

AMG Europa Infra

Bericht per 30. November 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 November

Positive Wirtschafts- und Unternehmensnachrichten trieben den europäischen Aktienmarkt Mitte November auf ein 13-Monate Hoch. Danach setzten Gewinnmitnahmen ein. Spekulationen um eine mögliche Zahlungsunfähigkeit von Dubai World liessen den europäischen Aktienmarkt einbrechen. Per Saldo resultierte eine Performance von 0.9% für den DJ Stoxx 600. Unser Fonds legte um 1.1% zu und blieb diesen Monat leicht hinter dem Infrastrukturindex INFRA (+2.6%) zurück. Aktien wie **VTG**, **Rosenbauer** und **Burckhardt Compression** legten um über 10% zu. Versorger, allen voran **Romande Energie**, belasteten.

Bouygues'Q3 Zahlen entsprachen mit -3% den Erwartungen. Bau, Immobilien und Telekom übertrafen die Prognosen, Colas (Strassenbau) enttäuschte deutlich. Als Gründe wurden der grosse Konkurrenzdruck und das erst nächstes Jahr einsetzende US-Stimulusprogramm aufgeführt. Positiv stimmten die Aussagen zur Margenentwicklung. Die attraktive Bewertung wird für Unterstützung für die unter Druck stehende Aktie sorgen (P/E 2010 10,2x, P/Buchwert 1,4x, P/Cashflow 4,8x, Dividendenrendite 4,4%, Eigenkapitalrendite 15,8%). Gemischte Zahlen meldete **Bauer**. Umsatz und EBIT lagen unter den Erwartungen, der Gewinn fiel jedoch deutlich höher aus als prognostiziert. Das Management sieht den Tiefpunkt der Krise erreicht und erwartet eine Stabilisierung. Bauer befindet sich bei diversen Projekten in der Angebotsphase. Besonders positiv könnte sich ein bald zu vergebender USD 1,5 Mia. Staudammauftrag aus dem Irak auswirken. Bauer hat die Prognosen für 2009 bestätigt. Die Aktie handelt mit einem P/E 2010 von 13,5x, P/Buchwert von 1,3x, P/Cashflow von 3,6x. In den letzten 3 Monaten ist die Aktie von 23 auf über 29 Euro gestiegen und dürfte nach einer Konsolidierung weiter zulegen.

Der europäische Aktienmarkt handelt mit einem geschätzten KGV 2009 von 15,3x und einem Preis/Buchwert von 1,6x. Für 2010 wird ein Gewinnwachstum von über 20% erwartet. Damit ist der Markt nicht teuer bewertet. Für nächstes Jahr wird entscheidend sein, ob die Endnachfrage anzieht und die Unternehmen mehr Aufträge kriegen. Sonst droht ein erneuter Lager- und damit auch Personalabbau. Der Zugang zu Unternehmenskrediten dürfte ein wichtiger Faktor werden. Zwar sind die aktuell publizierten Konjunkturdaten gemischt, doch sie deuten weiterhin auf eine Erholung der Wirtschaft hin. Die OECD erwartet ein Wirtschaftswachstum von 1,9% für 2010 und 2,5% für 2011. Wir gehen davon aus, dass der Aktienmarkt den „Dubai-Effekt“ schnell verdauen und in den nächsten Monaten weiter nach oben tendieren wird.

Monatliche Performance

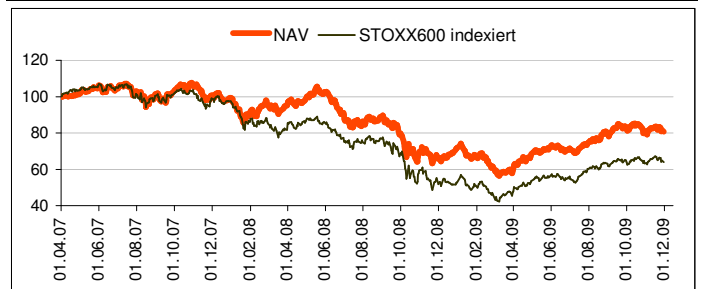
		JAN	FEB	MAR	APR	MAI	JUN	JUL	AUG	SEP	OKT	NOV	DEZ	Jahr
2009	AMG Europa Infra	-5.8%	-9.1%	-3.6%	15.3%	5.0%	-1.1%	5.0%	7.6%	3.9%	-4.2%	1.1%		12.3%
2009	DJ STOXX600 in EUR	-2.9%	-9.6%	1.0%	13.5%	4.0%	-1.1%	8.9%	4.9%	2.7%	-2.3%	0.9%		21.5%
2008	AMG Europa Infra	-9.5%	5.7%	0.2%	3.7%	3.8%	-11.1%	-5.2%	2.9%	-10.0%	-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:	€ 24.6 Mio.
Innerer Wert pro Anteil (Tranche A):	€ 80.7
Ausstehende Anteile:	247'304
Innerer Wert pro Anteil (Tranche B):	€ 80.7
Ausstehende Anteile:	57'570

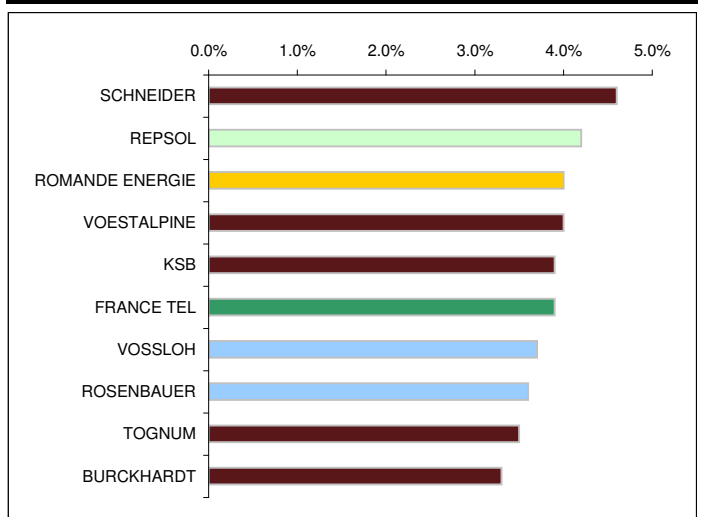
Entwicklung seit Beginn in Euro



Performance seit 1.4.2007 (Fondsstart): -19.4%

Vergleichsindex DJ STOXX 600 seit 1.4.2007:	-36.1%
Sharpe Ratio (jährliche Renditen, 3% risikofreier Zinssatz):	0.56
Beta (1 Jahr, DJ STOXX 600)	0.64

Zehn grösste Positionen



Branchenaufteilung

Industriegüter	22.8%
Versorgung	11.0%
Bau	13.1%
Kommunikation	6.8%
Verkehr	10.1%
Energie	9.5%
Übrige	23.6%
Grundstoffe	0.0%
Liquidität	3.1%

Engagement

Longpositionen	102.6%
Absicherungspositionen	5.7%
Nettoposition	96.9%
Total Engagement	108.3%
Liquidität	3.1%

Währungsaufteilung

EUR	60.4%	NOK	2.9%
CHF	30.1%	SEK	-0.1%
GBP	6.6%	USD	0.0%
DKK	0.1%		