

AMG Europa Infra

Bericht per 31. Dezember 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 Dezember

Für die Anleger ist ein äusserst erfreuliches Jahr zu Ende gegangen. Im Dezember hat der europäische Aktienmarkt mit dünnen Handelsvolumen um 5.8% zugelegt und das Gesamtjahr mit +28.6% abgeschlossen. Auch der Fonds stieg im Dezember um 5.8% und gewann für das Gesamtjahr 18.9% an Wert. Er schnitt damit besser als der Infrastrukturindex Infracx (+13.0%) ab. Über die letzten zwei schwierigen Börsenjahre hatte somit der AMG Europa Infra (-14,7%) sowohl gegenüber dem DJ Stoxx 600 (-32.3%) als auch dem Infracx (-28.6%) die Nase deutlich vorne.

An der Präsentation der Planzahlen für 2010/2011 gab **Vossloh** bekannt, das Rekordergebnis von 2008 auch in den kommenden Jahren halten zu können. Das Unternehmen will die nächsten zwei Jahre aus eigener Kraft weiter wachsen. Der Umsatz 2009 wird etwa auf dem Niveau 2008 erwartet. Auch das operative Ergebnis in den Jahren 2009 bis 2011 soll sich auf dem Niveau des letzten Jahres bewegen. Die steigende Nachfrage nach umweltfreundlicher Mobilität im Nah- und Fernverkehr bietet dem Unternehmen gute Perspektiven. Die von **Zumtobel** vorgelegten Halbjahreszahlen (Mai-Oktober) haben die Erwartungen deutlich übertroffen. Der Umsatzrückgang hat sich verlangsamt. Dank eines Effizienzsteigerungsprogramms lag die bereinigte EBIT-Marge bei 8,2% (Vorjahr 9,4%). Das Unternehmen hat einen freien Cashflow von EUR 23 Mio. erzielt. Zwar waren beide Geschäftsbereiche rückläufig, doch im Herbst machte sich bei den Komponenten eine Belebung der Nachfrage bemerkbar, da die Kunden ihre Lagerbestände erhöhten. Das trägere Projektgeschäft hingegen ist zyklischer. Die Marktbedingungen hier sind weiterhin schwierig. Der Umsatz mit LED-basierten Produkten läuft sehr gut und wuchs um 58%. Das Unternehmen weist mit 44% Eigenkapitalquote eine sehr solide Bilanz aus. Auch die Bewertung bleibt weiterhin attraktiv (P/E 2010/11 von 13,1x und Preis/Buchwert von 1,1x).

In der Berichtsperiode gab es keine nennenswerten Transaktionen. Abgesehen von kleineren Arrondierungen wurde insbesondere Vossloh zu tiefen Kursen leicht aufgestockt.

Die Wirtschaft in der Eurozone ist im dritten Quartal 2009 erstmals wieder gewachsen. Laut Konjunkturindikatoren ist die Zuversicht der Unternehmen gestiegen. Die Konjunkturstützungsmaßnahmen zeigen Wirkung. Die Nachrichten dürften in der nächsten Zeit insgesamt positiv bleiben. Das Bewertungsniveau hat sich normalisiert. Vor allem von zyklischen Aktien wurde ein guter Teil der wirtschaftlichen Erholung vorweggenommen. Das niedrige Zinsumfeld ist weiterhin positiv für Aktien, auch wenn der Weg nach dem starken Anstieg in 2009 holpriger werden dürfte. Für die Hoch-Beta-Aktien wird es schwierig sein, noch einmal so stark abzuschneiden wie 2009. Vielmehr dürften 2010 die im AMG Europa Infra reichlich vertretenen, attraktiv bewerteten Aktien mit relativ stabilen Erträgen die Nase vorne haben.

Monatliche Performance

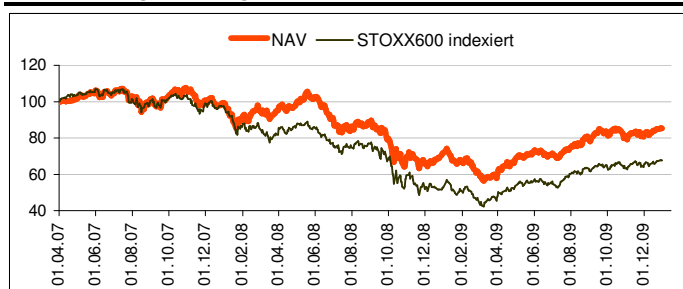
		JAN	FEB	MAR	APR	MAI	JUN	JUL	AUG	SEP	OKT	NOV	DEZ	Jahr
2009	AMG Europa Infra	-5.8%	-9.1%	-3.6%	15.3%	5.0%	-1.1%	5.0%	7.6%	3.9%	-4.2%	1.1%	5.8%	18.9%
2009	DJ STOXX600 in EUR	-2.9%	-9.6%	1.0%	13.5%	4.0%	-1.1%	8.9%	4.9%	2.7%	-2.3%	0.9%	5.8%	28.6%
2008	AMG Europa Infra	-9.5%	5.7%	0.2%	3.7%	3.8%	-11.1%	-5.2%	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:	€ 26.1 Mio.
Innerer Wert pro Anteil (Tranche A):	€ 85.3
Ausstehende Anteile:	245'444
Innerer Wert pro Anteil (Tranche B):	€ 85.3
Ausstehende Anteile:	59'905

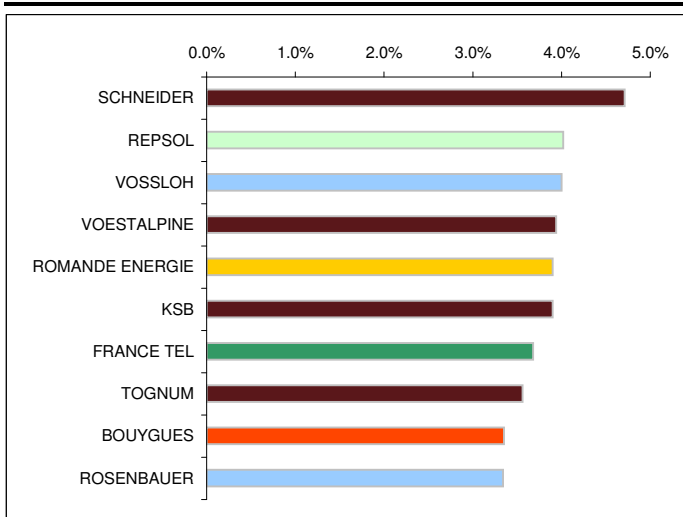
Entwicklung seit Beginn in Euro



Performance seit 1.4.2007 (Fondsstart): -14.7%

Vergleichsindex DJ STOXX 600 seit 1.4.2007:	-32.3%
Sharpe Ratio (jährliche Renditen, 3% risikofreier Zinssatz):	2.33
Beta (1 Jahr, DJ STOXX 600)	0.64

Zehn grösste Positionen



Branchenaufteilung

Industriegüter	23.4%
Versorgung	10.9%
Bau	14.4%
Kommunikation	6.7%
Verkehr	10.2%
Energie	9.8%
Übrige	22.1%
Grundstoffe	0.0%
Liquidität	2.5%

Engagement

Longpositionen	104.0%
Absicherungspositionen	6.5%
Nettoposition	97.5%
Total Engagement	110.5%
Liquidität	2.5%

Währungsaufteilung

EUR	59.2%	NOK	3.3%
CHF	31.2%	SEK	-0.2%
GBP	6.4%	USD	0.0%
DKK	0.1%		