

# AMG Substanzwerte Schweiz

Bericht per 30. November 2009

## Kurzprofil

Fondsdomizil:	Schweiz
Fondsleitung/Fondsmanager:	LB(Swiss) Investment AG, Zürich
Depotbank:	Bank Sarasin & Cie AG, Basel
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:	<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):	1.27% (per 30.06.2009)

## 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 November

Die Märkte bewegten sich in den vergangenen 30 Tagen seitwärts, die Schwankungsbreite nahm allerdings zu. Es waren vor allem die defensiven Blue Chips die gesucht waren. Das Portfolio verlor etwas an Wert, weil vor allem die Stromversorger mit einem schwierigen Marktumfeld und einer kontroversen Nachrichtenlage zu kämpfen hatten.

Die Liberalisierung des Strommarktes in der Schweiz gefällt den Konsumenten nicht. Zum ersten Mal werden die wahren Kosten sichtbar. Für die meisten Stromabnehmer heisst das höhere Kosten. Deshalb wird auf allen Ebenen gegen höhere Preise gekämpft. Kurzfristig kann dies Früchte tragen, mittel- bis langfristig werden diese Kosten bezahlt werden müssen. Die Resultate von **Alpiq** überraschten deshalb weiter. Trotz einem Volumen- und Preisrückgang im Umfang von 10% schaffte es die Firma, dass sich der Reingewinn nach 9 Monaten nur um 3.9% auf Fr. 496 Mio. zurückbildete. Der EBIT liegt sogar ein wenig über den bereits guten Vorjahreswerten. Abschreibungen wegen des Konkurses einer Energiehandelsgegenpartei in Tschechien brachten Sonderkosten, die den Reingewinn unter das Vorjahresergebnis drückten. Der Wortlaut zur Aussicht auf den Jahresabschluss änderte auch ganz leicht: Wo die Firma bisher sagte, dass sie die letztjährigen Ergebnisse nicht erreichen werde, sagt sie heute nur noch, dass dies nicht wahrscheinlich sei.

Die Aktien von **Galenica** kommen in diesem Monat nur wenig vom Fleck (+2%). Die News sind nach wie vor sehr gut: Fresenius Medical Care, der weltweit führende Anbieter von Produkten und Dienstleistungen für Patienten mit chronischem Nierenversagen, hat sehr gute Resultate geliefert. Galenica hat vor einigen Quartalen mit FMC USA ein Exklusivabkommen abgeschlossen, wonach FMC nur noch Eisenpräparate von Galenica in den Dialyseanwendungen verwendet. In diesem Bereich ist FMC's Umsatz im Q3 um 14% gestiegen, was darauf hindeutet, dass Galenica weiterhin sehr gute Resultate wird vorlegen können.

Es wurde entschieden, die Aktien von **Athris** anzudienen. Damit wird nichts vergeben, denn falls ein höheres Angebot zustande kommt, wird der Fonds auch davon profitieren. Falls das jetzige Angebot bestehen bleibt, konnten die Aktien spesenfrei verkauft werden.

Es wird erwartet, dass sich die Märkte auf das Jahresende hin etwas höher bewegen. Ein Jahresend rally scheint etwas schwierig, da die wirtschaftlichen Rahmenbedingungen doch von einigen Unsicherheiten umgeben sind.

## Monatliche Performance

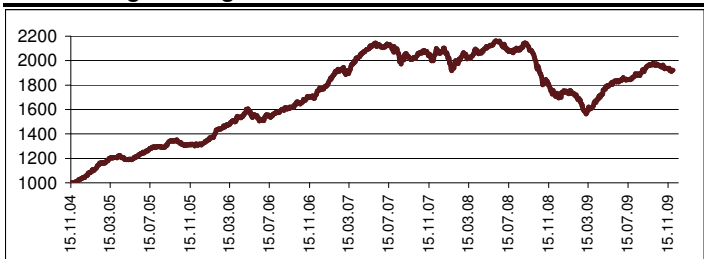
	JAN	FEB	MAR	APR	MAI	JUN	JUL	AUG	SEP	OKT	NOV	DEZ	Jahr
2009	-1.2%	-10.2%	2.6%	10.8%	4.9%	2.8%	0.2%	4.4%	3.4%	-1.0%	-2.7%		13.4%
2008	-8.0%	6.1%	-0.3%	2.1%	3.3%	-0.5%	-2.6%	2.9%	-5.7%	-13.0%	-5.6%	-0.6%	-21.1%
2007	7.0%	0.8%	4.1%	4.0%	3.1%	-1.4%	0.5%	-3.9%	-1.1%	3.2%	-2.3%	3.5%	19.8%
2006	5.2%	3.3%	2.9%	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 Fondspersone mit einer Benchmark.*

## Aktuelle Fondsdaten

Total Fondsvermögen:	CHF 193.4 Mio.
<b>Innerer Wert pro Anteil (Tranche A):</b>	<b>CHF 1'474.3</b>
Ausstehende Anteile:	91'411
<b>Innerer Wert pro Anteil (Tranche B):</b>	<b>CHF 1'474.3</b>
Ausstehende Anteile:	39'771

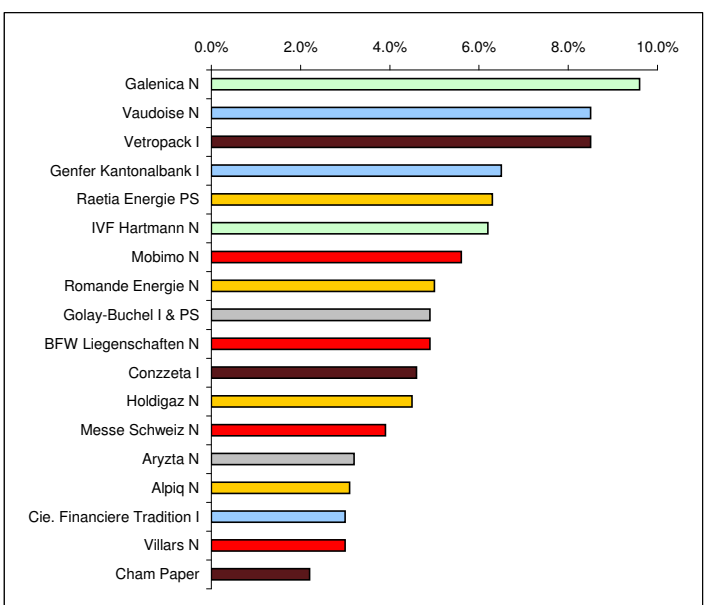
## Entwicklung seit Beginn



## Performance seit 15.11.2004 (Fondsstart):

<b>93.5%</b>	Historische Volatilität (100 Tage):	5.2%
	Sharpe Ratio (jährliche Renditen, 3% risikofreier Zinssatz):	0.35
	Beta (1 Jahr, SPI Small & Mid Cap Price Index):	0.23

## Grösste Positionen



## Branchenaufteilung

Industrie	14.0%
Immobilien	20.6%
Versorger	19.0%
Gesundheit	18.8%
Finanzwerte	13.3%
Übrige	11.8%
Liquidität	2.5%

## Engagement

Longposition:	109.8%
Absicherungspositionen:	12.3%
Nettoposition:	97.5%
Total Engagement:	122.1%
Liquidität:	2.5%