

# DNCA Invest Infrastructures (LIFE)

Tema: Infrastrutture

Report mensile | 31 luglio 2011

Data di creazione: 21 settembre 2007

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

Paesi di distribuzione



## POLITICA DI GESTIONE

L'accordo europeo sul salvataggio della Grecia e le nuove modalità di funzionamento del FESF hanno temporaneamente ridato fiducia agli investitori. Presi nel vortice delle brutte notizie e dei timori di insolvenza degli emittenti pubblici, i mercati azionari europei avevano, in effetti, subito un netto calo nel corso delle settimane precedenti l'annuncio di questo nuovo piano. Se i principi enunciati sono validi (partecipazione del settore privato, ampliamento delle capacità di intervento del FESF, proroga delle scadenze e abbassamento del costo del debito della Grecia), essi non cancellano comunque i dubbi relativi alla capacità delle banche di assorbire le perdite e a quella degli Stati di controllare la spesa pubblica, rilanciando al contempo l'economia. In un momento in cui la crescita potrebbe rallentare in tutte le zone economiche e avviare un ciclo al ribasso di revisione degli utili delle imprese, gli investitori devono privilegiare, sempre e comunque, i settori meno cari e meglio capitalizzati.

Dall'inizio dell'anno, il fondo registra un rendimento del -0,85%, contro il -2,92% dell'indice DJStoxx 50 e il -5,96% dell'indice Macquarie Infrastructure. Questo mese, il fondo ha beneficiato della pubblicazione di buoni dati semestrali della rete di trasporto del gas spagnola, Enagas, che ha realizzato l'obiettivo di distribuzione dei dividendi. Inoltre, i timori di un aggravio del regime fiscale delle concessioni in Italia, che aveva influito sui due titoli in portafoglio (Atlantia e Sias) si sono dissipati con la stessa rapidità con cui erano comparsi. Per quanto riguarda le operazioni, abbiamo ceduto una parte della posizione all'interno di ADP, esplicitando così la nostra preferenza per gli altri due aeroporti del portafoglio (aeroporto di Francoforte e aeroporto di Zurigo).

La stagione dei risultati semestrali è iniziata e per alcuni settori (materiali da costruzione, finanziario, titoli ciclici) si annuncia già mitigata o ad alto rischio. Peraltro, i problemi relativi al debito sovrano sono lunghi dall'essere risolti, in particolare negli Stati Uniti, non tanto rispetto all'aumento del tetto quanto rispetto alla volontà reale di controllare la spesa pubblica. Questo contesto non depone necessariamente a favore di un rafforzamento delle azioni all'interno dei portafogli. In questi periodi di incertezza, l'investimento in azioni deve concentrarsi unicamente sulle imprese in grado di mostrare una leggera crescita e/o un mantenimento dei margini, garantendo così dei dividendi sicuri finanziati da bilanci sani.

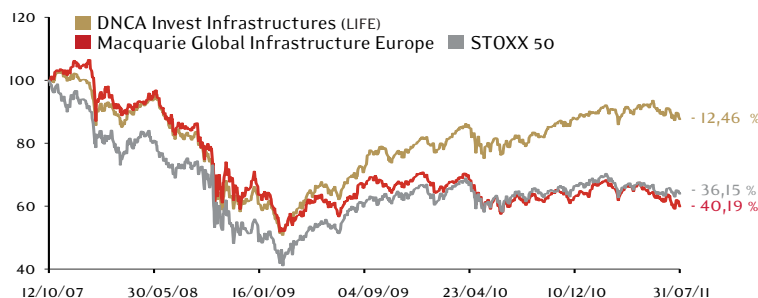
Igor de MAACK  
 Jean-Charles MERIAUX

Rendimento DNCA Invest Infrastructures Classe B	- 0,85 %
Rendimenti 2008 : - 36,70 % / 2009 : 26,79 % / 2010 : 9,79 %	
Rendimento MGIE*	- 5,96 %
* Macquarie Global Infrastructure Europe	
Valorizzazione DNCA Invest Infrastructures Classe B	87,54 €
Valorizzazione DNCA Invest Infrastructures Classe I	93,06 €
Attivo netto DNCA Invest Infrastructures	54,2 M€

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

## RENDIMENTO DALLA CREAZIONE

Volatilità DNCA Invest Infrastructures 3 anni: 20,14 %  
 Volatilità Macquarie Global Infrastructure Europe 3 anni: 27,84 %  
 Volatilità Stoxx 50 3 anni: 24,31 %



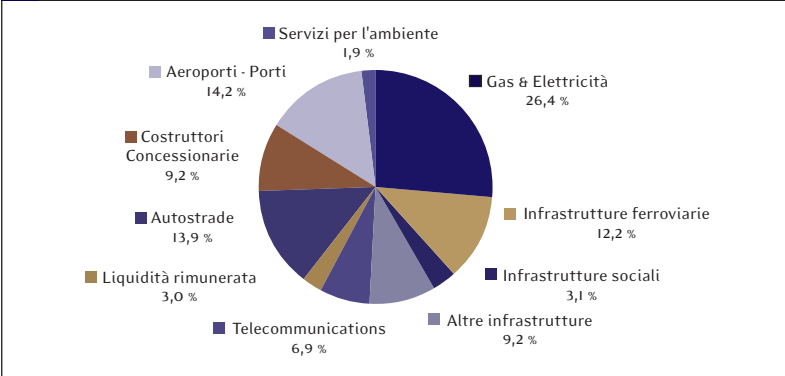
## POSIZIONI PRINCIPALI

FRAPORT	7,2%
EUROTUNNEL	5,4%
VINCI	4,8%
HAMBURGER H&L	4,6%
COMPAGNIE DES ALPES	4,5%

## RIPARTIZIONE GEOGRAFICA

FRANCIA	30,3%
EUROPA ESCLUSA	20,1%
EUROPA	17,3%
ITALIA	17,1%
GERMANIA	15,2%

## RIPARTIZIONE DEL FONDO



## CARATTERISTICHE PRINCIPALI

PE 2011: 13,9x	VE/EBITDA 2011: 7,5x
DN/EBITDA 2010: 3,1x	Rendimento netto 2010: 4,1 %
Beta investito: 0,7x	

# DNCA Invest Infrastructures (LIFE)

Report mensile | 31 luglio 2011

## GLI INGRESSI E LE USCITE DEL MESE

INGRESSI	USCITE
Nessuna	Nessuna

## COMPOSIZIONE DI DNCA INVEST INFRASTRUCTURES

<b>AUTOSTRADIE</b>	<b>13,9%</b>	<b>GAS &amp; ELETTRICITÀ</b>	<b>26,4%</b>
 CCR	2,3%	 TRANSCANADA	2,2%
 ATLANTIA	3,7%	 EDF	1,5%
 ECORODOVIAS	4,3%	 ABERTIS	4,1%
 SIAS	2,5%	 ESSAR ENERGY	1,2%
 OHL MEXICO	1,1%	 TRACTEBEL ENERGIA	1,6%
<b>ALTRE INFRASTRUTTURE</b>	<b>9,2%</b>	 GDF SUEZ	1,9%
 SMTPC	3,2%	 INTERNATIONAL POWER	1,2%
 FIRSTGROUP	1,5%	 IRIDE	2,1%
 COMPAGNIE DES ALPES	4,5%	 SNAM	3,3%
<b>AEROPORTI - PORTI</b>	<b>14,2%</b>	 ENAGAS	3,8%
 ADP	0,6%	 TERNA	3,5%
 FLUGHAFEN ZURICH	1,8%	<b>INFRASTRUTTURE FERROVIARIE</b>	<b>12,2%</b>
 FRAPORT	7,2%	 EUROTUNNEL	5,4%
 HAMBURGER H&L	4,6%	 CANADIAN RAILWAY	3,4%
<b>COSTRUTTORI-CONCESSIONARIE</b>	<b>9,2%</b>	 RAIL AMERICA	3,4%
 BILFINGER & BERGER	2,9%	<b>INFRASTRUTTURE SOCIALI</b>	<b>3,1%</b>
 VINCI	4,8%	 MEDICA	2,5%
 IMPREGILO	1,5%	 KORIAN	0,6%
		<b>SERVIZI PER L'AMBIENTE</b>	<b>1,9%</b>
		 VEOLIA ENVIRONNEMENT	1,4%
		 GROUPE PIZZORNO	0,5%
		<b>TELECOMMUNICATIONS</b>	<b>6,9%</b>
		 EUTELSAT	2,5%
		 INMARSAT	2,5%
		 SES	1,9%
		<b>LIQUIDITÀ RIMUNERATA</b>	<b>3,0%</b>