

AMG Europa Infra

Bericht per 30. Juni 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 Juni

Seit den Tiefstständen von März hat der europäische Aktienmarkt um mehr als einen Drittel zugelegt. Damals herrschte noch die Unsicherheit, ob die Banken aber auch z.B. Firmen aus der Autoindustrie diese Krise überleben werden und die Wirtschaft in eine lang anhaltende Rezession rutscht. Die massiven Zinssatzsenkungen der Zentralbanken und die Massnahmen der Regierungen haben fürs erste gefruchtet. Ein Kollaps des Finanzsystems konnte abgewendet werden. Nach den enormen Kurssteigerungen ist nun eine neue Unsicherheit aufgetaucht: Ist die Weltwirtschaft in eine neue Wachstumsphase eingetreten, wie einige vorlaufende Konjunkturindikatoren andeuten? Oder ist es ein temporäres Aufbäumen und werden die in den nächsten Monaten zu veröffentlichenden harten makroökonomischen Daten wie Aufträge und Produktion - im Gegensatz zu den bisherigen Sentimentindikatoren - die Investoren wieder in die schmerzhafteste Realität zurückholen? Dass die Krise noch nicht ganz ausgestanden ist, sehen wir daran, dass die europäische Zentralbank 442 Milliarden Euro an Liquidität bereitstellte, was rund 70% der schweizerischen Wirtschaftsleistung in einem Jahr entspricht. Erste Anzeichen in welche Richtung sich die Wirtschaft bewegen wird, dürften wir von den in den nächsten Wochen zu veröffentlichenden Unternehmensresultaten erhalten.

Aufgrund der obigen Bedenken befindet sich der **europäische Aktienmarkt** seit Anfang Mai in einer Seitwärtsbewegung und war im Juni leicht schwächer (-1.1%) Gewonnen haben die eher defensiven Bereiche Nahrungsmittel & Getränke, Telekommunikation und Pharma. Zyklische Sektoren wie Energie, Grundstoffe und Bau gaben wie auch der gesamte Finanzsektor nach.

Unser Fonds notiert ebenfalls 1.1% tiefer. Er entwickelte sich also gleich wie der Markt. In der Berichtsperiode haben wir den Kommunikationsbereich mit dem Verkauf von **Vodafone** reduziert und investierten das Geld in **Enel**. Bisher war die hohe Verschuldung ein Risiko. Doch mit der Kapitalerhöhung ist diese auf ein normales Niveau gesunken. Zudem will Enel weitere 8 Mia. an Vermögen verkaufen, was die Bilanz zusätzlich stärken wird. Die Bewertung der Aktie ist sehr attraktiv: PE 09 7,2x, Dividendenrendite 09 8,3%, P/B 1,1x, ROE 15%. Im Vergleich zum Sektor handelt sie mit einem Abschlag. Mit dem Wegfall der Unsicherheit über die Bilanz können sich die Anleger wieder auf die Bewertung und den Geschäftsgang konzentrieren. Die Position von **Bauer** haben wir reduziert. Obwohl Bauer im ersten Quartal die Erwartungen übertraf und die Prognosen bestätigte, musste die Firma im Juni zugeben, dass der Ausblick zu ambitioniert sei. Bauer wird am 14. August eine neue Einschätzung veröffentlichen. Wir sind vom langfristigen Potential der Firma überzeugt. Sie wird dank der starken Wettbewerbsposition überdurchschnittlich von den Konjunkturprogrammen profitieren.

Wir sind der Meinung, dass kurzfristig Korrekturen möglich aber grössere Kursrückschläge eher unwahrscheinlich sind. Viele Investoren werden aufgrund der hohen Liquidität in ihren Portfolios tiefere Preise zu Käufen nutzen. Die Aktien sind insgesamt nicht zu teuer bewertet. Zusätzlich hilft, dass wieder vermehrt die Meinung herrscht, die Wirtschaft werde sich in den nächsten 6-12 Monaten erholen.

Monatliche Performance

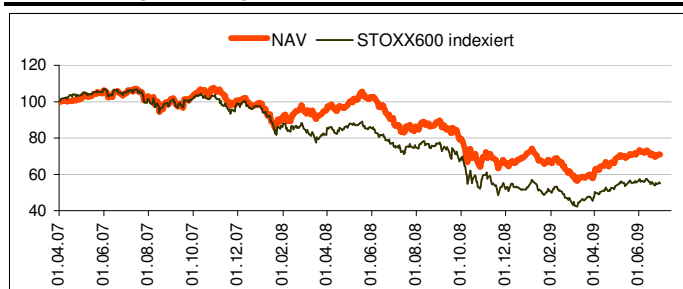
| | | JAN | FEB | MAR | APR | MAI | JUN | JUL | AUG | SEP | OKT | NOV | DEZ | Jahr |
|------|--------------------|--------|-------|-------|-------|-------|--------|-------|-------|--------|--------|-------|-------|--------|
| 2009 | AMG Europa Infra | -5.8% | -9.1% | -3.6% | 15.3% | 5.0% | -1.1% | | | | | | | -1.2% |
| 2009 | DJ STOXX600 in EUR | -2.9% | -9.6% | 1.0% | 13.5% | 4.0% | -1.1% | | | | | | | 4.5% |
| 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: | € 20.4 Mio. |
| Innerer Wert pro Anteil (Tranche A): | € 70.9 |
| Ausstehende Anteile: | 234'047 |
| Innerer Wert pro Anteil (Tranche B): | € 70.9 |
| Ausstehende Anteile: | 53'415 |

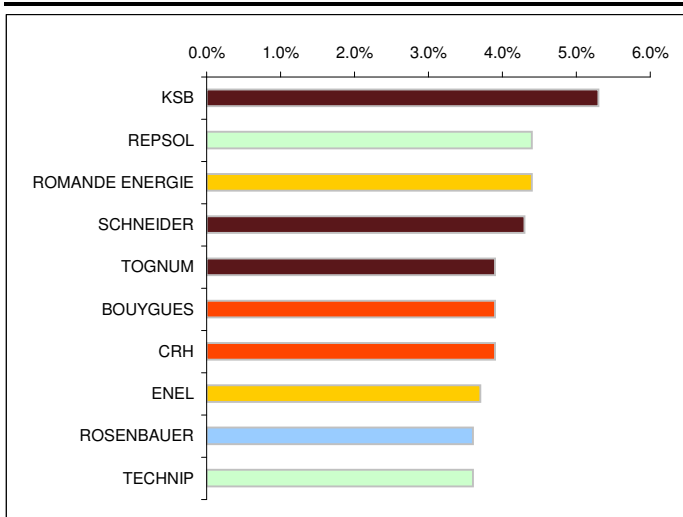
Entwicklung seit Beginn in Euro



Performance seit 1.4.2007 (Fondsstart): -29.1%

| | |
|--|--------|
| Vergleichsindex DJ STOXX 600 seit 1.4.2007: | -45.0% |
| Sharpe Ratio (jährliche Renditen, 3% risikofreier Zinssatz): | -1.91 |
| Beta (1 Jahr, DJ STOXX 600) | 0.61 |

Zehn grösste Positionen



Branchenaufteilung

| | |
|----------------|-------|
| Industriegüter | 17.8% |
| Versorgung | 11.7% |
| Bau | 9.8% |
| Kommunikation | 6.8% |
| Verkehr | 7.9% |
| Energie | 10.4% |
| Übrige | 7.4% |
| Grundstoffe | 5.0% |
| Liquidität | 23.2% |

Engagement

| | |
|------------------------|-------|
| Longpositionen | 81.1% |
| Absicherungspositionen | 4.3% |
| Nettoposition | 76.8% |
| Total Engagement | 85.4% |
| Liquidität | 23.2% |

Währungsaufteilung

| | | | |
|-----|-------|-----|------|
| EUR | 68.8% | NOK | 0.5% |
| CHF | 21.3% | SEK | 0.1% |
| GBP | 7.9% | USD | 1.3% |
| DKK | 0.1% | | |