

AMG Europa Infra

Bericht per 30. April 2009

Kurzprofil

Fondsdomizil:	Schweiz
Fondsleitung/Fondsmanager:	LB(Swiss) Investments AG, Zürich
Depotbank:	Bank Vontobel AG, Zürich
Anlageberater:	AMG Analysen & Anlagen AG Erdoğan Benli CH0027940730, 2794073 Bloomberg/Reuters: AMGEUIN SW / 2794073.S
Tranche A (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 April

Der europäische Aktienmarkt stieg im April um 13.5%, die höchste Monatsperformance seit über 20 Jahren. Der AMG Europa Infra Fonds legte um 15.3% zu. Er entwickelte sich besser als der Gesamtmarkt, obwohl der Fonds nicht in die überdurchschnittlich anziehenden Finanz- und Automobilwerte investiert hatte. Die Märkte wurden angetrieben durch die Stabilisierung einzelner Konjunkturindikatoren. Zudem meldete China erfreuliche Wirtschaftsdaten.

Die Quartalsresultate unserer Unternehmen im Fonds überraschten mehrheitlich positiv. Die Ausnahme war **Deutsche Telekom**. Der Markt goutierte nicht, dass die Deutsche Telekom die erst vor zwei Monaten bestätigten Prognosen senkte. Wegen der Wirtschaftskrise und des harten Wettbewerbs in den USA und Grossbritannien mussten die Aussichten nach unten angepasst werden.

Der Umsatz von **Sika** sank um 12%. Rund die Hälfte ist auf Währungsveränderungen zurückzuführen. Der Rest hängt mit der Wirtschaftskrise und den in vielen Märkten schlechten Wetterbedingungen, welche die Bauindustrie zum Teil zum Erliegen brachte, zusammen. Die Investoren waren jedoch erfreut über den veröffentlichten Zahlenkranz, der weniger schlecht ausfiel als erwartet und für die Zukunft eine deutliche Besserung erwarten lässt. Der Aktienkurs stieg in den folgenden Tagen deutlich.

Das Resultat von **Bauer** überraschte positiv. Im vergangenen Jahr ist der Umsatz um 26% und der Gewinn um 48% gestiegen. Die Firma veröffentlichte einen der zuletzt selten gewordenen Ausblicke. Die Gesellschaft geht von einem Umsatzrückgang von 8% und einem Nettoergebnis auf dem Niveau des Jahres 2007 (-30%) aus. Darauf ist der Kurs deutlich gestiegen, da die Aktie attraktiv bewertet war und der Markt mit einer viel schlechteren Geschäftsentwicklung gerechnet hatte.

Auch **KSB** übertraf die Erwartungen. Im ersten Quartal ist der Umsatz dank der positiven Entwicklung in der Energie- und Wasserwirtschaft um 8% gestiegen. Der Auftragseingang ist zwar um 11% zurückgegangen, doch der hohe Auftragsbestand von rund 1 Mia. Euro lässt auf eine gute Umsatzentwicklung schliessen.

Schneider erreichte die Umsatzerwartungen. Der Kurs erholte sich deutlich, da die befürchtete Prognosereduktion ausblieb.

Die Aktienkurse fangen an, eine Stabilisierung bzw. eine Erholung der Wirtschaft einzupreisen. In den nächsten Monaten werden wir darauf achten müssen, ob die Frühindikatoren diese Erwartungen bestätigen werden. Nachdem wir fast den ganzen Monat voll investiert waren, realisierten wir gegen Ende April einen Teil der Gewinne (Bauer). Zudem haben wir Deutsche Telekom verkauft und unser starkes Übergewicht im Telekomsektor reduziert. Wir gehen davon aus, dass die Märkte nach dem ausserordentlich starken Rally kurzfristig eine Verschnaufpause einlegen, danach aber weiterhin freundlich tendieren dürften.

Monatliche Performance

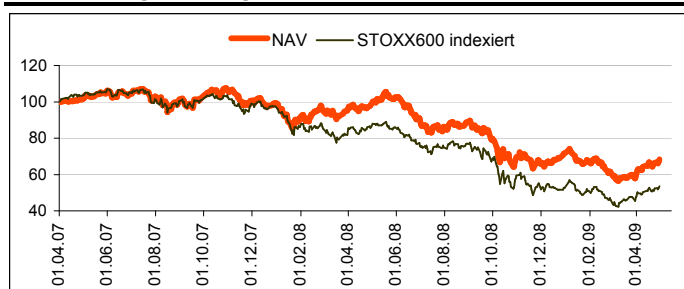
		JAN	FEB	MAR	APR	MAI	JUN	JUL	AUG	SEP	OKT	NOV	DEZ	Jahr
2009	AMG Europa Infra	-5.8%	-9.1%	-3.6%	15.3%									-4.9%
2009	DJ STOXX600 in EUR	-2.9%	-9.6%	1.0%	13.5%									1.7%
2008	AMG Europa Infra	-9.5%	5.7%	0.2%	3.7%	3.8%	-11.1%	-5.2%	2.9%	-10.0%	-12.8%	-2.5%	5.7%	-27.7%
2008	DJ STOXX600 in EUR	-11.6%	-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 20.0 Mio.
Innerer Wert pro Anteil (Tranche A):	EUR 68.3
Ausstehende Anteile:	237'907
Innerer Wert pro Anteil (Tranche B):	EUR 68.3
Ausstehende Anteile:	56'000

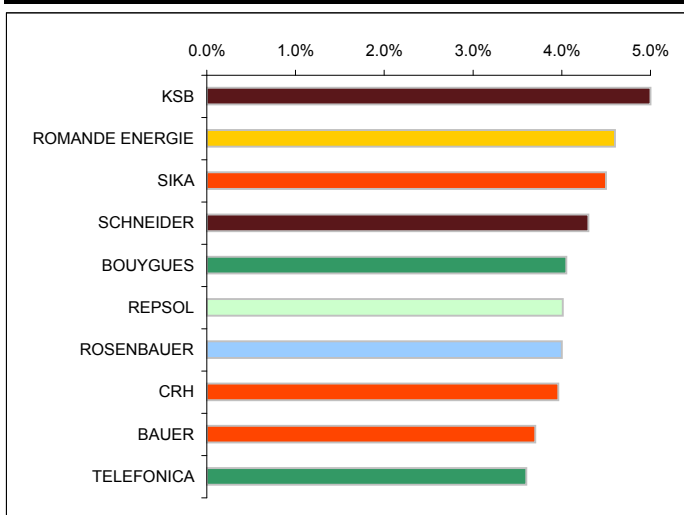
Entwicklung seit Beginn in Euro



Performance seit 1.4.2007 (Fondsstart): -31.7%

Vergleichsindex DJ STOXX 600 seit 1.4.2007:	-46.5%
Sharpe Ratio (jährliche Renditen, 3% risikofreier Zinssatz):	-1.27
Beta (1 Jahr, DJ STOXX 600)	0.61

Zehn grösste Positionen



Branchenaufteilung

Industriegüter	17.2%
Versorgung	7.9%
Bau	14.6%
Kommunikation	13.3%
Verkehr	8.5%
Energie	11.1%
Übrige	2.5%
Grundstoffe	1.8%
Liquidität	23.1%

Engagement

Longpositionen	84.1%
Absicherungspositionen	7.2%
Nettoposition	76.9%
Total Engagement	91.3%
Liquidität	23.1%

Währungsaufteilung

EUR	57.1%	NOK	0.5%
CHF	34.8%	SEK	0.1%
GBP	6.1%	USD	1.4%