

AMG Europa Infra

Bericht per 31. Januar 2009

Kurzprofil

Fondsdomizil:	Schweiz
Fondsleitung/Fondsmanager:	LB(Swiss) Investments AG, Zürich
Depotbank:	Bank Vontobel AG, Zürich
Anlageberater:	AMG Analysen & Anlagen AG Erdoğan Benli
Tranche A (ISIN, Valor):	CH0027940730, 2794073
Bloomberg/Reuters:	AMGEUIN SW / 2794073.S
Tranche B (ISIN, Valor):	CH0048476664, 4847666
Bloomberg/Reuters:	- / 4847666.S
Ausgabe:	täglich
Rücknahme:	täglich
Internet:	www.amg.ch
Gewinnbeteiligung:	8% über 2% Hürde
Rücknahmegebühr:	0.5% zu Gunsten des Fonds
Verwaltungsgebühr Anlageberater:	1.00%
TER (Gesamtkostensatz):	1.35% (per 30.06.2008)

Ausschüttungen

Bisher keine

Kommentar Januar

Das Jahr begann mit einem Kursfeuerwerk, das nur wenige Tage andauerte. Die Unsicherheit über die Folgen der Finanzkrise verhindert eine nachhaltige Erholung der Börse. In der letzten Januar-Woche erholten sich die Aktienkurse von den Tiefstständen. Dazu beigetragen hat der gegen die Erwartungen leicht gestiegene Ifo-Geschäftsklima-Index in Deutschland. Die rückläufige Inflation (z. Bsp. aufgrund des tiefen Erdölpreises), Lohnerhöhungen in diversen Branchen sowie das zweite 50-Mia-Euro-Konjunkturpaket der Regierung dürften sich ebenso positiv ausgewirkt haben.

Obwohl sich die Banken nach den Rettungspaketen der Regierungen gegen Ende des Monats stark erholten, bildeten sie im Branchenvergleich mit den Versicherungen einmal mehr das Schlusslicht. Aber auch defensive Werte wie die Versorger und Telekomittel, wo wir stark positioniert sind, entwickelten sich unterdurchschnittlich. Einen guten Monat zeigten die Konsumwerte, der Energiesektor sowie der Technologiesektor. Unser Fonds verlor einen Teil der starken Dezember-Outperformance und gab im Januar etwas mehr als 5% nach. Einzelne Aktien wie **Bauer** (-23%) und **KSB** (-8%) konsolidierten, nachdem sie im Dezember sehr stark zugelegt hatten. Aber auch zyklische Titel wie **GEA**, **Interroll** und **Schlatter** gaben überdurchschnittlich nach.

In den kommenden Wochen werden die Firmen ihre Zahlen für 2008 veröffentlichen. Bereits die Zahlen vorgelegt hat **Sika**. Für das ganze Jahr konnte in CHF ein Wachstum von 1,1% (+7,3% in lokalen Währungen) erzielt werden, was die Erwartungen knapp erfüllte. Die Firma litt unter den hohen Rohstoffkosten. Hier ist eine Entspannung zu erwarten. Die Aktie handelt mit einem P/E von 9,4x für 2009. Das P/B liegt bei etwa 1,5x. Die Dividendenrendite von annähernd 5% gibt der Aktie eine Stütze. Zudem ist die Bilanz sehr solide. Sobald erste Anzeichen einer Erholung eintreten, wird die Aktie klar zulegen. Auch **CRH** legte Eckdaten für 2008 vor, welche im Rahmen der Erwartungen lagen. Es wird von einem Gewinnrückgang von rund 15% ausgegangen. Weitere Details folgen am 3. März. Die Aktie von **CRH** entwickelte sich in den letzten Monaten sehr gut, da die Firma besonders stark vom Konjunkturförderungs-Paket in den USA profitiert. Sie erzielt rund 50% des Umsatzes in den USA. Historisch betrachtet liegt die Bewertung der Aktie am unteren Rand der Bandbreite. **RWE** will die niederländische Essent für EUR 9,2 Mia. übernehmen und wird damit zu einem führenden Energieanbieter in Benelux. Essent baut derzeit den Bereich erneuerbare Energien massiv aus. Dies ergänzt sich hervorragend mit der Strategie von **RWE**, die plant, ihre Leistung aus erneuerbaren Energien bis 2012 auf 4.500 MW zu erweitern.

In der Berichtsperiode gab es keine bedeutenden Transaktionen. Wir haben **Romande Energie** zulasten **Alpiq** leicht aufgestockt, da die erstere einen klaren Bewertungsabschlag aufweist. Zudem haben wir unsere Absicherungspositionen reduziert. Wir gehen davon aus, dass die Märkte sich kurzfristig weiter erholen, wobei immer wieder Kursrückschläge zu erwarten sind.

Monatliche Performance

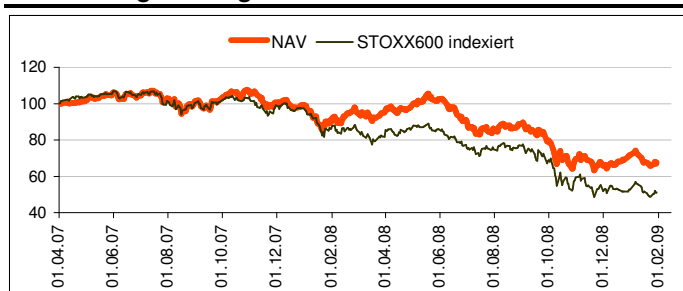
		JAN	FEB	MAR	APR	MAI	JUN	JUL	AUG	SEP	OKT	NOV	DEZ	Jahr
2009	AMG Europa Infra	-5.8%												-5.8%
2009	DJ STOXX600 in EUR	-2.9%												-2.9%
2008	AMG Europa Infra	-9.5%	5.7%	0.2%	3.7%	3.8%	-11.1%	-5.2%	2.9%	-10.0%	-12.8%	-2.5%	5.7%	-27.7%
2008	DJ STOXX600 in EUR	-11.6%	-1.0%	-4.1%	5.6%	-0.3%	-10.2%	-1.9%	1.6%	-11.3%	-13.2%	-7.1%	-4.5%	-46.0%
2007	AMG Europa Infra				1.3%	4.4%	-1.2%	-1.4%	-1.6%	0.8%	4.8%	-5.9%	-1.3%	-0.7%
2007	DJ STOXX600 in EUR				3.4%	2.5%	-0.8%	-3.5%	-1.1%	0.5%	2.5%	-4.4%	-1.5%	-2.6%

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.

Aktuelle Fondsdaten

Total Fondsvermögen:	EUR 21.9 Mio.
Innerer Wert pro Anteil (Tranche A):	EUR 67.7
Ausstehende Anteile:	268'092
Innerer Wert pro Anteil (Tranche B):	EUR 67.7
Ausstehende Anteile:	55'865

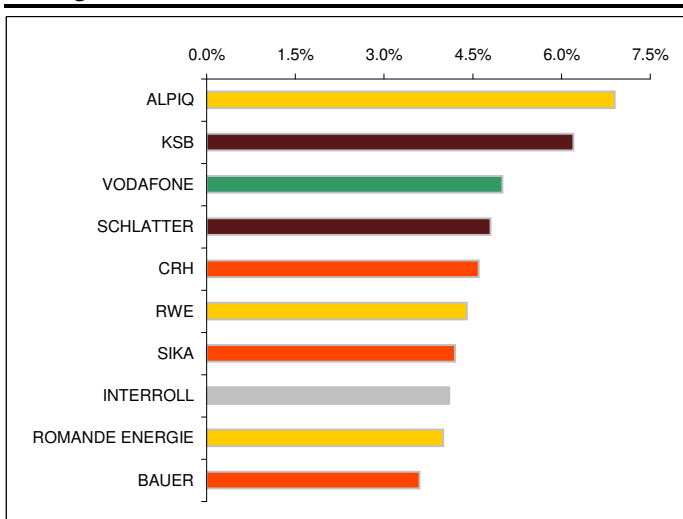
Entwicklung seit Beginn in Euro



Performance seit 1.4.2007 (Fondsstart): -32.3%

Vergleichsindex DJ STOXX 600 seit 1.4.2007:	-48.9%
Sharpe Ratio (jährliche Renditen, 3% risikofreier Zinssatz):	-1.49
Beta (1 Jahr, DJ STOXX 600)	0.61

Zehn grösste Positionen



Branchenaufteilung

Industriegüter	17.5%
Versorgung	19.7%
Bau	14.2%
Kommunikation	12.5%
Verkehr	8.2%
Energie	7.6%
Übrige	8.9%
Grundstoffe	3.4%
Liquidität	8.0%

Engagement

Longpositionen	94.4%
Absicherungspositionen	2.4%
Nettoposition	92.0%
Total Engagement	96.8%
Liquidität	8.0%

Währungsaufteilung

EUR	72.3%	NOK	0.5%
CHF	17.0%	SEK	3.6%
DKK	0.0%	USD	1.2%
GBP	5.4%		