige Generalversammlung, welche an Spannung kaum zu überbieten war. Der Vertreter der „grossen“ Namenaktien für den Verwaltungsrat und der Sonderprüfer wurden schliesslich deutlich gewählt. Damit ist sichergestellt, dass auf oberster Geschäftsebene Einfluss genommen wird, damit sich die Gesellschaft endlich in die gewünschte Richtung bewegt. **Holdigaz** haben wir letzte Woche besucht, wobei unsere positive Einschätzung bestätigt wurde. Der operative Teil von **Golay** wird Schritt für Schritt abgebaut. Es werden keine grossen Verluste mehr anfallen. Der ausgewiesene Buchwert, welcher zur Hauptsache als Liquidität vorhanden ist, beträgt immerhin Fr. 2.175 pro Aktie. **LO-Holding** steht mit ihrem Immobilienpark jetzt definitiv in der Erntephase. Die Erträge werden in den nächsten Jahren dank Neuvermietungen stetig zunehmen. Eine Kapitalerhöhung ist vorläufig kein Thema mehr. Der Kurs hat noch bedeutendes Aufwertungspotential. **Villars** erreichte das Vorjahresresultat nicht mehr ganz, hat aber 2009 gute Chancen, sich wieder zu verbessern. **Conzzeta** und **Metall Zug** leiden beide unter dem zyklischen Industrieteil. Metall Zug verlor zudem 50 Mio. mit Finanzanlagen, was hoffentlich nicht wiederkehrend ist. Beide Titel handeln zurzeit auf dem Preis der Liquidität plus Wert der Renditeimmobilien, d.h. das ganze operative Geschäft gibt es gratis dazu. Unter den kleineren Positionen ist die ausgezeichnete Entwicklung von **Cosmo** erwähnenswert.

Wir erwarten, dass sich die günstige Börsenentwicklung fortsetzt. Das Schlimmste scheint ausgestanden zu sein, auch wenn noch zahlreiche Abschreiber zu verbuchen sein werden. Die Erholungsphase wird länger dauern als in anderen Zyklen, weil die Struktur Anpassungen viel Zeit beanspruchen werden. Wir haben die Strategie im Fonds auf Erholung umgestellt und sichern nur noch wenig ab. **Wir haben entschieden, das Fondsvolumen angesichts der günstigen Gelegenheiten auf maximal 200 Mio. Franken auszubauen und halten den Fonds für Zeichnungen offen.**

Der Fonds wurde von der Finanz und Wirtschaft als bester Schweizer Aktienfonds über 3 Jahre hervorgehoben und die Fonds-Manager wurden von Citywire (Links auf der Homepage www.amg.ch) im April als Topteam ausgezeichnet.

Monatliche Performance

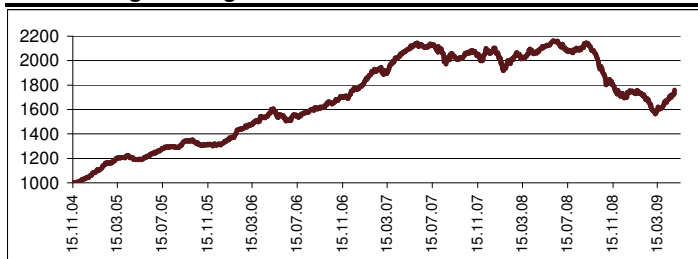
	JAN	FEB	MAR	APR	MAI	JUN	JUL	AUG	SEP	OKT	NOV	DEZ	Jahr
2009	-1.2%	-10.2%	2.6%	10.8%									0.9%
2008	-8.0%	6.1%	-0.3%	2.1%	3.3%	-0.5%	-2.6%	2.9%	-5.7%	-13.0%	-5.6%	-0.6%	-21.1%
2007	7.0%	0.8%	4.1%	4.0%	3.1%	-1.4%	0.5%	-3.9%	-1.1%	3.2%	-2.3%	3.5%	19.8%
2006	5.2%	3.3%	2.9%	4.5%	-0.9%	-0.6%	2.0%	3.1%	1.7%	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 Fondsp performance mit einer Benchmark.

Aktuelle Fondsdaten

Total Fondsvermögen:	CHF 146.0 Mio.
Innerer Wert pro Anteil (Tranche A):	CHF 1'311.9
Ausstehende Anteile:	77'834
Innerer Wert pro Anteil (Tranche B):	CHF 1'311.9
Ausstehende Anteile:	33'464

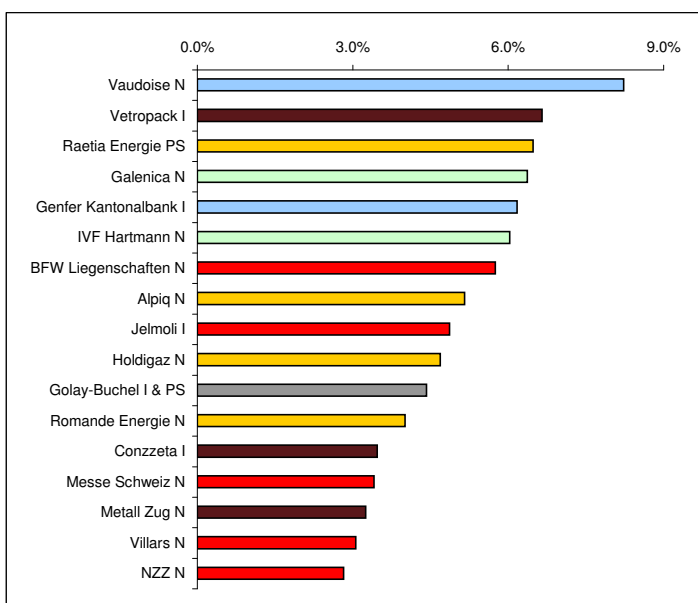
Entwicklung seit Beginn



Performance seit 15.11.2004 (Fondsstart): 72.2%

Historische Volatilität (100 Tage):	11.0%
Sharpe Ratio (jährliche Renditen, 3% risikofreier Zinssatz):	-1.84
Beta (1 Jahr, SPI Small & Mid Cap Price Index):	0.19

Grösste Positionen



Branchenaufteilung

Industrie	18.1%
Immobilien	22.0%
Versorger	20.6%
Gesundheit	15.2%
Finanzwerte	11.1%
Übrige	-3.0%
Liquidität	16.0%

Engagement

Longposition:	96.7%
Absicherungspositionen:	12.7%
Nettoposition:	84.0%
Total Engagement:	109.4%
Liquidität:	16.0%