

Oprichtingsdatum: 21. September 2007

BEHEERSBELEID

De daling van de aandelenmarkten heeft zich in februari verder doorgezet. De economische activiteit krimpt sterk door de dubbele impact van de dalende eindvraag en een forse voorraadvermindering. Zowel in de eurozone als in de Verenigde Staten is het bbp hierdoor 6,2% gedaald in het afgelopen kwartaal. De insolventie van bepaalde Angelsaksische banken wakkert de kredietcrisis nog aan, terwijl de diverse herstelplannen van de overheden pas over verschillende maanden effect zullen hebben.

De bekendmaking van de resultaten van onze selectie was deels bevredigend (Eutelsat, Bilfinger, RWE ...), deels ontgoochelend (EDF, Eiffage ...). We vestigen de aandacht op twee M&A-verrichtingen: enerzijds de overname van Italgas en Stogit, twee strategische activa in het vervoer en de opslag van gas in Italië, door Snam, en anderzijds de aankoop van de resterende 25% van het kapitaal van Endesa door het Italiaanse Enel, wat tot de uitkering van een uitzonderlijk dividend aan de minderheidsaandeelhouders van Endesa zal leiden. Ondanks de matige resultaten van sommige vennootschappen en een almaar lastiger macro-economisch klimaat zal het fonds in 2009 voldoende dividenden uitgekeerd krijgen voor het boekjaar 2008. De meeste vennootschappen (RWE, Endesa, EDF, Bilfinger, Eutelsat, GDF Suez, Eiffage ...) hebben hun dividendbeleid voor 2008 immers aangekondigd en bevestigd. Het gemiddelde rendement van de portefeuille bedraagt vandaag 6,6%. Sommige dividenden zouden echter nog kunnen ontgoochelen (Enel) maar de portefeuille lijkt beter gewapend dan bepaalde sectoren op dat gebied (bouwmaterialen, auto).

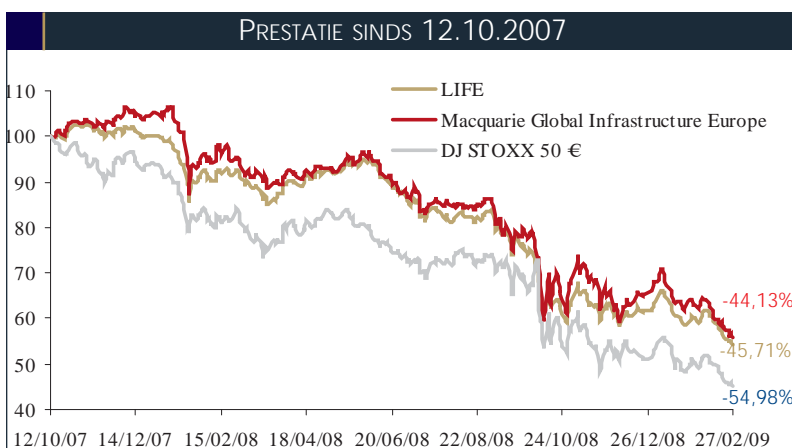
We hebben onze posities in Eutelsat, SES en Bilfinger versterkt, terwijl we onze posities in effecten die vrij goed geoutperformed hebben (REN, Snam, Terna) en in nutsbedrijven (Eon, RWE, Enel, GDF Suez) hebben afgetopt. We hebben bovendien twee nieuwe waarden toegevoegd: de Italiaanse constructeur-concessiehouder Impregilo die over een goed gevuld orderboekje beschikt in Italië, waar het tekort aan infrastructuur overduidelijk blijft, ondanks de crisis. In tweede instantie werd een lijn Suez Environnement aangelegd dankzij de recente koersdaling en de behoorlijke ontwikkelingsperspectieven van de vennootschap.

Het micro-economische nieuws bij de bekendmaking van de resultaten bleek slechter dan verwacht. Zelfs al werden sommige boekjaren 2008 met behoorlijke resultaten afgesloten, toch is het discours van de vennootschappen doordrongen van een buitengewone voorzichtigheid en onzekerheid voor 2009. De ondernemingen zijn heden verwickeld in een proces van kostenverlaging (massale ontslagen), de beheersing van hun investeringsplan en het opnieuw in evenwicht brengen van hun balans door kapitaalverhogingen naar het voorbeeld van Lafarge en Saint-Gobain. Sommige dividenden dreigen lange tijd te worden geschrapt of toch ten minste op middellange termijn gematigd te zijn, wat wij echter niet vaststellen voor de infrastructuursector. In die context lijkt het vandaag voorbarig om de aandelencomponent in het fonds drastisch te verhogen (85,8%), want de recentste hiervoor vermelde elementen zullen waarschijnlijk nog een neerwaartse druk uitoefenen op de markt.

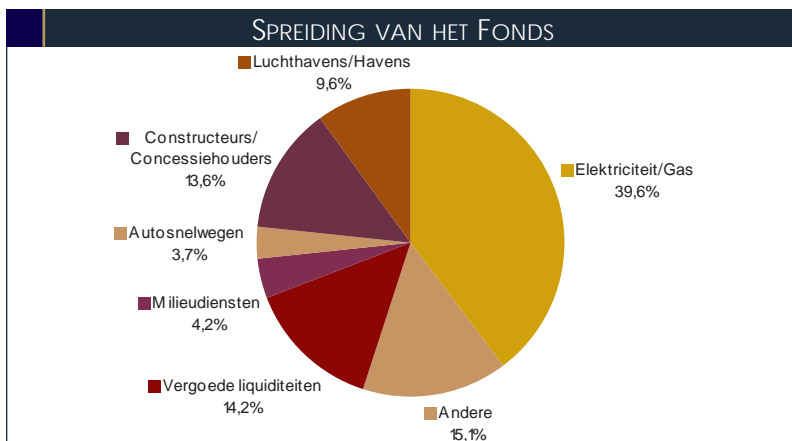
Igor de MAACK
Jean-Charles MERIAUX

Prestatie LIFE (part B) op 28.02.2009	- 14,41 %
Prestaties: 2007 sinds 12.10.07: 0,21 %- 2008: -36,70%	
Prestatie MGIE* op 28.02.2009	- 18,04 %
* Macquarie Global Infrastructure Europe	
Waardering LIFE B op 28.02.2009	54,29 €
Waardering LIFE I op 28.02.2009	55,73 €
Nettoactiva op 28.02.2009	63,2 M€

Die prestaties uit het verleden vormen geen aanwijzing voor prestaties in de toekomst.



VOORNAAMSTE POSITIES		GEOGRAFISCHE SPREIDING	
GDF SUEZ	5,1%	FRANKRIJK	35,4%
EUROTUNNEL	5,1%	ITALIË	19,7%
VINCI	4,4%	DUITSLAND	17,6%
BILFINGER & BERGER	4,3%	EUROPA	14,5%
EUTELSAT	4,0%	SPANJE / PORTUGAL	12,8%



VOORNAAMSTE KENMERKEN

Geraamde PER 2009: 10,1x	VE/EBITDA 2009: 6,4x
DN/EBITDA 2008: 3,1x	Nettorendement 2008: 6,6%
Beta: 0,7x	