

# AMG Europa Infra

Bericht per 28. Februar 2010

## Kommentar Februar

Der europäische Aktienmarkt wurde von gegenläufigen Tendenzen hin- und hergerissen. Auf der einen Seite belasteten die Unsicherheit um die Staatsfinanzen Griechenlands und Spaniens sowie einzelne schlechte Daten zur US-Konjunktur. Auf der anderen Seite sorgten die insgesamt positiven Unternehmensnachrichten für Kursgewinne. Per Saldo blieb der europäische Aktienmarkt gemessen am DJ Stoxx 600, in der Berichtsperiode mit -0,5% fast unverändert. Der **AMG Europa Infra** entwickelte sich mit -0,4% parallel zum Aktienmarkt.

Die bisher publizierten Firmenresultate für das vergangene Geschäftsjahr haben die Erwartungen mehrheitlich erfüllt oder übertroffen. **Voestalpine** legte gute Zahlen vor. Nach fünf aufeinanderfolgenden Quartalen ist der Umsatz im letzten Quartal zum ersten Mal wieder gestiegen. Das operative Ergebnis, das im Vergleich zu anderen Stahlherstellern im vergangenen Jahr nur während eines Quartals ganz gering in die Verlustzone rutschte, hat sich gegenüber dem Vorquartal beinahe verdoppelt. Die fast voll ausgelasteten Produktionskapazitäten lassen das Management zuversichtlich in die Zukunft blicken. Die Lagersituation bei den Abnehmern habe sich laut Management normalisiert. Der Gewinn wird sich stark überproportional zum Umsatzwachstum entwickeln, da die Kosten im vergangenen Jahr deutlich gesenkt wurden. Auch der Cashflow und die Nettoverschuldung werden sich weiter verbessern. Die von **Repsol** publizierten Resultate entsprachen weitgehend den Erwartungen. Zudem hat sich das Management dem Druck von Grossaktionären widersetzt und die Dividende gekürzt, um die Bilanz zu stärken. Im Mai wird Repsol den Investoren einen Strategie-Ausblick für die nächsten Jahre präsentieren. Details über die entdeckten Erdölvorkommen in Brasilien und der mögliche Verkauf von YPF in Argentinien oder Gas Natural könnten den Aktienkurs in die Höhe treiben. Aus dem Verkaufserlös könnten Förderprojekte für die entdeckten grossen Erdölvorkommen in Brasilien finanziert werden. Auch Telekomwerte wie **France Telecom (FT)** und **SES Global (SES)** legten überzeugende Zahlen vor und entwickelten sich besser als der Gesamtmarkt. Während FT eine Dividendenrendite von über 8% aufweist, führt SES ihre Wachstumsstrategie weiter fort und verzeichnet trotzdem eine Dividendenrendite von über 4%.

**Schneider** zählte lange Zeit zu den grössten Positionen im Fonds. Nachdem die Aktie über das vergangene Jahr sowohl gegenüber Konkurrenten wie auch dem Gesamtmarkt deutlich besser abgeschnitten hat, wurde sie verkauft, da die angestiegene Bewertung mittlerweile viel von der Gewinnerholung vorwegnimmt. Der zu tieferen Kursen gekaufte Anteil der **Vossloh**-Position wurde mit Gewinn wieder verkauft.

Der Aktienmarkt dürfte weiterhin richtungslos bleiben. Die Strategie des AMG Europa Infra, auf Aktien zu setzen, die günstig bewertet sind und eine solide Bilanz aufweisen, dürfte sich in diesem Umfeld auszahlen.

## Kurzprofil

Fondsleitung/Fondsmanager:	LB(Swiss) Investment AG, Zürich
Depotbank:	Bank Sarasin & Cie AG, Basel
Anlageberater:	AMG Analysen & Anlagen AG
	Erdinç Benli
Tranche A (ISIN, Valor):	CH0027940730, 2794073
Tranche B (ISIN, Valor):	CH0048476664, 4847666
Ausgabe/Rücknahme:	täglich, 0.5% Rücknahmegebühr
Gewinnbeteiligung:	8% über 2% Hürde
Verwaltungsgebühr Anlageberater:	1.00%
TER (Gesamtkostensatz):	1.33% (per 31.12.2009)

## Monatliche Performance

	JAN	FEB	MAR	APR	MAI	JUN	JUL	AUG	SEP	OKT	NOV	DEZ	Jahr
2010 <b>AMG Europa Infra</b>	0.4%	-0.4%											0.0%
2010 DJ STOXX600 in EUR	-2.7%	-0.5%											-3.2%
2009 <b>AMG Europa Infra</b>	-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 <b>AMG Europa Infra</b>	-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 <b>AMG Europa Infra</b>				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%

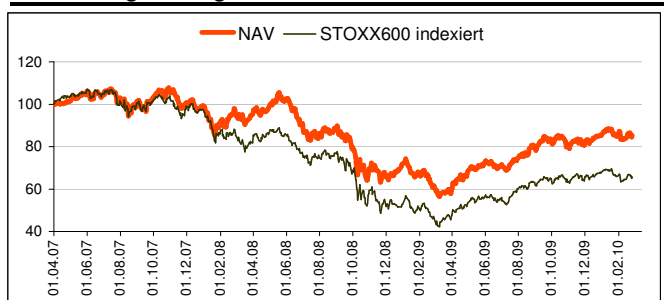
*Rechtlicher Hinweis: Die AMG Analysen und Anlagen AG wendet bei der Zusammenstellung dieser Informationen die grösstmögliche Sorgfalt an. Dennoch besteht weder explizit noch implizit ein Anspruch oder eine Garantie bezüglich Genauigkeit, Vollständigkeit oder Richtigkeit. Die AMG übernimmt keinerlei 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 Performanceangaben lassen die bei der Ausgabe- und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten unberücksichtigt. Der Anlageberater verzichtet auf einen Vergleich der Fondsperformance mit einer Benchmark.*

**AMG Analysen und Anlagen AG - www.amg.ch - +41 41 726 71 71**

## Aktuelle Fondsdaten

Total Fondsvermögen:	€ 25.6
<b>In innerer Wert pro Anteil (Tranche A):</b>	<b>€ 85.3</b>
Ausstehende Anteile:	243'339
<b>In innerer Wert pro Anteil (Tranche B):</b>	<b>€ 85.3</b>
Ausstehende Anteile:	56'955

## Entwicklung seit Beginn in Euro

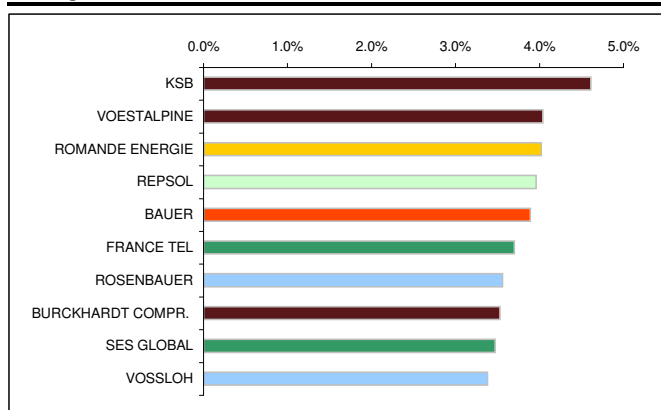


## Performance seit 1.4.2007 (Fondsstart):

**-14.7%**

Vergleichsindex DJ STOXX 600 seit 1.4.2007:	-34.3%
Sharpe Ratio (jährliche Renditen, 3% risikofreier Zinssatz):	0.73
Beta (1 Jahr, DJ STOXX 600)	0.67

## Zehn grösste Positionen



## Branchenaufteilung

Industriegüter	21.8%
Versorgung	10.8%
Bau	16.7%
Kommunikation	8.5%
Verkehr	10.1%
Energie	12.3%
Übrige	15.3%
Grundstoffe	0.0%
Liquidität	4.5%

## Engagement

Longpositionen	102.1%
Absicherungspositionen	6.6%
Nettoposition	95.5%
Total Engagement	108.7%

Liquidität 4.5%

## Währungsaufteilung

EUR	61.5%	NOK	2.8%
CHF	29.2%	SEK	-0.2%
GBP	6.6%	USD	0.0%
DKK	0.1%		

## Ausschüttungen

Bisher keine