

Date de création : 21 septembre 2007

POLITIQUE DE GESTION

L'été aura accentué le dilemme actuel des investisseurs en matière de choix d'investissement entre la sécurité (emprunts souverains) et les actifs risqués (actions). Les mauvais chiffres de l'emploi et de l'immobilier américains font craindre au marché un scénario déflationniste. Pour l'instant, ce dernier prend le dessus entraînant au mois d'août les taux des emprunts souverains à des niveaux quasi-historiques (2,2 % pour le Bund 10 ans) alors même que la situation budgétaire des Etats n'a jamais été aussi tendue. De l'autre côté du spectre, les plus optimistes se rassurent avec de bonnes publications semestrielles (ex : L'Oréal), quoique émaillées de quelques déceptions (ex : CRH et Intel parfois), une bonne tenue de l'activité en Zone Euro tirée par l'Allemagne et des niveaux de dividendes confortables.

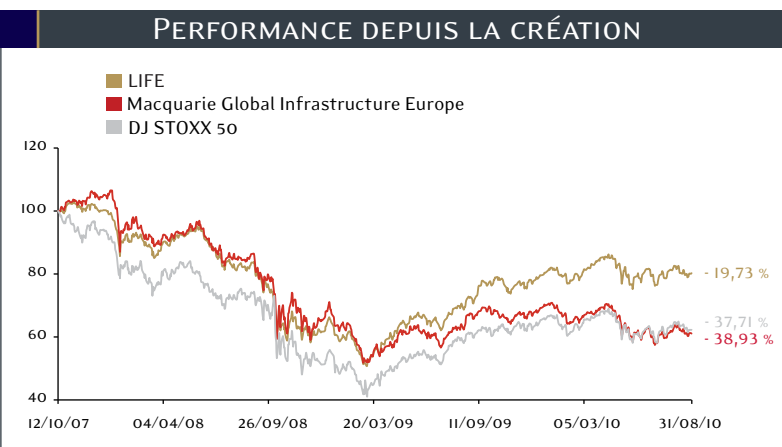
Depuis le début de l'année, le fonds affiche une performance de -0,19 % contre -5,02 % pour le DJ Stoxx 50 et -12,72 % pour l'indice Macquarie Infrastructure. Le mois d'août a été calme en matière d'opérations. Le fonds s'est renforcé dans la Société du Tunnel du Prado-Carénage; en effet, les perspectives de croissance raisonnables des bénéficiaires couplées à un rendement net supérieur à 6 % constituent des avantages indéniables dans cet environnement économique incertain. Le fonds s'est allégé en Eutelsat après une performance remarquable depuis 2008 (+65 %) au profit d'une nouvelle valeur de l'industrie satellitaire, Inmarsat, dont la spécialité est d'offrir des services voies et données dans le maritime et l'aéronautique. La part des actions internationales n'a pas évolué au cours du mois représentant toujours 17 % de l'actif à fin août mais de nouvelles idées ont été identifiées.

Les investisseurs demeurent concentrés sur les nouvelles macro-économiques qui attestent d'un essoufflement de la croissance aux Etats-Unis après les signaux inquiétants en provenance de l'emploi et de son marché immobilier, qui soutient traditionnellement la reprise. Pour autant, les entreprises ont su maintenir ou retrouver des niveaux de rentabilité opérationnelle pré-crise et disposent d'une trésorerie considérable qui leur permet désormais d'envisager des opérations de croissance externe d'envergure. Avec des bénéfices toujours attendus en croissance sur les deux prochaines années, le marché actions ne manque pas d'atouts face à un marché obligataire devenu très cher. Certains secteurs peu cycliques et offrant des dividendes élevés, comme les infrastructures, continuent d'être de bonnes alternatives en matière d'investissement.

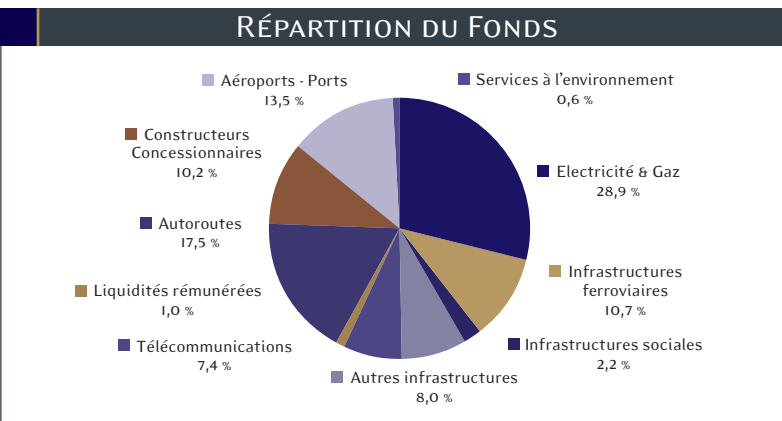
Igor de MAACK
Jean-Charles MERIAUX

Performance LIFE (part B)	- 0,19 %
Performances 2007 depuis le 12/10/07 : 0,21 % / 2008 : - 36,70 % / 2009 : 26,79 %	
Performance MGIE*	- 12,72 %
* Macquarie Global Infrastructure Europe	
Valorisation LIFE B	80,27 €
Valorisation LIFE I	84,21 €
Actif net	47,7 M€

Les performances passées ne présagent en rien des performances futures.



PRINCIPALES POSITIONS		RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE	
ATLANTIA	6,2%	FRANCE	26,3%
ECORODOVIAS	6,2%	ITALIE	23,4%
FRAPORT	6,0%	ALLEMAGNE	18,2%
VINCI	5,8%	HORS EUROPE	17,1%
HAMBURGER H&L	5,2%	EUROPE (AUTRES)	11,7%



PRINCIPALES CARACTÉRISTIQUES

PE 2010 estimé : 15,6x	VE/EBITDA 2010 estimé : 7,4x
Dette Nette/EBITDA 2009 : 3,0x	Rendement net 2009 : 3,9 %
Beta : 0,8x	