

AMG Europa Infra

Bericht per 30. Juni 2010

Kommentar Juni

Nach einer sehr guten Performance bis Mitte Monat stieg die Risikoaversion der Anleger erneut und die Märkte gaben ihre Gewinne wieder ab (DJ Stoxx 600: -1.9%). Auslöser der Korrektur war die Befürchtung der Anleger, das Wachstum der Unternehmensgewinne werde nachlassen, wenn die fiskal- und geldpolitischen Massnahmen zur Ankurbelung der Wirtschaft wegfallen. Auf der anderen Seite wird die Euroschwäche das Gewinnwachstum in Europa unterstützen. Der AMG Europa Infra gab um 2,9% nach. Unterdurchschnittlich entwickelten sich Bau- und Ölwerte wie Wienerberger, SIG, Bauer und CRH bzw. Technip und SBM Offshore – diese u.a. wegen dem „BP-Unfall“.

Rosenbauer hat im Juni zwei Grossaufträge in der Höhe von über 10% des Jahresumsatzes erhalten. Damit baut die Firma ihre starke Position weiter aus. Der Auftragsbestand und die Kapazitätsauslastung sind bereits hoch und die Firma hat weiterhin eine gute Visibilität. Die Aktie handelt mit einem P/E 2011 von 10x, P/B 1,7x und hat eine Eigenkapitalrendite von 20%. Die Bilanz ist sehr solide. An ihrer Generalversammlung bestätigte das Management von **Bauer** seine Jahresprognose. Das Unternehmen erhält seit einigen Monaten konstant Aufträge. Die Firma meint, dass die positive Geschäftsentwicklung viel besser abgeschätzt werden kann als vor einem halben Jahr, dass die Umsätze im Nahen Osten sich erholen und dass es in den USA besser läuft als erwartet. Die Gewinnzahlen der **Burckhardt Compression** lagen deutlich über den Erwartungen. Ein Hauptgrund war die deutlich höhere Marge im zweiten Halbjahr. Die Firma erwartet für 2010 einen gut gehaltenen Umsatz bei tieferen Margen. Positiv ist, dass der Anteil des margenstarken Servicegeschäfts stetig zunimmt und nahezu 25% erreicht hat. Die Firma hat eine schuldenfreie Bilanz und kauft eigene Aktien am Markt zurück. Die Aktie handelt mit einem P/E 2011 von 11,2x und P/B von 2x bei einer Eigenkapitalrendite von über 18%.

Die Konjunkturerholung setzt sich fort. Nach dem starken Anstieg im letzten Jahr dürfte das Wachstum allerdings an Schwung verlieren. Die allgemein hohe Staatsverschuldung in den Industrieländern stellt wohl das grösste Risiko für Konjunktur und Wachstum dar. Die Bewertung der Aktien bleibt historisch betrachtet auf einem attraktiven Niveau. Verglichen mit festverzinslichen Anlagen sind Aktien aus Renditeüberlegungen zu bevorzugen. Die bevorstehenden Publikationen der Halbjahreszahlen dürften positiv ausfallen. Da die im AMG Europa Infra Fonds vertretenen Aktien zum Teil stark exportorientierte Unternehmen sind, werden diese von der Euroschwäche besonders stark profitieren. Die gegenwärtige Konsolidierungsphase bietet eine gute Gelegenheit, mit dem AMG Europa Infra Fonds an überdurchschnittlich steigenden Aktienpreisen zu partizipieren.

Kurzprofil

Fondsdomizil:	Schweiz
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 Dividenden & Kapitalgewinn ausschüttend
Tranche B (ISIN, Valor):	CH0048476664, 4847666 Dividenden ausschüttend
Ausgabe/Rücknahme:	täglich, 0.5% Rücknahmegebühr
Gewinnbeteiligung:	8% über 2% Hürde, mit Hochwassermarke
Hochwassermarke inkl. Hürde:	EUR 99.74 - Tranche A (per 31.12.2010) EUR 99.74 - Tranche B (per 31.12.2010)
Verwaltungsgebühr Anlageberater:	1.0% Tranche A; 1.5% Tranche B
TER (Gesamtkostensatz):	1.33% (per 31.12.2009)

Tranche A: Monatliche Performance

		JAN	FEB	MAR	APR	MAI	JUN	JUL	AUG	SEP	OKT	NOV	DEZ	Jahr
2010	AMG Europa Infra	0.4%	-0.4%	5.7%	-0.5%	-5.1%	-2.9%							-3.3%
2010	DJ STOXX600 in EUR	-2.7%	-0.5%	7.2%	-1.4%	-5.7%	-1.9%							-5.3%
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%

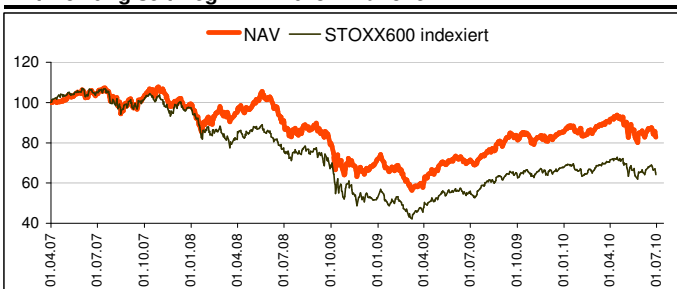
Rechtlicher Hinweis: Die AMG Analysen und Anlagen AG wendet bei der Zusammenstellung dieser Informationen die grösstmögliche Sorgfalt an. Dennoch besteht weder explizit noch implizit ein Anspruch oder eine Garantie bezüglich Genauigkeit, Vollständigkeit oder Richtigkeit. Die AMG übernimmt keinerlei Verpflichtung 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 ursprünglichen investierten Betrag zurück. Die Höhe der Dividenden kann variieren. Die Performanceindikatoren lassen die bei der Ausgabe- und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten unberücksichtigt.

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

Aktuelle Fondsdaten

Total Fondsvermögen:	€ 22.8 Mio.
Innerer Wert (Tranche A):	€ 80.74
Ausstehende Anteile:	243'660
Innerer Wert (Tranche B):	€ 80.71
Ausstehende Anteile:	38'775

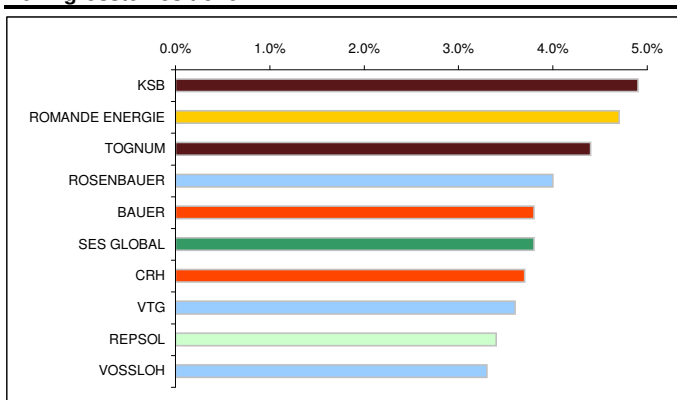
Entwicklung seit Beginn in Euro - Tranche A:



Performance seit 1.4.2007 (Start) - Tranche A: -17.4%

Vergleichsindex DJ STOXX600 seit 1.4.2007:	-35.8%
Sharpe Ratio (jährliche Renditen, 3% risikofreier Zinssatz):	0.41
Beta (1 Jahr, DJ STOXX 600)	0.83

Zehn grösste Positionen



Branchenaufteilung

Industriegüter	21.9%
Versorgung	9.4%
Bau	25.5%
Kommunikation	6.5%
Verkehr	11.0%
Energie	9.7%
Übrige	4.3%
Grundstoffe	0.0%
Liquidität	11.7%

Engagement

Longpositionen	92.9%
Absicherungspositionen	4.6%
Nettoposition	88.3%
Total Engagement	97.5%

Liquidität	11.7%
------------	-------

Währungsaufteilung

EUR	77.9%	NOK	0.0%
CHF	15.8%	SEK	-0.9%
GBP	7.0%	USD	0.0%
DKK	0.1%		

Ausschüttungen - Tranche A:

22.03.2010	EUR 1.97 Dividende
------------	--------------------