

AMG Europa Infra

Bericht per 28. Februar 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):	1.45% (per 31.12.2008)

Ausschüttungen

Bisher keine

Kommentar Februar

Zu Beginn des Jahres gingen wir davon aus, dass die Märkte nach der starken Korrektur vom letzten Jahr einen Boden finden und sich rein technisch erholen würden. Angesichts der weiter anhaltend schlechten Konjunkturdaten, der andauernden Rettungsversuchen der Bankenindustrie sowie Probleme in Osteuropa gaben die Kurse aber auch im Februar weiter nach (-9.6% im DJ Stoxx 600). Dies auch wegen anhaltenden Abflüssen aus Aktienfonds. Unter diesen Geldabflüssen leiden die „guten“ wie auch die „schlechten“ Aktien gleichstark. Die geringe Marktliquidität mit teilweise grossen Preisspannen erhöhen die Kursvolatilität zusätzlich. Unter diesem Effekt haben auch einzelne Aktien im AMG Europa Infra gelitten.

So hat zum Beispiel **Alpiq** rund 20% verloren, obwohl die von der Firma veröffentlichten Zahlen für 2008 weitgehend den Erwartungen entsprachen. Auch **Interroll** (-18%) und **Schlatter** (-15%) gaben überdurchschnittlich nach. Schlatter ist mit einem sehr attraktiven P/E 2009 von 5,3x und P/B von rund 1,1x bewertet. Zudem generiert die Firma einen grossen Teil des Umsatzes aus dem relativ stabilen Servicegeschäft. Auf der anderen Seite leisteten unsere Positionen im Telekombereich wiederum einen grossen positiven Performancebeitrag. Sie entwickelten sich gegen den schwachen Markt und schlossen im Plus. Auch die **Bauer AG** konnte sich vom Kursrückgang im Januar erholen und legte gegen den Trend zu. Somit entwickelte sich AMG Europa Infra ähnlich wie der Gesamtmarkt und verlor 9,1%.

Kurzfristig dominiert immer noch die Unsicherheit das Anlageverhalten. Nach den veröffentlichten Zahlen für 2008 wurden die Gewinne weiter nach unten revidiert. Die meisten Unternehmen gaben keine Prognosen für 2009 ab, was die Anleger sehr verunsicherte. Die Aktienmärkte sind stark überverkauft und wären reif für eine Gegenbewegung. Doch die Ankündigungen von konjunkturellen Stützmassnahmen und die Zinssatzsenkungen zeigten noch keine Wirkung auf die Stimmung der Investoren und diverse Aktienindizes sind auf Mehrjahrestiefstände gerutscht.

Um der grossen Unsicherheit Rechnung zu tragen und den Fonds von weiteren Verlusten zu schützen, erhöhten wir im Laufe des Monats unsere Absicherungspositionen. Zudem haben wir den spanischen Versorger **Endesa** gekauft und dies mit dem Verkauf von **RWE** finanziert. Endesa wird zu 92% von Enel gehalten. Es ist möglich, dass Enel die restlichen 8% mit der Zeit aufkauft. Endesa zahlt am 16. März eine Dividende (inkl. einer Spezialdividende) von 5.9 EUR (27% Rendite) aus. Aufgrund der soliden Bilanz können wir weitere hohe Dividendenausschüttungen erwarten.

Wir gehen davon aus, dass im Laufe des Jahres die Gewinnrückstufungen ihren Höhepunkt erreichen. Auch sollte sich dann die sehr hohe Risikoaversion langsam zurückbilden und die Tieferbewertung („De-Rating“) des Aktienmarktes (geschätzte P/E 2009 aktuell 9,1x) zu einem Ende gelangen, was die Kurse dann in die Höhe treiben dürfte.

Monatliche Performance

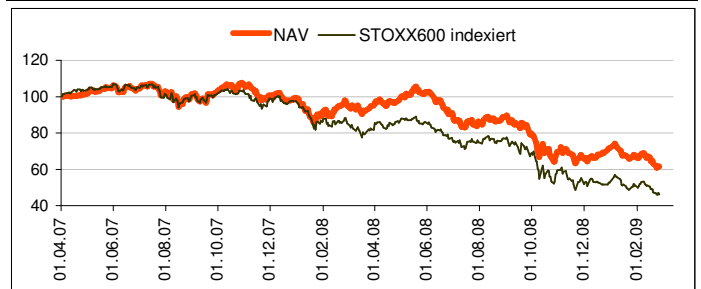
		JAN	FEB	MAR	APR	MAI	JUN	JUL	AUG	SEP	OKT	NOV	DEZ	Jahr
2009	AMG Europa Infra	-5.8%	-9.1%											-14.4%
2009	DJ STOXX600 in EUR	-2.9%	-9.6%											-12.2%
2008	AMG Europa Infra	-9.5%	5.7%	0.2%	3.7%	3.8%	-11.1%	-5.2%	2.9%	-10.0%	-12.8%	-2.5%	5.7%	-27.7%
2008	DJ STOXX600 in EUR	-11.6%	-1.0%	-4.1%	5.6%	-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 19.5 Mio.
Innerer Wert pro Anteil (Tranche A):	EUR 61.5
Ausstehende Anteile:	260'601
Innerer Wert pro Anteil (Tranche B):	EUR 61.5
Ausstehende Anteile:	57'345

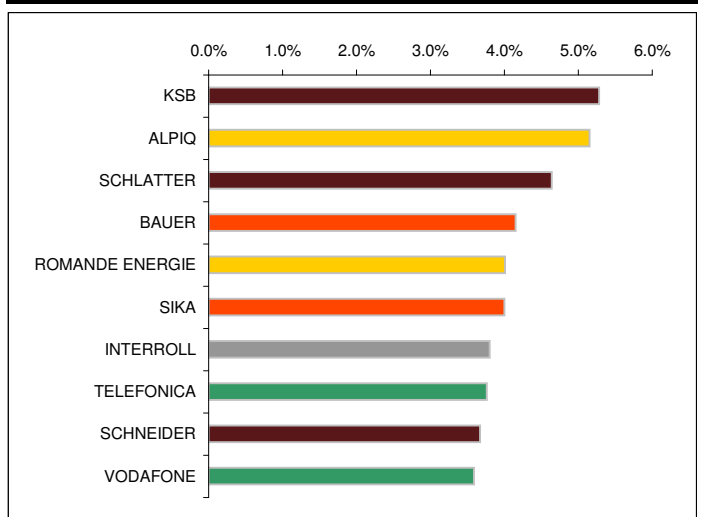
Entwicklung seit Beginn in Euro



Performance seit 1.4.2007 (Fondsstart): -38.5%

Vergleichsindex DJ STOXX 600 seit 1.4.2007:	-53.8%
Sharpe Ratio (jährliche Renditen, 3% risikofreier Zinssatz):	-1.55
Beta (1 Jahr, DJ STOXX 600)	0.61

Zehn grösste Positionen



Branchenaufteilung

Industriegüter	17.8%
Versorgung	13.5%
Bau	13.0%
Kommunikation	16.2%
Verkehr	9.1%
Energie	8.3%
Übrige	-4.0%
Grundstoffe	3.3%
Liquidität	22.8%

Engagement

Longpositionen	91.6%
Absicherungspositionen	14.4%
Nettoposition	77.2%
Total Engagement	106.0%
Liquidität	22.8%

Währungsaufteilung

EUR	59.9%	NOK	0.5%
CHF	31.9%	SEK	0.1%
DKK	0.1%	USD	1.4%
GBP	6.1%		