

AMG Europa Infra

Bericht per 31. Juli 2009

Kurzprofil

Fondsdomizil:	Schweiz
Fondsleitung/Fondsmanager:	LB(Swiss) Investments AG, Zürich
Depotbank:	Bank Sarasin & Cie. AG, Basel
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 Juli

Der Monat Juli verlief für die Aktienmärkte sehr erfreulich. Nach der seit Ende April anhaltenden Seitwärtsbewegung ist der Index nach oben ausgebrochen und notiert so hoch wie vor neun Monaten. Die Aktienkurse implizieren, dass das Schlimmste überstanden sei und die Konjunktur die Talsohle bereits durchschritten habe. Die Investoren schöpfen Hoffnung aus den Gewinn- ausweisen für das zweite Quartal, die mehrheitlich besser sind als erwartet.

In der Berichtsperiode legte der **DJ Stoxx 600** um 8.9% zu. Der Fonds avancierte um 5.0% und entwickelte sich parallel zum **Infrastrukturindex INFRAX**. Bis Mitte Monat konnte er mit dem DJ Stoxx 600 gut mithalten. In der zweiten Monatshälfte entstand eine Performancedifferenz, da in dieser Phase Automobil-, Banken und Versicherungs- sowie Rohstoffwerte überdurchschnittlich zulegten. Der Fonds ist in diesen Branchen wenig bis gar nicht investiert. Trotz erfreulicher positiver Kurssteigerungen blieben die übrigen Bereiche sowohl in der zweiten Monatshälfte als auch über den ganzen Monat hinter der Gesamtmarkt- entwicklung zurück.

Die bisher publizierten Unternehmenszahlen übertrafen die Erwartungen mehrheitlich. Dabei ist zu berücksichtigen, dass die Analysten ihre Schätzungen in den letzten Wochen und Monaten massiv nach unten angepasst haben. Dies könnte darauf hindeuten, dass der Gewinnzyklus den Tiefpunkt erreicht hat und sich vom sehr tiefen Niveau aus wieder nach oben bewegt. Spätestens ab dem vierten Quartal wird die Vergleichsbasis einfacher, da die Unternehmen im letzten Quartal 2008 zum Teil massive Umsatz- bzw. Gewinneinbrüche verzeichneten. Die Aktien in unserem Fonds haben bisher durchs Band alle die Gewinn- prognosen erfüllt oder übertrafen. Insgesamt kann gesagt werden, dass die Umsätze bei allen Firmen rückläufig sind. Die positiven Überraschungen kommen insbesondere von der guten Kostenkontrolle. Viele Unternehmen haben rasch reagiert und ihre Kostenbasis reduziert und Lagerbestände abgebaut. Dadurch sind die Cash-Flows und die Gewinne besser ausgefallen als erwartet.

In der zweiten Hälfte des Monats nahmen wir bei einzelnen Aktien, die deutlich avanciert sind, teilweise Gewinne mit. So reduzierten wir im Telekommunikationsbereich **Telefonica** und **France Telecom**. Im zyklischen Bereich verkauften wir nach der sehr guten Performance **Weir Group** und bauten **Schneider** leicht ab.

Je länger je mehr scheint es, dass an den Aktienmärkten die Krise der Hoffnung gewichen ist. Letzten März fand noch eine Übertreibung nach unten statt. Je länger die Kurse steigen, desto mehr lassen sich die Anleger, die den Aufschwung verpasst haben und noch auf Liquidität sitzen, in dieses Momentum- Rally hineinziehen. Nun schwingt der Pendel seit letzten März in die andere Richtung und die Frage ist, wie lange noch? Wie es in der Vergangenheit vielfach der Fall war, können Übertreibungen lange anhalten und die Bewertungen der Aktien in die Höhe treiben. Aber noch ist der Aktienmarkt mit einem P/E 2009 von 14.2x und P/E 2010 von 11.7x nicht teuer bewertet.

Monatliche Performance

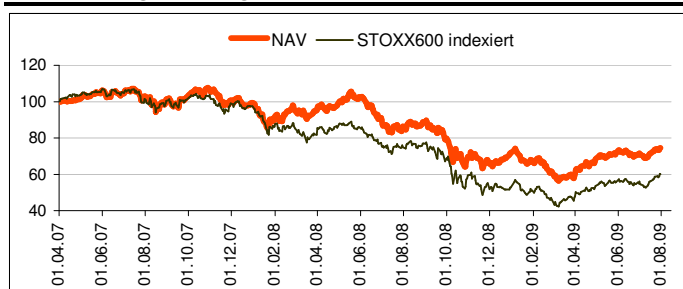
		JAN	FEB	MAR	APR	MAI	JUN	JUL	AUG	SEP	OKT	NOV	DEZ	Jahr
2009	AMG Europa Infra	-5.8%	-9.1%	-3.6%	15.3%	5.0%	-1.1%	5.0%						3.9%
2009	DJ STOXX600 in EUR	-2.9%	-9.6%	1.0%	13.5%	4.0%	-1.1%	8.9%						14.2%
2008	AMG Europa Infra	-9.5%	5.7%	0.2%	3.7%	3.8%	-11.1%	-5.2%	2.9%	-10.0%	-12.8%	-2.5%	5.7%	-27.7%
2008	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:	€ 21.3 Mio.
Innerer Wert pro Anteil (Tranche A):	€ 74.6
Ausstehende Anteile:	234'690
Innerer Wert pro Anteil (Tranche B):	€ 74.6
Ausstehende Anteile:	50'355

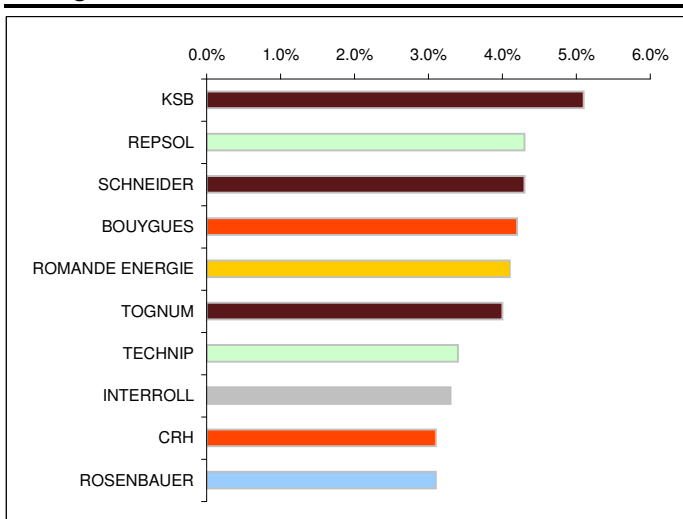
Entwicklung seit Beginn in Euro



Performance seit 1.4.2007 (Fondsstart): -25.4%

Vergleichsindex DJ STOXX 600 seit 1.4.2007:	-39.9%
Sharpe Ratio (jährliche Renditen, 3% risikofreier Zinssatz):	-1.24
Beta (1 Jahr, DJ STOXX 600)	0.6

Zehn grösste Positionen



Branchenaufteilung

Industriegüter	11.8%
Versorgung	11.6%
Bau	9.3%
Kommunikation	3.7%
Verkehr	6.3%
Energie	9.9%
Übrige	25.4%
Grundstoffe	5.1%
Liquidität	16.9%

Engagement

Longpositionen	87.2%
Absicherungspositionen	4.1%
Nettoposition	83.1%
Total Engagement	91.3%
Liquidität	16.9%

Währungsaufteilung

EUR	68.7%	NOK	0.5%
CHF	21.3%	SEK	0.1%
GBP	8.0%	USD	1.3%
DKK	0.1%		