

AMG Europa Infra

Bericht per 31. März 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 März

Im Monat März wurden neue Tiefststände im **STOXX600** erreicht. Dank einer starken Rally von 14% aber konnte der Monat knapp im Plus abgeschlossen werden. Die mit Spannung erwarteten Details der US-Regierung zum geplanten Kauf von USD 1'000 Milliarden faulen Wertpapieren beflügelten den Aktienmarkt. Im Zentrum steht ein privat-öffentliches Investitionsprogramm, welches die Bilanzen der Banken von diesen erheblichen Belastungen befreien soll.

Der massive Kursanstieg wurde angetrieben durch die zuvor stark überverkauften Sektoren Finanzen, Automobile und Rohstoffe. Auf der anderen Seite wurden defensive Werte - Nahrungsmittel und Pharma - verkauft. Auch die sehr attraktiv bewerteten Telekompapiere, wo wir stark positioniert sind, standen unter Abgabedruck.

Da wir eine Bärenmarkt Rally erwartet haben, lösten wir unsere Absicherungspositionen im Laufe des Monats auf. Der AMG Europa Infra Fond konnte aber nicht mit dem Gesamtmarkt mithalten, da er nicht in Finanzen, Automobile und Rohstoffen investiert ist. Der Fonds ist stark in den Bereichen Versorger und Kommunikation positioniert. Diese Bereiche blieben klar zurück. Zudem belasteten einige Aktien aus dem Industriegütersektor die Wertentwicklung. So entwickelten sich zum Beispiel **KSB**, **Interroll** und **Schlatter** unterdurchschnittlich.

Da wir mit **Romande Energie** indirekt günstiger in **Alpiq** investiert sind (Romande Energie hält eine 9%ige Beteiligung an Alpiq, was rund 30% der Marktkapitalisierung ausmacht) und um ein Klumpenrisiko zu vermeiden, haben wir Alpiq abgebaut.

Gewöhnlicherweise verlaufen die Aktienkurse in etwa parallel der Gewinn- und damit der Wirtschaftsentwicklung. An Wendepunkten von Konjunkturzyklen nimmt die Abhängigkeit der Aktienkurse von den realen Gewinnen ab. Aktienkurse können so als vorlaufende Indikatoren betrachtet werden. Während die Gewinne 2008 noch anstiegen, begannen die Aktienkurse bereits im Sommer 2007 zu fallen. Auch künftig wird der Aktienmarkt die Rolle des vorlaufenden Indikators wahrnehmen und die Kurse werden steigen, obwohl die Makrodaten und die Gewinne sich weiter verschlechtern werden. Die Frage ist, ob wir uns bereits in dieser Phase befinden. Historisch betrachtet sind die Aktien günstig bewertet, doch die Bewertungs-Tiefpunkte der Vergangenheit haben sie noch nicht erreicht. Deshalb besteht weiteres Rückschlagspotential. Wir sind der Meinung, dass der Aktienmarkt in den nächsten Wochen und Monaten mit Schwankungen nach oben tendieren wird.

Monatliche Performance

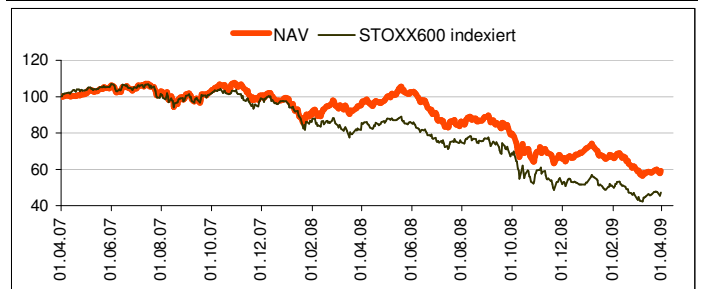
		JAN	FEB	MAR	APR	MAI	JUN	JUL	AUG	SEP	OKT	NOV	DEZ	Jahr
2009	AMG Europa Infra	-5.8%	-9.1%	-3.6%										-17.5%
2009	DJ STOXX600 in EUR	-2.9%	-9.6%	1.0%										-12.0%
2008	AMG Europa Infra	-9.5%	5.7%	0.2%	3.7%	3.8%	-11.1%	-5.2%	2.9%	-10.0%	-12.8%	-2.5%	5.7%	-27.7%
2008	DJ STOXX600 in EUR	-11.6%	-1.0%	-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 18.0 Mio.
Innerer Wert pro Anteil (Tranche A):	EUR 59.3
Ausstehende Anteile:	247'011
Innerer Wert pro Anteil (Tranche B):	EUR 59.3
Ausstehende Anteile:	57'000

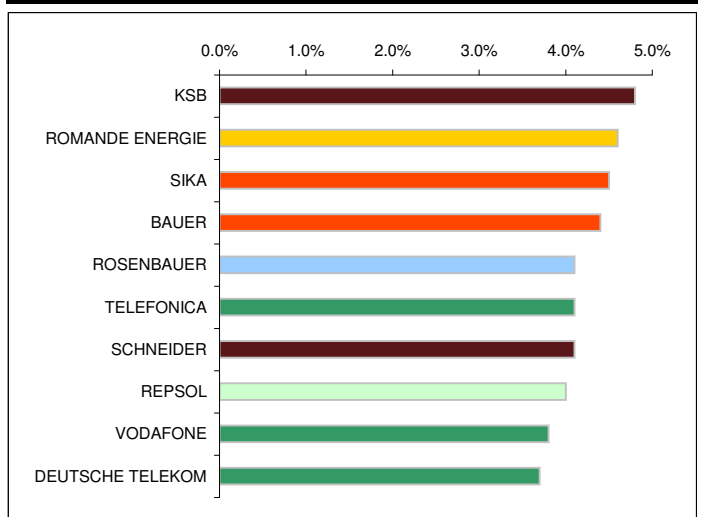
Entwicklung seit Beginn in Euro



Performance seit 1.4.2007 (Fondsstart): -40.7%

Vergleichsindex DJ STOXX 600 seit 1.4.2007:	-44.4%
Sharpe Ratio (jährliche Renditen, 3% risikofreier Zinssatz):	-1.66
Beta (1 Jahr, DJ STOXX 600)	0.6

Zehn grösste Positionen



Branchenaufteilung

Industriegüter	15.2%
Versorgung	8.9%
Bau	14.6%
Kommunikation	17.7%
Verkehr	8.6%
Energie	10.2%
Übrige	13.1%
Grundstoffe	1.7%
Liquidität	10.0%

Engagement

Longpositionen	90.2%
Absicherungspositionen	0.2%
Nettoposition	90.0%
Total Engagement	90.4%
Liquidität	10.0%

Währungsaufteilung

EUR	58.2%	NOK	0.6%
CHF	33.1%	SEK	0.1%
DKK	0.1%	USD	1.5%
GBP	6.4%		