

# DNCA Invest Infrastructures (LIFE)

## Themenfonds Infrastruktur

Monatsbericht | 31. März 2012

Auflage: 21. September 2007

Part A: ISIN-code LU0309082369 - WKN AoM2Ko  
Part I: ISIN-code LU0309082104 - WKN AoMWQ5

Vertriebszulassung



### DIE VERWALTUNG DES FONDS

Europäische Aktien schließen das erste Quartal mit einer fast schon historischen Performance von 7,7 % für den Stoxx 600, auch wenn zum Monatsende eine leichte Abwärtsorientierung zu beobachten war. Selbst wenn die ersten veröffentlichten Zahlen für das erste Quartal 2012 vielleicht enttäuschen (Basiseffekt und Abschwächung seit dem vierten Quartal 2011), erwarten die Analysten beim DJ Stoxx immer noch von einem Zuwachs der Gewinne je Aktie in der Größenordnung von 7 % für 2012 und 12 % für 2013. Anleihen werden nach wie vor durch die immer entgegenkommenderen Geldpolitiken gestützt und weisen hohe Kurse aus. Demgegenüber bewegen sich die Bewertungen von Aktien trotz ihres starken Rebounds seit Dezember auf angemessenem Niveau (das KGV 2012 des DJ Stoxx 600 liegt beim 10fachen). Nach drei Jahrzehnten, in denen stetig sinkende Zinsen Anlagen in Anleihen begünstigt haben, könnten Aktien in einer Welt, die 2012 weiterhin eine Wachstumsrate von annähernd 3 % an den Tag legt, in der Gunst der Anleger wieder höher steigen.

Seit Jahresanfang verbucht der Fonds eine jährliche Performance von 10,01 % gegenüber 2,7 % beim Sektorindex (Macquarie) und 3,76 % beim Stoxx 50, dem europäischen Referenzindex. Im Berichtsmontat wurden nur sehr wenige Transaktionen durchgeführt. Im Bewusstsein, dass sich einige internationale Positionen ganz ausgezeichnet entwickelt haben, beschlossen wir, einen Teil der Gewinne bei dem amerikanischen Bahnbetreiber Rail America (Wertsteigerung von mehr als 100 % seit der Aufnahme in das Portfolio) und bei dem brasilianischen Autobahnbetreiber Ecorodovias (Wertsteigerung von 72 %) mitzunehmen. Das Portfolio besteht jedoch nach wie vor zu 15,5 % aus internationalen Werten in den folgenden Ländern: USA, Brasilien, Mexiko und Indien. Darüber hinaus haben wir die Position bei dem italienischen Versorger IREN endgültig abgestoßen, da für den Gas- und Stromverbrauch schlechte Aussichten bestehen.

In einer Welt, die sich die Konjunktur abschwächt, aber immer noch Inflationstendenzen herrschen, bieten Infrastrukturanlagen eine interessante Chance, die in einem Aktienportfolio in Betracht zu ziehen sind. Auf den Bereich Infrastruktur spezialisierte Unternehmen ist die Atempause an der Kreditfront zugute gekommen. Sie haben dies zur Refinanzierung genutzt, um auf diese Weise sehr niedrige Zinsen langfristig festzuschreiben. Einziger Wermutstropfen ist der hohe Ölpreis, der sich notwendigerweise überall in der Welt auf das Verkehrsaufkommen auswirken wird. Schließlich ist der Fonds bei der Thematik Unternehmensfusionen & -übernahmen sowie Kapitaltransaktionen gut aufgestellt (Kampf italienischer Aktionäre um das Bauunternehmen Impregilo, Rückkauf der Minderheitsbeteiligungen von International Power durch GDF Suez). Das öffentliche Rückkaufangebot für den portugiesischen Autobahnbetreiber Brisa, das dessen Hauptaktionär bekannt gegeben hat, könnte weitere Transaktionen in einem Bereich in Aussicht stellen, in dem die Vermögenswerte von Natur aus rar sind.

Igor de MAACK  
Jean-Charles MERIAUX

### Performance des DNCA Invest Infrastructures part A

Performances (part A) 2008: -36,46 % / 2009: 27,50 % / 2010: 10,23 % / 2011: -13,14 %

+ 10,01 %

### Performance des MGIE\*

\* Macquarie Global Infrastructure Europe

+ 2,71 %

### Bewertung des DNCA Invest Infrastructures part A

85,96 €

### Bewertung des DNCA Invest Infrastructures part I

90,10 €

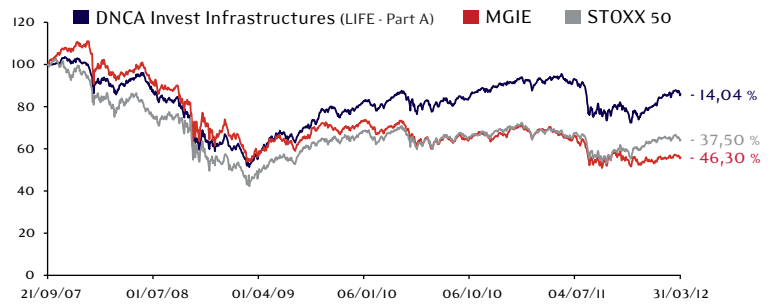
### Nettovermögen des DNCA Invest Infrastructures

42,5 M€

Die in der Vergangenheit erzielte Performance bedeutet keinerlei Prognose für die Zukunft.

### PERFORMANCE DES D.I. INFRASTRUCTURES (A) SEIT AUFLAGE

Volatilität des DNCA Invest Infrastructures (LIFE Part A) 3 Jahre: 17,40 %  
Volatilität des Macquarie Global Infrastructure Europe 3 Jahre: 18,99 %  
Volatilität des Stoxx 50 3 Jahre: 18,80 %



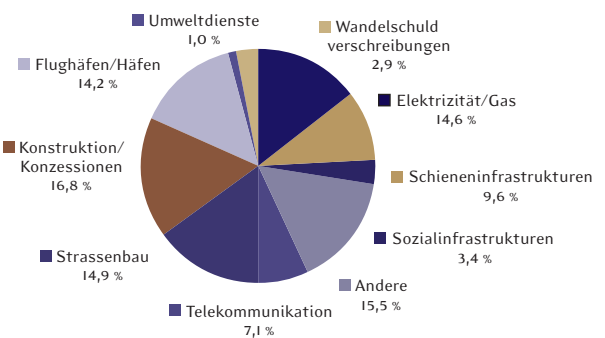
### DIE WICHTIGSTEN POSITIONEN

	FRAPORT	6,1%
	BILFINGER & BERGER	5,8%
	VINCI	5,8%
	EUROTUNNEL	5,7%
	ABERTIS	5,5%

### GEOGRAPHISCHE ZUSAMMENSETZUNG

	FRANKREICH	28,1%
	EUROPE	22,6%
	DEUTSCHLAND	17,8%
	AUßERHALB EUROPAS	16,4%
	ITALIEN	15,1%

### AUFTEILUNG DES D.I. INFRASTRUCTURES



### DIE WICHTIGSTEN MERKMALE DES D.I. INFRASTRUCTURES

KGV 2012: 13,0x	VE/EBITDA 2012: 7,0x
DN/EBITDA 2011: 2,9x	Nettoertrag 2011: 4,5 %
Beta: 1,0x	