

# AMG Europa Infra

Bericht per 31. Dezember 2011

## Kommentar Dezember

Die europäische Zentralbank hat Mitte Dezember die Geldpolitik gelockert, um eine Liquiditätskrise zu verhindern. Sie senkte den Referenzzinssatz auf 1,0% und stellte den Finanzinstituten mehrere Milliarden Euro zu Tiefstzinsen mit mittelfristigen Laufzeiten zur Verfügung. Dies beruhigte die Märkte, die Kurse erholten sich. Die europäischen Börsen beendeten sodann den Dezember leicht im Plus (DJ Stoxx 600 +1,8%), der AMG Europa Infra entwickelte sich mit +0,9% parallel zum Markt.

**Rosenbauer** erhielt aus Saudi-Arabien den grössten Auftrag in seiner Geschichte. Trotz der allgemein rückläufigen Marktentwicklung ist damit die Kapazitätsauslastung für die beiden kommenden Jahre gesichert. Der Aktienkurs reagierte mit einem Anstieg von deutlich über 10%. **Repsol** kaufte mit einem Teil seiner Liquidität 10% eigene Aktien von der Grossaktionärin Sacyr Vallehermoso. Diese musste ihren Anteil zwangsweise veräussern, da die Firma einen Kredit nicht refinanzieren konnte. Repsol will diese Aktien zu gegebenem Zeitpunkt bei einem strategischen Partner platzieren. Interessenten wie zum Beispiel die gegenwärtige Grossaktionärin Petroleos Mexicanos gibt es genug. Der Aktienkurs reagierte positiv.

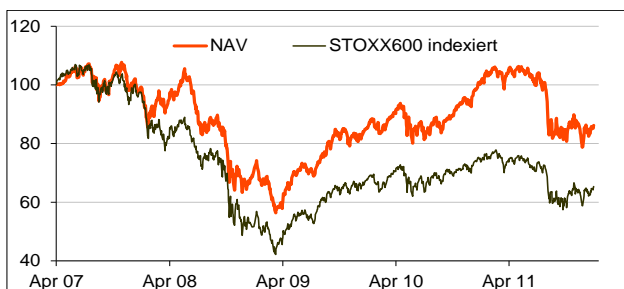
**Telenor** ist eine Firma mit solider Geschäftsentwicklung, guten Aussichten und nicht zuletzt einer nachhaltigen Dividendenrendite. Genug Gründe um im Portfolio eine neue Position aufzubauen. Auch in **RWE** wurde eine neue Position aufgebaut, nachdem der Versorger bekannt gab, das Eigenkapital zu erhöhen. Durch diese Transaktion und die anstehenden Devestitionen sollte die hohe Dividende weiterhin ausbezahlt werden können.

Anfang 2011 blickten die Anleger eher optimistisch in die Zukunft. Die Wirtschaft erholte sich, die Unternehmensdaten zeigten positive Anzeichen und die Schuldenkrise war noch unter Kontrolle. Dann wurden die Investoren hinsichtlich der Schuldenkrise und der Wirtschaftsdynamik negativ überrascht und die Kurse sackten in der zweiten Jahreshälfte ab. Nun sind die Marktteilnehmer sehr vorsichtig positioniert, fahren eine tiefe Aktien- und hohe Cash-Quote. Aufgrund der tiefen Zinsen werfen die vermeintlich sicheren Staatsanleihen fast nichts mehr ab. Auf der anderen Seite handeln Aktien mit einem attraktiven Kurs-/Gewinnverhältnis von durchschnittlich 9,5x für 2012. Die Dividendenrendite liegt bei über 4% und bei vielen soliden Firmen ist diese dank der soliden Bilanzen auch nachhaltig gesichert. Die andauernde Schuldenkrise wird weiterhin belasten. Der Schuldenabbau in den Industrienationen wird das Wirtschaftswachstum bremsen. Sollte sich aber die Weltwirtschaft weniger schlecht entwickeln als erwartet, und darauf deuteten einzelne vorlaufende Konjunkturindikatoren hin, dann könnten die Anleger erneut auf dem falschen Fuss erwischt werden. Investitionen in Aktien werden aktuell mit einer hohen Risikoprämie entschädigt. Viele der schlechten Nachrichten sind in den Kursen eingerechnet. Der AMG Europa Infra wird Kursrückschläge zum Aufbau von Positionen in Unternehmen mit soliden Bilanzen und attraktiver Bewertung nutzen.

## Aktuelle Fondsdaten

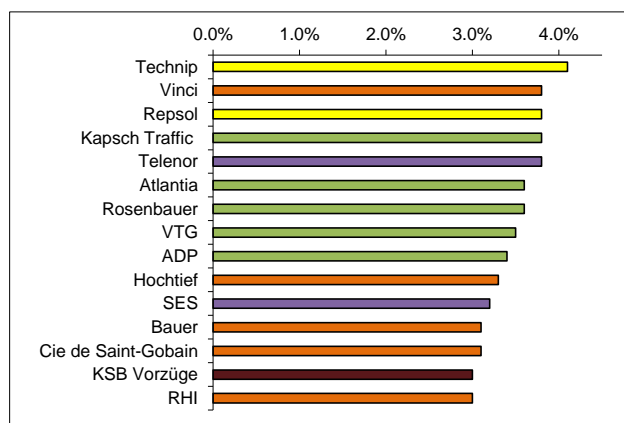
Total Fondsvermögen:	EUR 37.6 Mio.
<b>Innerer Wert (Tranche A):</b>	<b>EUR 84.23</b>
Ausstehende Anteile:	382'243
<b>Innerer Wert (Tranche B):</b>	<b>EUR 83.61</b>
Ausstehende Anteile:	64'573

## Entwicklung seit Beginn - Tranche A (in EUR, inkl. Ausschüttungen)



<b>Performance seit 1.4.2007 (inkl. Ausschüttungen)</b>	<b>-13.9%</b>
Vergleichsindex DJ STOXX600:	-34.7%
Sharpe Ratio (einjährige Renditen, 1% risikofreier Zinssatz):	-0.65
Beta (1 Jahr, DJ STOXX 600)	0.85

## Grösste Positionen



## Kurzprofil

Fondsdomizil:	Schweiz
Fondsleitung / Fondsmanager:	LB(Swiss) Investment AG, Zürich
Depotbank:	Bank Sarasin & Cie AG, Basel
Anlageberater:	AMG Analysen & Anlagen AG, Zug
	Erdoğan Benli
<b>Tranche A (ISIN, Valor):</b>	CH0027940730, 2794073
	Dividenden & Kapitalgewinn ausschüttend
<b>Tranche B (ISIN, Valor):</b>	CH0048476664, 4847666
	nur Dividenden ausschüttend
Ausgabe/Rücknahme:	Täglich, 0.5% Rücknahmegebühr
Gewinnbeteiligung:	8% über 2% Hürde, mit Hochwassermarke
Hochwassermarke inkl. Hürde:	EUR 99.99 - Tranche A
	EUR 99.99 - Tranche B
Verwaltungsgebühr Anlageberater:	1.0% Tranche A; 1.5% Tranche B
TER (Gesamtkostensatz) per 30.6.2011:	1.29% - Tranche A; 1.79% - Tranche B

## Branchenaufteilung

Industrie	14.5%
Versorgung	6.8%
Bau	24.2%
Kommunikation	8.4%
Verkehr	25.5%
Energie	10.4%
Grundstoffe	0.0%
Übrige	3.8%
Liquidität	6.4%

## Engagement

Longpositionen	97.1%
Absicherungspositionen	3.5%
Nettoposition	93.6%
Total Engagement	100.6%
Liquidität	6.4%

## Währungsaufteilung

EUR	81.1%	CHF	8.6%
GBP	5.4%	USD	2.0%
		NOK	2.9%

## Ausschüttungen

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

## Monatliche Performance - Tranche A

		JAN	FEB	MAR	APR	MAI	JUN	JUL	AUG	SEP	OKT	NOV	DEZ	JAHR
2011	<b>AMG Europa Infra</b>	3.3%	0.9%	0.1%	1.5%	-0.3%	-2.5%	-4.7%	-10.8%	-4.6%	4.3%	-2.5%	0.9%	-14.4%
2011	DJ STOXX600 in EUR	1.5%	2.3%	-3.7%	2.9%	-1.0%	-2.9%	-2.8%	-10.5%	-4.7%	7.6%	-1.4%	1.9%	-11.3%
2010	<b>AMG Europa Infra</b>	0.4%	-0.4%	5.7%	-0.5%	-5.1%	-2.9%	4.4%	-1.1%	4.8%	4.5%	-0.9%	8.5%	18.0%
2010	DJ STOXX600 in EUR	-2.7%	-0.5%	7.2%	-1.4%	-5.7%	-0.7%	4.9%	-1.6%	3.4%	2.4%	-1.6%	5.3%	8.6%
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 & 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 Performance der Vergangenheit ist kein Hinweis auf die zukünftig zu erwartende Performance. Der Preis eines Anteils kann sowohl steigen als auch sinken. Die Höhe der Ausschüttung kann variieren. Die Performancedaten lassen die bei der Ausgabe- und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten unberücksichtigt.