

# AMG Europa Infra

Bericht per 31. Oktober 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:	<a href="http://www.amg.ch">www.amg.ch</a>
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 Oktober

Die europäischen Aktienmärkte erreichten Mitte Oktober nach positiven Wirtschafts- und Unternehmensnachrichten neue Jahreshochstände. In der letzten Handelswoche gaben sie deutlich nach und schlossen den Monat mit 2,3% im Minus. Zyklische Bereiche wie Kapitalgüter und Bau waren am stärksten betroffen. Aber auch die Versorger verloren überdurchschnittlich. Vor allem die starke Positionierung im Kapitalgüterbereich belastete die relative Performance des AMG Europa Infra. Der Fonds verlor 4.2% und entwickelte sich leicht besser als der Infrastrukturindex Infracx (-4.6%).

Die von **Schneider** vorgelegten Zahlen entsprachen den Erwartungen. Der Abschwung hat sich im dritten Quartal verlangsamt. Positiv überraschte die Firma auf der Margen-Seite: Aufgrund der erfolgreichen Kostensenkungen hob Schneider das Margen-Ziel für 2009. Schneider sieht Zeichen der Erholung in den Entwicklungsländern und eine Stabilisierung in den entwickelten Ländern. Mit den Produkten für Energieeffizienz konnte ein erfreuliches Resultat erzielt werden. Sollten die Umsätze einmal anziehen, wird die bessere Kostenstruktur zu einer überdurchschnittlichen Gewinnsteigerung führen. Da wir nach der starken Outperformance von Schneider eine Konsolidierung erwarteten, haben wir die Position teilweise verschoben.

Die Umsatzzahlen von **France Telecom** für das dritte Quartal lagen leicht unter den Erwartungen. Die Cash-Flow-Entwicklung ist weiterhin erfreulich und die Prognosen wurden bestätigt. FT und auch Bouygues gerieten unter Druck, da die vierte Mobilfunklizenz rascher vergeben wird als bisher erwartet. Die Anleger befürchten, dass die starke Position von FT durch den Eintritt von Iliad gefährdet ist. Die Ängste dürften mit Blick auf den Schweizer Markt (kein massiver Einbruch der Umsätze von Swisscom) unbegründet sein. Zudem sorgen sich einige Analysten, dass die Restrukturierung in Frankreich nicht schnell genug vorankommt. Diese Bedenken dürften weitgehend im Kurs eingerechnet sein. FT ist sehr günstig bewertet und bietet eine überdurchschnittliche Dividendenrendite von 8% bzw. Free-Cash-Flow-Rendite von 15%.

Die Quartalszahlen von **Vossloh** haben die Erwartungen verfehlt, da einzelne Auslieferungen ins nächste Quartal verschoben wurden und eine Rückstellung gemacht werden musste. Trotzdem hat die Firma die Prognose für das Gesamtjahr bekräftigt, da diese Umsatz-ausfälle im nächsten Quartal kompensiert werden sollten. Am 3. Dezember wird Vossloh die Prognosen für 2010 und 2011 veröffentlichen. Nachdem wir die Aktie viel höher verkauft hatten, bauten wir nach dem starken Kursrückgang aufgrund der nun sehr günstigen Bewertung sowie der starken Markt-Positionierung unsere Position wieder auf.

Seit den Tiefständen vom März haben sich insbesondere Aktien schlechter Qualität stark erholt. Von nun an wird die Aktienauswahl immer wichtiger. Wir gehen davon aus, dass nach einer Konsolidierungsphase des Marktes v. a. Aktien mit nachhaltigen und stabilen Gewinnen überdurchschnittlich abschneiden werden.

## Monatliche Performance

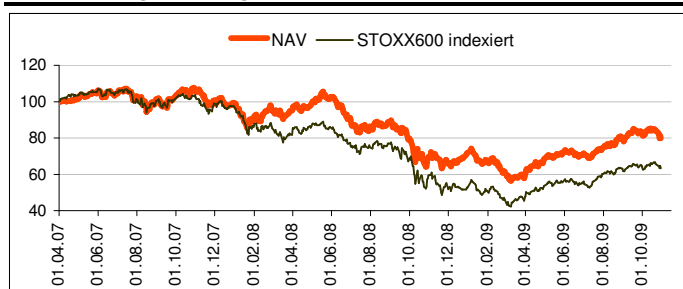
		JAN	FEB	MAR	APR	MAI	JUN	JUL	AUG	SEP	OKT	NOV	DEZ	Jahr
2009	<b>AMG Europa Infra</b>	<b>-5.8%</b>	<b>-9.1%</b>	<b>-3.6%</b>	<b>15.3%</b>	<b>5.0%</b>	<b>-1.1%</b>	<b>5.0%</b>	<b>7.6%</b>	<b>3.9%</b>	<b>-4.2%</b>			<b>11.2%</b>
2009	DJ STOXX600 in EUR	-2.9%	-9.6%	1.0%	13.5%	4.0%	-1.1%	8.9%	4.9%	2.7%	-2.3%			20.3%
2008	<b>AMG Europa Infra</b>	<b>-9.5%</b>	<b>5.7%</b>	<b>0.2%</b>	<b>3.7%</b>	<b>3.8%</b>	<b>-11.1%</b>	<b>-5.2%</b>	<b>2.9%</b>	<b>-10.0%</b>	<b>-12.8%</b>	<b>-2.5%</b>	<b>5.7%</b>	<b>-27.7%</b>
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	<b>AMG Europa Infra</b>				<b>1.3%</b>	<b>4.4%</b>	<b>-1.2%</b>	<b>-1.4%</b>	<b>-1.6%</b>	<b>0.8%</b>	<b>4.8%</b>	<b>-5.9%</b>	<b>-1.3%</b>	<b>-0.7%</b>
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:	€ 23.5 Mio.
<b>Innerer Wert pro Anteil (Tranche A):</b>	<b>€ 79.8</b>
Ausstehende Anteile:	238'352
<b>Innerer Wert pro Anteil (Tranche B):</b>	<b>€ 79.8</b>
Ausstehende Anteile:	56'165

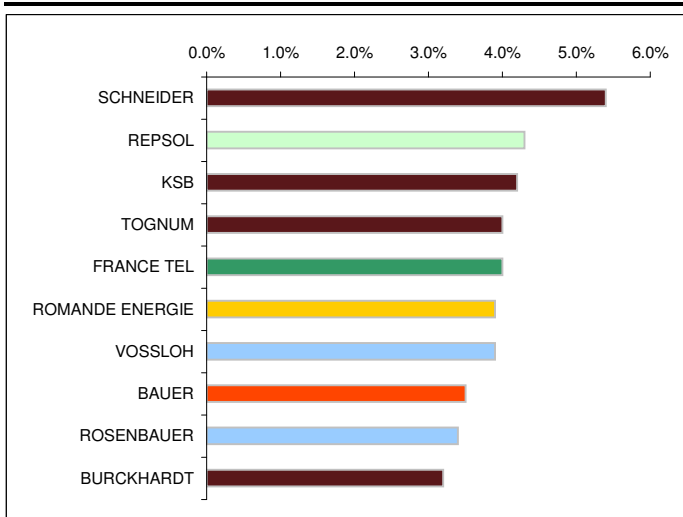
## Entwicklung seit Beginn in Euro



## Performance seit 1.4.2007 (Fondsstart): -20.2%

Vergleichsindex DJ STOXX 600 seit 1.4.2007:	-36.7%
Sharpe Ratio (jährliche Renditen, 3% risikofreier Zinssatz):	0.88
Beta (1 Jahr, DJ STOXX 600)	0.61

## Zehn grösste Positionen



## Branchenaufteilung

Industriegüter	23.1%
Versorgung	12.8%
Bau	7.7%
Kommunikation	8.8%
Verkehr	9.9%
Energie	9.9%
Übrige	22.1%
Grundstoffe	0.0%
Liquidität	5.7%

## Engagement

Longpositionen	101.1%
Absicherungspositionen	6.8%
Nettoposition	94.3%
Total Engagement	107.9%
Liquidität	5.7%

## Währungsaufteilung

EUR	60.4%	NOK	3.2%
CHF	29.2%	SEK	0.0%
GBP	7.1%	USD	0.0%
DKK	0.1%		