

AMG Europa Infra

Bericht per 31. Mai 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:	AMGEUIB SW / 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 Mai

Der Risikoappetit der Investoren hat in den letzten Wochen weiter zugenommen, obwohl die makroökonomischen Daten noch keine klare Richtung anzeigen. Einige Anleger schöpfen Hoffnung aus den vorlaufenden Indikatoren, die nach den markanten Rückgängen der letzten Monate nicht mehr weiter fallen. Die Abwärtsdynamik der Wirtschaft scheint sich vorerst zu verlangsamen. Der europäische Aktienmarkt schloss nach den starken Avancen von März und April erneut mit 4% im Plus. Unser Fonds legte um 5% zu und machte die Verluste seit Jahresbeginn praktisch wett.

Bauer entwickelte sich im ersten Quartal 2009 noch nahezu unbeeinflusst von der internationalen Finanzmarktkrise (Umsatz +10% auf € 375 Mio., operatives Ergebnis -8%, Gewinn -11% auf € 11 Mio.) und übertraf damit die Erwartungen. Der Auftragseingang jedoch nahm gegenüber dem Jahresende 2008 um 20% auf € 536 Mio. ab. Doch die Firma profitiert in zahlreichen Ländern von den initiierten Konjunkturprogrammen, die auf Bauvorhaben in der Infrastruktur abzielen. Auch **Repsol** hat für das erste Quartal solide Zahlen veröffentlicht. Das Unternehmen handelt mit einem P/E für 2009 von 10,6x, was 20% Abschlag gegenüber dem Sektordurchschnitt entspricht. In den nächsten Wochen und Monaten könnten Nachrichten von Ölfunden an der Küste von Brasilien den Kurs in die Höhe treiben. **Rosenbauer** ist weiterhin gut unterwegs und weist nach wie vor eine hohe Visibilität auf. **Tognum** hat die Erwartungen für das erste Quartal erfüllt und den Ausblick für 2009 nochmals bestätigt.

Im Mai nahmen wir bei einzelnen Aktien wie **Sika** oder **Rosenbauer**, die stark gestiegen sind, Gewinne mit. **Vossloh** haben wir ganz verkauft, da die Aktie relativ teuer wurde. Auf der anderen Seite haben wir **CRH** und **Bouygues**, die wir zu höheren Kursen reduziert hatten, auf tieferen Niveaus wieder aufgestockt.

Die Anleger nehmen eine deutliche Gewinnerholung im nächsten Jahr vorweg. Gemessen an den geschätzten Gewinnen 2009 notieren die europäischen Aktien beim 13,2-fachen des erwarteten Gewinns, was fast der langfristigen Durchschnittsbewertung entspricht. Dabei ist zu berücksichtigen, dass die Unternehmensresultate zum Teil immer noch nach unten revidiert werden. Wenn die starken Kursavancen der Aktien in den nächsten Wochen und Monaten nicht durch Wirtschaftszahlen untermauert werden, sind grössere Kursfortschritte begrenzt und nicht mehr nachhaltig.

Monatliche Performance

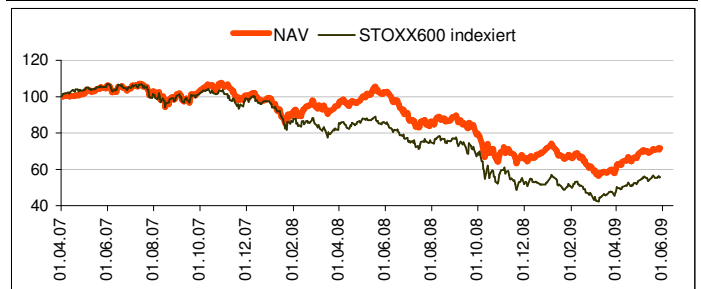
		JAN	FEB	MAR	APR	MAI	JUN	JUL	AUG	SEP	OKT	NOV	DEZ	Jahr
2009	AMG Europa Infra	-5.8%	-9.1%	-3.6%	15.3%	5.0%								-0.1%
2009	DJ STOXX600 in EUR	-2.9%	-9.6%	1.0%	13.5%	4.0%								5.7%
2008	AMG Europa Infra	-9.5%	5.7%	0.2%	3.7%	3.8%	-11.1%	-5.2%	2.9%	-10.0%	-12.8%	-2.5%	5.7%	-27.7%
2008	DJ STOXX600 in EUR	-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:	€ 20.9 Mio.
Innerer Wert pro Anteil (Tranche A):	€ 71.7
Ausstehende Anteile:	235'182
Innerer Wert pro Anteil (Tranche B):	€ 71.7
Ausstehende Anteile:	55'900

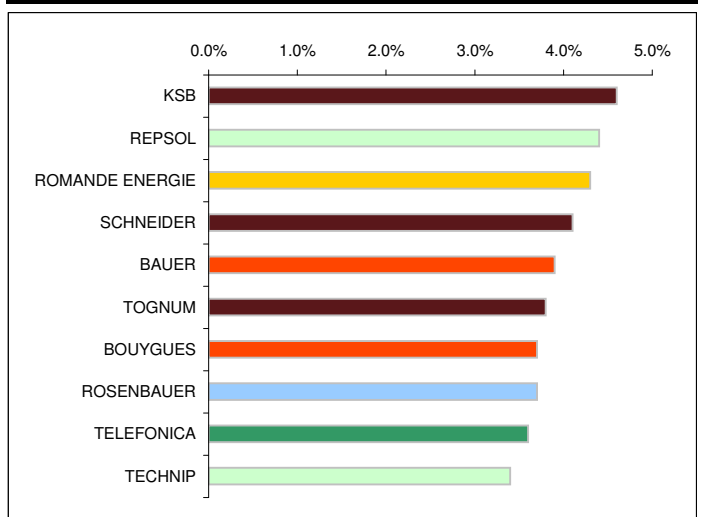
Entwicklung seit Beginn in Euro



Performance seit 1.4.2007 (Fondsstart): -28.3%

Vergleichsindex DJ STOXX 600 seit 1.4.2007:	-44.4%
Sharpe Ratio (jährliche Renditen, 3% risikofreier Zinssatz):	-2.01
Beta (1 Jahr, DJ STOXX 600)	0.61

Zehn grösste Positionen



Branchenaufteilung

Industriegüter	17.1%
Versorgung	7.3%
Bau	13.7%
Kommunikation	8.3%
Verkehr	6.0%
Energie	10.4%
Übrige	5.8%
Grundstoffe	7.0%
Liquidität	24.4%

Engagement

Longpositionen	80.2%
Absicherungspositionen	4.6%
Nettoposition	75.6%
Total Engagement	84.8%
Liquidität	24.4%

Währungsaufteilung

EUR	59.5%	NOK	0.5%
CHF	30.6%	SEK	0.1%
GBP	8.0%	USD	1.3%