

# AMG Substanzwerte Schweiz

Bericht per 28. Februar 2010

## Kommentar Februar

Der Februar brachte wieder einige Bewegungen an den Finanzmärkten. Insbesondere die miserable Lage einiger EU-Mitgliedstaaten setzte den Währungs- und Zinsmärkten stark zu. Auch die Aktienmärkte blieben davon nicht verschont. In der Schweiz vermochten die Blue Chips den Taucher am Besten wegzustecken und machten zum Ende des Monats das verlorene Terrain wieder wett; die Small- und Midcaps holten etwas weniger auf. Der Fonds notiert etwa auf dem gleichen Niveau wie im Vormonat.

**Alpiq** hat im vergangenen Monat ihre Jahresresultate veröffentlicht. Der Nettogewinn erreichte Fr. 676 Mio. und liegt damit um 7,7% unter dem Vorjahr. Der Umsatz der Gruppe ist aufgrund tieferer Strompreise und tieferer Volumen wegen der Krise ebenfalls um 7,4% gesunken. Was auf den ersten Blick nicht so brilliant aussieht, ist in Tat und Wahrheit eine ausserordentlich gute Leistung. Zum einen haben Integrationskosten (Atel-EOS) das Ergebnis im Umfang von etwa Fr. 40 Mio. belastet und andererseits musste der Konkurs eines Handelspartners akzeptiert werden, wodurch rund Fr. 20 Mio. verloren gingen. Wichtiger ist, was in der Zukunft passiert. Seit 1. Januar läuft das Werk Cleuson-Dixence wieder. Die Beteiligung der ALPH daran liegt bei etwas über 70%. Das Kraftwerk dürfte 2010 zu einem guten Resultat beitragen. Die Bewertung der Aktie ist tief, das P/E steht bei 13x, das P/B bei 1.3x und die Dividendenrendite erreicht 2,25%.

Die **Swisscom** Zahlen bestätigen im Grossen und Ganzen den Trend, der seit einiger Zeit anhält: Tiefere Zahlen im Stammgeschäft und Kompensation durch Fastweb. Die Wirren um Fastweb dürften noch eine Weile für Diskussionen sorgen. Die attraktive Dividendenrendite und das solide Geschäftsmodell werden jedoch neue Käufer anziehen.

Die Meldungen um Personalabgänge bei **BFW Liegenschaften** reissen nicht ab. Nach dem CEO hat nun auch der CFO seinen Weggang angekündigt. Am Verkauf nichtstrategischer Liegenschaften wird festgehalten, die Strategie wird nicht geändert. Als Fondsberater wird AMG die Lage genau verfolgen und nicht von den bisherigen Zielen abrücken.

Heute Morgen hat **IVF Hartmann** ein ausgezeichnetes Ergebnis veröffentlicht. Der Gewinn stieg um 36% an, die Kostensenkungsmassnahmen haben sehr gut gegriffen und der Markt für die Produkte der IVF befindet sich im stetigen Wachstum. Auch für dieses Jahr bleibt die Firma optimistisch und will das Resultat weiter verbessern.

Der März wird viele Resultate bringen. Der Fonds schaut den Ergebnissen seiner Beteiligungen mit Zuversicht entgegen.

## Kurzprofil

Fondsleitung/Fondsmanager:	LB(Swiss) Investment AG, Zürich
Depotbank:	Bank Sarasin & Cie AG, Basel
Anlageberater:	AMG Analysen & Anlagen AG Erhard Lee, Roger Fischer CH0019597530, 1959753
Tranche A (ISIN, Valor):	CH0048476698, 4847669
Tranche B (ISIN, Valor):	CH0048476698, 4847669
Ausgabe/Rücknahme:	täglich, ohne Gebühr
Gewinnbeteiligung:	8% über 2% Hürde
Verwaltungsgebühren Anlageberater:	1.00%
TER (Gesamtkostensatz):	1.25% (per 31.12.2009)

## Monatliche Performance

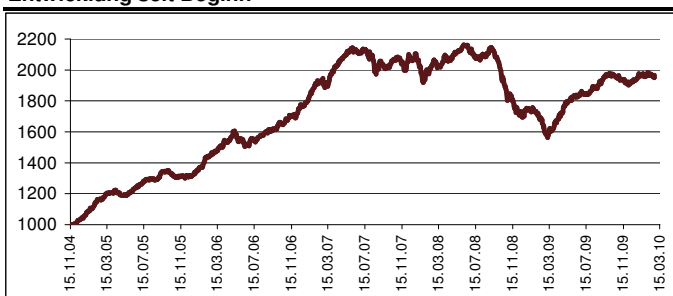
	JAN	FEB	MAR	APR	MAI	JUN	JUL	AUG	SEP	OKT	NOV	DEZ	Jahr
<b>2010</b>	<b>1.0%</b>	<b>0.2%</b>											<b>1.3%</b>
2009	-1.2%	-10.2%	2.6%	10.8%	4.9%	2.8%	0.2%	4.4%	3.4%	-1.0%	-2.7%	1.7%	15.3%
2008	-8.0%	6.1%	-0.3%	2.1%	3.3%	-0.5%	-2.6%	2.9%	-5.7%	-13.0%	-5.6%	-0.6%	-21.1%
2007	7.0%	0.8%	4.1%	4.0%	3.1%	-1.4%	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 Performanceangaben 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

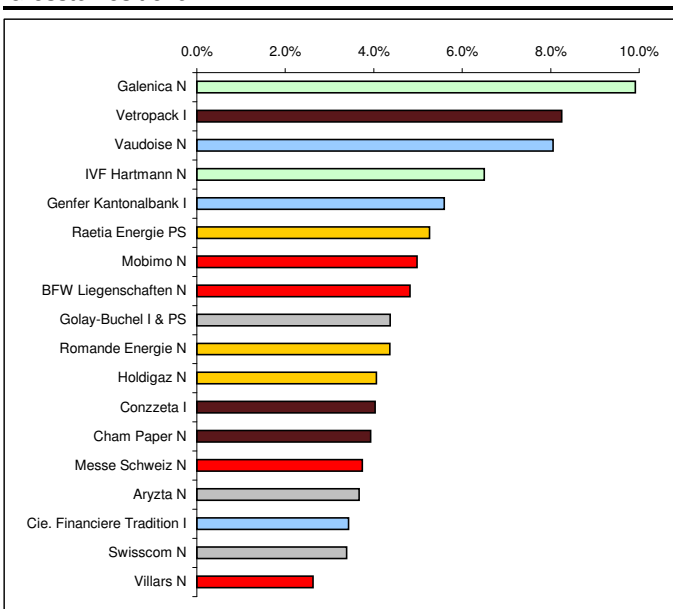
Total Fondsvermögen:	CHF 217.6 Mio.
<b>Innerer Wert pro Anteil (Tranche A):</b>	<b>CHF 1'517.7</b>
Ausstehende Anteile:	105'459
<b>Innerer Wert pro Anteil (Tranche B):</b>	<b>CHF 1'517.7</b>
Ausstehende Anteile:	37'906

## Entwicklung seit Beginn



<b>Performance seit 15.11.2004 (Fondsstart):</b>	<b>99.3%</b>
Historische Volatilität (100 Tage):	10.8%
Sharpe Ratio (jährige Renditen, 3% risikofreier Zinssatz):	2.68
Beta (1 Jahr, SPI Small & Mid Cap Price Index):	0.19

## Grösste Positionen



## Branchenaufteilung

Industrie	7.9%
Immobilien	15.9%
Versorger	16.3%
Gesundheit	19.9%
Finanzwerte	17.2%
Übrige	14.5%
Liquidität	8.3%

## Engagement

Longposition:	105.4%
Absicherungspositionen:	13.7%
Nettoposition:	91.7%
Total Engagement:	119.1%
Liquidität:	8.3%

## 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