

DNCA Invest Infrastructures (LIFE)

Tema: Infrastrutture

Report mensile | 31 marzo 2012

Data di creazione: 21 settembre 2007

Classe A: Codice ISIN LU0309082369 - Ticker Bloomberg LEOIAC LX Equity
 Classe B: Codice ISIN LU0309082799 - Ticker Bloomberg LEOIIBC LX Equity
 Classe I: Codice ISIN LU0309082104 - Ticker Bloomberg LEOIINC LX Equity

Paesi di distribuzione



POLITICA DI GESTIONE

Le azioni europee concludono il primo trimestre registrando una performance quasi storica del 7,7% per lo Stoxx 600, nonostante un lieve orientamento al ribasso alla fine del mese. Se le pubblicazioni del primo trimestre 2012 potrebbero deludere (effetto di base e rallentamento dal quarto trimestre 2011), le previsioni dei profitti degli analisti per il DJ Stoxx 600 contano sempre su una crescita dei profitti per azione dell'ordine del 7% nel 2012 e del 12% nel 2013. Costantemente spinte da politiche monetarie sempre più accomodanti, le obbligazioni registrano dei prezzi elevati, mentre le azioni, nonostante il forte recupero da dicembre, registrano, per quanto le riguarda, dei livelli di valorizzazione ragionevoli (P/E 2012 del DJ Stoxx 600 di 10x). Dopo tre decenni di riduzione dei tassi continua che hanno favorito gli investimenti obbligazionari, le azioni potrebbero ritrovare i favori degli investitori in un mondo che continua a crescere a un ritmo prossimo al 3% nel 2012.

Dall'inizio dell'anno, il fondo registra una performance annuale del 9,90% rispetto al 2,7% per l'indice settoriale (Macquarie) e del 3,76% rispetto all'indice europeo di riferimento, lo Stoxx 50. Nel corso del mese sono state realizzate poche operazioni. Consci della performance eccellente di alcune posizioni internazionali, abbiamo deciso di prendere una parte della plusvalenza sull'operatore ferroviario americano Rail America (performance di oltre il 100% dall'introduzione nel portafoglio) e sull'operatore autostradale brasiliano Ecorodovias (performance del 72%). Il portafoglio è sempre, tuttavia, costituito, dal 15,5% di titoli internazionali nei seguenti Paesi: Stati Uniti, Brasile, Messico, India. Abbiamo inoltre venduto definitivamente la posizione nella società italiana utility IREN, a causa delle pessime prospettive sul consumo di gas ed elettricità.

In un mondo che rallenta, ma che resta sempre sottoposto alle pressioni inflazionistiche, le infrastrutture offrono un investimento interessante da considerare in un comparto azionario. Sollevate dalla tregua sul fronte del credito, le imprese specializzate nel settore delle infrastrutture ne hanno approfittato per rifinanziarsi fissando così dei tassi a lungo termine molto bassi. Unica ombra ad offuscare il quadro, il livello del petrolio avrà necessariamente un impatto sul traffico, di qualunque posto nel mondo si tratti. Infine, il fondo è ben posizionato sul tema delle fusioni e acquisizioni e delle operazioni sul capitale (battaglia di azionisti italiani sul costruttore-concessionario Impregilo, riscatto degli azionisti di minoranza di International Power da parte di GDF Suez). L'annuncio dell'offerta pubblica di acquisto dell'operatore autostradale portoghese Brisa da parte del suo principale azionista potrebbe presagire altre operazioni in un settore in cui gli attivi sono intrinsecamente rari.

Igor de MAACK
 Jean-Charles MERIAUX

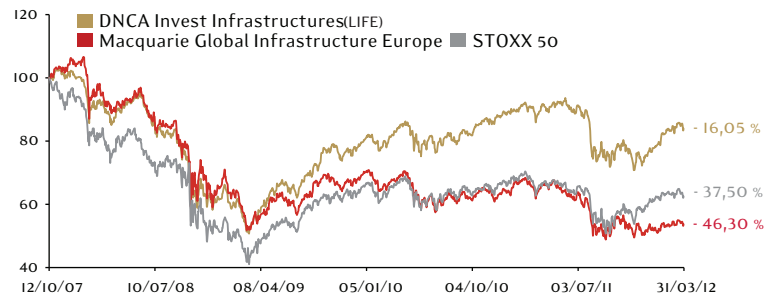
YTD 31/03/2012

Rendimento DNCA Invest Infrastructures Classe B	+ 9,90 %
Rendimenti 2008 : - 36,70 % / 2009 : 26,79 % / 2010 : 9,79 % / 2011 : -13,48 %	
Rendimento MGIE*	+ 2,71 %
* Macquarie Global Infrastructure Europe	
Valorizzazione DNCA Invest Infrastructures Classe B	83,95 €
Valorizzazione DNCA Invest Infrastructures Classe I	90,10 €
Attivo netto DNCA Invest Infrastructures	42,5 M€

I rendimenti passati non costituiscono in alcun modo indicazione di rendimenti futuri.

RENDIMENTO DALLA CREAZIONE

Volatilità DNCA Invest Infrastructures 3 anni: 17,40 %
 Volatilità Macquarie Global Infrastructure Europe 3 anni: 18,99 %
 Volatilità Stoxx 50 3 anni: 18,80 %



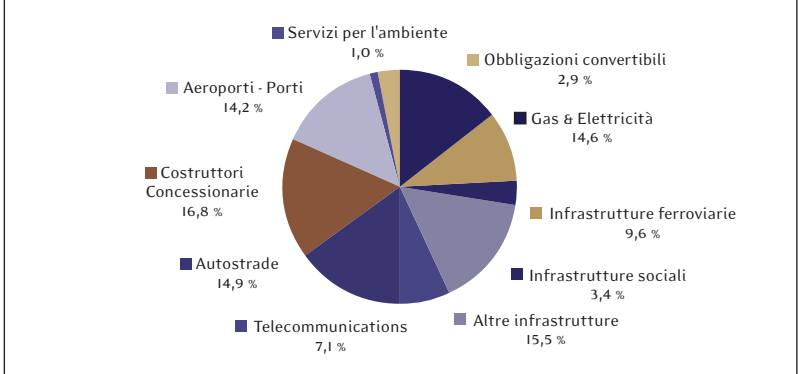
POSIZIONI PRINCIPALI

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

RIPARTIZIONE GEOGRAFICA

FRANCIA	28,1%
EUROPA	22,6%
GERMANIA	17,8%
EUROPA ESCLUSA	16,4%
ITALIA	15,1%

RIPARTIZIONE DEL FONDO



CARATTERISTICHE PRINCIPALI

PE 2012: 13,0x	VE/EBITDA 2012: 7,0x
DN/EBITDA 2011: 2,9x	Rendimento netto 2011: 4,5 %
Beta investito: 1,0x	