

AMG Substanzwerte Schweiz

Bericht per 31. Mai 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 Mai

Die gute Börsentendenz hat im Mai angehalten. Der Wert der Fondsanteile ist deutlich um 4,9% auf 1376 Franken gestiegen. Der Grossteil der Positionen hat dazu beigetragen. Nachdem der Ausverkauf schon bald 3 Monate zurückliegt ist diese Aufwärtsbewegung der nächste Teil der Bodenfindung. Doch die Luft wird langsam dünner. Das absolute Kursniveau ist bei vielen Aktien immer noch tief. In erster Linie sind die Übertreibungen korrigiert worden. Die Aktienpreise werden in den nächsten Monaten vor allem durch Gewinnaussichten getrieben werden, wobei nach den Sommerferien auch negative Überraschungen eingeplant werden müssen.

Wir erwarten, dass die gute Börsenlage noch 4 bis 6 Wochen anhalten wird. Es liegt viel Geld auf den Konten, welches nach Anlagemöglichkeiten Ausschau hält. Die Alternativen zu den Aktien sind sehr rar: Obligationen bieten kaum mehr eine Rendite, Rohstoffe werden als zu risikoreich beurteilt und haben sich auch schon stark erholt, alternative Anlagen werden gemieden. Geld auf dem Konto bringt null. Zudem sind die Konjunkturaussichten alles andere als rosig. Sollte das globale Wirtschaftssystem nochmals in Turbulenzen geraten, so fährt der Anleger mit soliden, guten Aktien klar am besten – und am Sichersten!

Die Volatilität wird weiter abnehmen. Die Absicherungspositionen werden bei uns in den nächste Wochen wieder mehr Gewicht erhalten. Insbesondere bei den Finanzwerten ist die Gegenbewegung schon sehr grosszügig ausgefallen.

Unsere Gesellschaften haben diesen Frühling mit ausgezeichneten Resultaten brilliert. Die Ausgangslage ist auch für das laufende Geschäftsjahr meist günstig. Einige Erstquartalszahlen haben dies bestätigt: Alpiq lieferte überzeugende Resultate und sogar die baunahe Looser vermochte klar positiv zu überraschen. Die Waadt Versicherung berichtete an der GV über einen guten Start ins neue Jahr. Weitere Gesellschaften haben im ersten Quartal ihre Zukunftsaussichten bestätigt.

Wir werden bei der Auswahl unserer Positionen sehr vorsichtig bleiben und keine Wetten eingehen. Die Verlockung ist zwar gross, doch kann heute niemand sagen, was als nächstes die Grundfeste erschüttern wird. Wir sind zwar grundsätzlich positiv gestimmt, aber der globale Wirtschaftszyklus ist noch nicht im Aufwärtstrend. Zuviel Geschirr wurde zerschlagen, als dass dies so schnell gehen könnte. Geduld ist deshalb gefragt – und ein solides Portfolio dazu!

Monatliche Performance

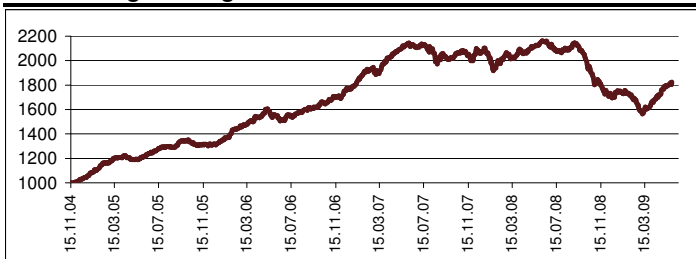
	JAN	FEB	MAR	APR	MAI	JUN	JUL	AUG	SEP	OKT	NOV	DEZ	Jahr
2009	-1.2%	-10.2%	2.6%	10.8%	4.9%								5.8%
2008	-8.0%	6.1%	-0.3%	2.1%	3.3%	-0.5%	-2.6%	2.9%	-5.7%	-13.0%	-5.6%	-0.6%	-21.1%
2007	7.0%	0.8%	4.1%	4.0%	3.1%	-1.4%	0.5%	-3.9%	-1.1%	3.2%	-2.3%	3.5%	19.8%
2006	5.2%	3.3%	2.9%	4.5%	-0.9%	-0.6%	2.0%	3.1%	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 Fondsperformance mit einer Benchmark.

Aktuelle Fondsdaten

Total Fondsvermögen:	CHF 159.2 Mio.
Innerer Wert pro Anteil (Tranche A):	CHF 1'376.1
Ausstehende Anteile:	80'047
Innerer Wert pro Anteil (Tranche B):	CHF 1'376.1
Ausstehende Anteile:	35'632

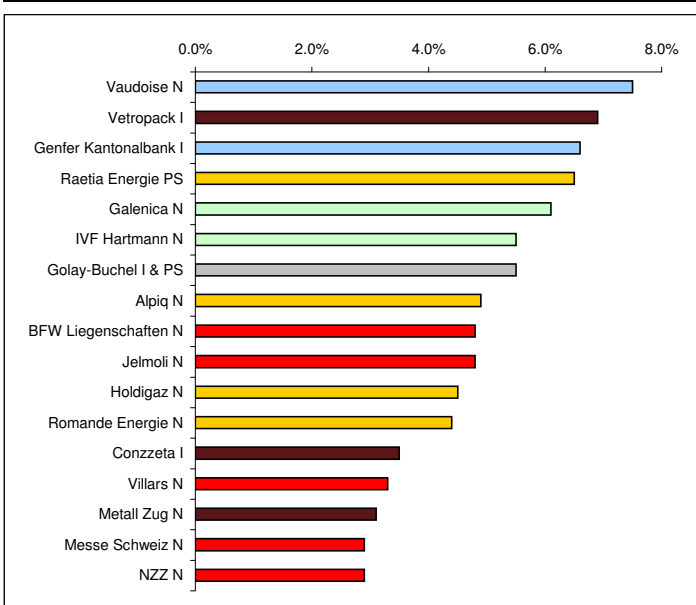
Entwicklung seit Beginn



Performance seit 15.11.2004 (Fondsstart): 80.6%

Historische Volatilität (100 Tage):	10.4%
Sharpe Ratio (jährliche Renditen, 3% risikofreier Zinssatz):	-1.68
Beta (1 Jahr, SPI Small & Mid Cap Price Index):	0.19

Grösste Positionen



Branchenaufteilung

Industrie	16.6%
Immobilien	20.5%
Versorger	20.3%
Gesundheit	14.4%
Finanzwerte	13.0%
Übrige	5.7%
Liquidität	9.5%

Engagement

Longposition:	96.5%
Absicherungspositionen:	6.0%
Nettoposition:	90.5%
Total Engagement:	102.5%
Liquidität:	9.5%