

AMG Europa Infra

Bericht per 31. August 2009

Kurzprofil

Fondsdomizil:	Schweiz
Fondsleitung/Fondsmanager:	LB(Swiss) Investment 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):	1.40% (per 30.06.2009)

Ausschüttungen

Bisher keine

Kommentar August

Im August konnten die europäischen Aktienmärkte nochmals kräftig zulegen. Besser als erwartete Konjunkturdaten sowie positive Überraschungen in der laufenden Unternehmens-Berichtssaison trieben die Aktienindizes auf Jahreshochstände. In der Berichtsperiode legte der DJ Stoxx 600 um 4.9% zu. Der Fonds stieg um 7.6% und schnitt damit auch besser als der Infrastrukturindex INFRA (+3.5%) ab.

Zwar spürt auch **KSB** die Wirtschaftskrise. Dank des guten Geschäftes in der Ausrüstung von Großanlagen der Energie-, Wasser- und Abwasserwirtschaft konnte der Rekordumsatz der Vorjahresperiode nochmals erreicht werden. Der Gewinn ging um 21% zurück. Da KSB einer der günstigsten Industriewerte war und eine solide Bilanz aufweist, legte die Aktie um 20% zu. Da der Auftragseingang um 12% zurückgegangen ist, erwartet KSB für 2009 rückläufigen Umsatz und Gewinn. Auch die von **Bouygues** publizierten Zahlen lagen über den Erwartungen. Das operative Ergebnis übertraf die Schätzungen deutlich. Das Unternehmen passte seine Prognosen nach oben an. Die Aktie handelt mit einem P/E 09 von 9.9x, einem P/B von 1.5x und hat eine Dividendenrendite von 4.4%. Damit ist die Aktie trotz der starken Avance von 16% im August immer noch nicht teuer. Umsatz und Gewinn von **Tognum** lagen unter den Erwartungen. Aber der Rückgang des Umsatzes (-18%) war moderater als der Durchschnitt der Maschinenindustrie in Deutschland (ca. -44%). Der Auftragseingang hingegen ist höher ausgefallen als erwartet und die Annullierungen sind gering. Die Firma bestätigte die Jahresprognosen und rechnet mit steigender Produktion im vierten Quartal. Tognum hätte einen viel bessern EBIT ausweisen können, doch die Firma zieht es vor, in Marktaufbau und F&E zu investieren, um die technologische Führerschaft auszubauen und gestärkt aus der Krise zu kommen. Die Aktie legte im August um rund 9% zu.

Wir haben unsere Liquidität abgebaut. Unter EUR 10 stockten wir Tognum auf. Auf der anderen Seite reduzierten wir leicht KSB und Schneider.

Ein guter Teil der wirtschaftlichen Erholung ist von den Aktienkursen bereits vorweggenommen worden. Mit den Kursavancen ist auch die Bewertung weiter angestiegen. Die Konjunkturstützungsmaßnahmen zeigen ihre Wirkung und die Wirtschaftsnachrichten dürften in der nächsten Zeit insgesamt positiv bleiben. Auch die Analysten fangen vermehrt an, ihre Schätzungen nach oben anzupassen. Wir bleiben weiterhin positiv für die Aktienmärkte, doch kurzfristig hat sich das Risiko vor Gewinnmitnahmen erhöht.

Monatliche Performance

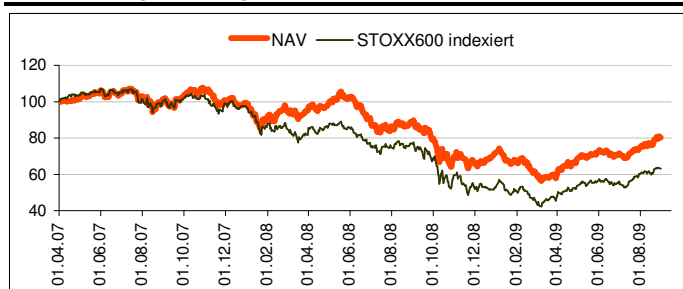
		JAN	FEB	MAR	APR	MAI	JUN	JUL	AUG	SEP	OKT	NOV	DEZ	Jahr
2009	AMG Europa Infra	-5.8%	-9.1%	-3.6%	15.3%	5.0%	-1.1%	5.0%	7.6%					11.8%
2009	DJ STOXX600 in EUR	-2.9%	-9.6%	1.0%	13.5%	4.0%	-1.1%	8.9%	4.9%					19.9%
2008	AMG Europa Infra	-9.5%	5.7%	0.2%	3.7%	3.8%	-11.1%	-5.2%	2.9%	-10.0%	-12.8%	-2.5%	5.7%	-27.7%
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:	€ 23.3 Mio.
Innerer Wert pro Anteil (Tranche A):	€ 80.2
Ausstehende Anteile:	238'922
Innerer Wert pro Anteil (Tranche B):	€ 80.2
Ausstehende Anteile:	51'555

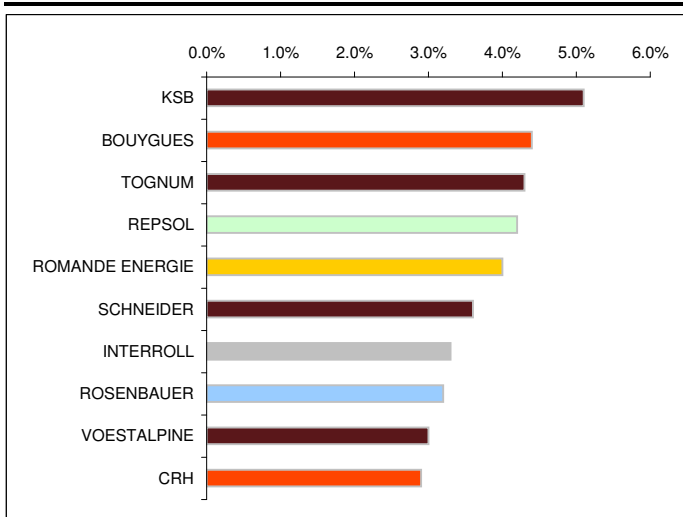
Entwicklung seit Beginn in Euro



Performance seit 1.4.2007 (Fondsstart): -19.8%

Vergleichsindex DJ STOXX 600 seit 1.4.2007:	-36.9%
Sharpe Ratio (jährliche Renditen, 3% risikofreier Zinssatz):	-0.79
Beta (1 Jahr, DJ STOXX 600)	0.6

Zehn grösste Positionen



Branchenaufteilung

Industriegüter	20.4%
Versorgung	13.4%
Bau	9.9%
Kommunikation	3.5%
Verkehr	6.6%
Energie	11.5%
Übrige	20.8%
Grundstoffe	4.8%
Liquidität	9.1%

Engagement

Longpositionen	96.2%
Absicherungspositionen	5.3%
Nettoposition	90.9%
Total Engagement	101.5%
Liquidität	9.1%

Währungsaufteilung

EUR	67.8%	NOK	2.9%
CHF	20.6%	SEK	0.1%
GBP	7.3%	USD	1.2%
DKK	0.1%		