

GN  INVEST

Performancevergleich

**Hornet Infrastructure Ę Water Fund (EUR)
mit diversen globalen Obligationenindizes**

Juli 2018

Performancevergleich zwischen dem Hornet Infrastructure . Water Fund (EUR) und diversen globalen Obligationenindizes

1. Vergleich von direkten Infrastrukturbeteiligungen mit Staatsanleihen

Die folgende Tabelle konzentriert sich auf einen ganzheitlichen Vergleich zwischen Staatsanleihen und realen direkten Infrastrukturbeteiligungen mittels Aktien, da heute die staatlichen Infrastruktur-Investitionen (häufig als Kosten betrachtet) über Fremdkapital bzw. staatliche oder kommunale Obligationen finanziert werden.

	<i>Staatsanleihen / Fremdkapital</i>	<i>Infrastrukturbeteiligung / Equity</i>
Klassifizierung	Schuldpapier / Fremdkapital	Aktien / Eigenkapital
Interesse des Investors	Nominal-Zinssatz Erhalt von Nominalkapital	Dividende und Kapitalaufwertung Erhalt von Realkapital
Beteiligung und Interesse am Erfolg des Unternehmens	Teilweise gegeben, jedoch asymmetrische Risiko-/Ertragsstruktur	Über Kapitalwachstum und Dividenden-erhöhungen mit symmetrischer Erfolgsbeteiligung
Inflationsschutz	Meist nicht gegeben bzw. realer Kapitalverlust bei anziehender Inflation	Inflationsschutz meist gegeben dank regulierten Preismechanismen
Zinseszins-Effekt bzw. Vorteil Langfristigkeit	Zeitlich beschränktes Investment; aktuell meist kurzfristige Laufzeiten von 3-5 Jahren mit geringem Zinseszins-Effekt, Tiefzinsniveau neutralisiert den Zinseszins	Wirkt durch Langfristigkeit der Assets, mit Lebensdauer von 15-40 Jahren und deren periodisch festgelegten Cashflows, welche global aktuell im Bereich von 5-10% p.a. liegen
Risiko	Aktuell geringe Kompensation der Staats- und Zinsrisiken, wegen extremer Tiefzinsphase und instabilem Bankensystem	Risikoprämien liegen global bei circa 3-5% p.a. bei direkter Investition in Infrastrukturaktien; Zinsrisiken mittelfristig neutral
Renditeerwartungen aktuell	Der erwartete Ertrag (yield to worst*) eines globalen Staatsanleihen-Portfolios liegt aktuell bei 1.4% (in EUR)	Der erwartete Gesamtertrag am Beispiel des Hornet Infrastructure - Water Fund (EUR) beträgt aktuell 7.5% ; er setzt sich zusammen aus einer erwarteten Dividendenrendite von 3.9% und Kapitalaufwertungen

* Rendite bis zum schlechtesten Zeitpunkt. Sie errechnet sich aus der jeweils niedrigeren der beiden folgenden Kennzahlen: Yield to maturity (Rendite bis Endverfall) und Yield to call (Rendite bis Kündigung)

Tabelle 1: Charakteristiken von Staatsanleihen versus Infrastrukturbeteiligungen

2. Performancevergleich Wasserinfrastruktur Portfolio versus Obligationen

Die langfristig erwartete jährliche Gesamtrendite eines global diversifizierten Wasserinfrastruktur Portfolios setzt sich zu rund einem Drittel aus Dividendenerträgen und zu rund zwei Dritteln aus Kapitalaufwertungen zusammen und liegt in der Grössenordnung von 5 bis 7% (netto, in EUR).

Ein Performancevergleich (netto nach Kosten) über 5 Jahre zeigt, dass sich die reale und fokussierte Infrastrukturstrategie gegenüber diversen globalen Obligationenstrategien besser entwickelt hat. Die Graphik verdeutlicht auch, dass die Obligationenstrategien im Jahre 2013 sensitiv reagierten, als der risikolose Zinssatz in den USA von unter 2% auf 3% gestiegen ist.

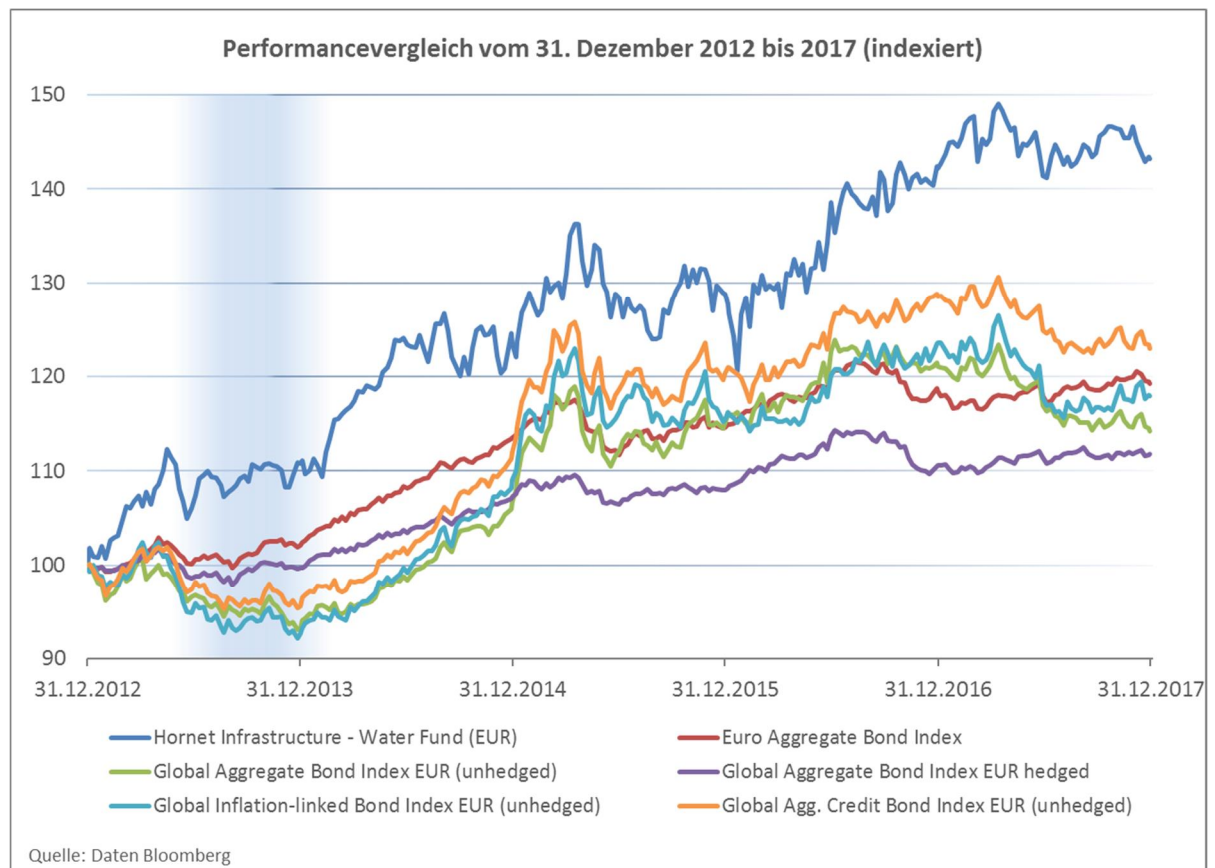


Abbildung 1: Performancevergleich Hornet Infrastructure . Water Fund (EUR), netto Kosten, versus diverse globale Obligationenindizes vom 31. Dezember 2012 bis 2017 (indexiert)

Wir können auch feststellen, dass über den Betrachtungszeitraum ein global diversifiziertes Obligationenportfolio mit einer Währungsabsicherung in Euro (violette Linie) die geringste Rendite erzielt hat. Eine deutlich bessere Performance erzielte ein reines Euro-Obligationenportfolio (rote Linie). Ein global diversifiziertes Obligationenportfolio inklusive Währungsrisiken (grüne Linie) liegt per Ende des Betrachtungszeitraumes zwischen den beiden Vorerwähnten. Die Währungsrisiken scheinen im Tiefzinsumfeld, das während des Betrachtungszeitraums vorherrschte, bei global diversifizierten Obligationenportfolios kaum kompensiert zu werden.

Im Gegensatz dazu haben wir die Erfahrung gewonnen, dass in einem globalen Portfolio von Wasserinfrastrukturaktien sowohl die Währungs- als auch die Zins- und Länderrisiken kompensiert werden.

Die folgende Darstellung visualisiert einen Performance- und Risikovergleich auch gegenüber dem globalen Aktienindex MSCI All Countries World Index (EUR). Sie zeigt wie erwartet, dass sich die fokussierte Wasserinfrastrukturstrategie bezüglich Performanceentwicklung und Wertstabilität (Spannweite der minimalen und maximalen wöchentlichen Performance) zwischen einem globalen Obligationenportfolio und einem globalen Aktienindex einordnet.

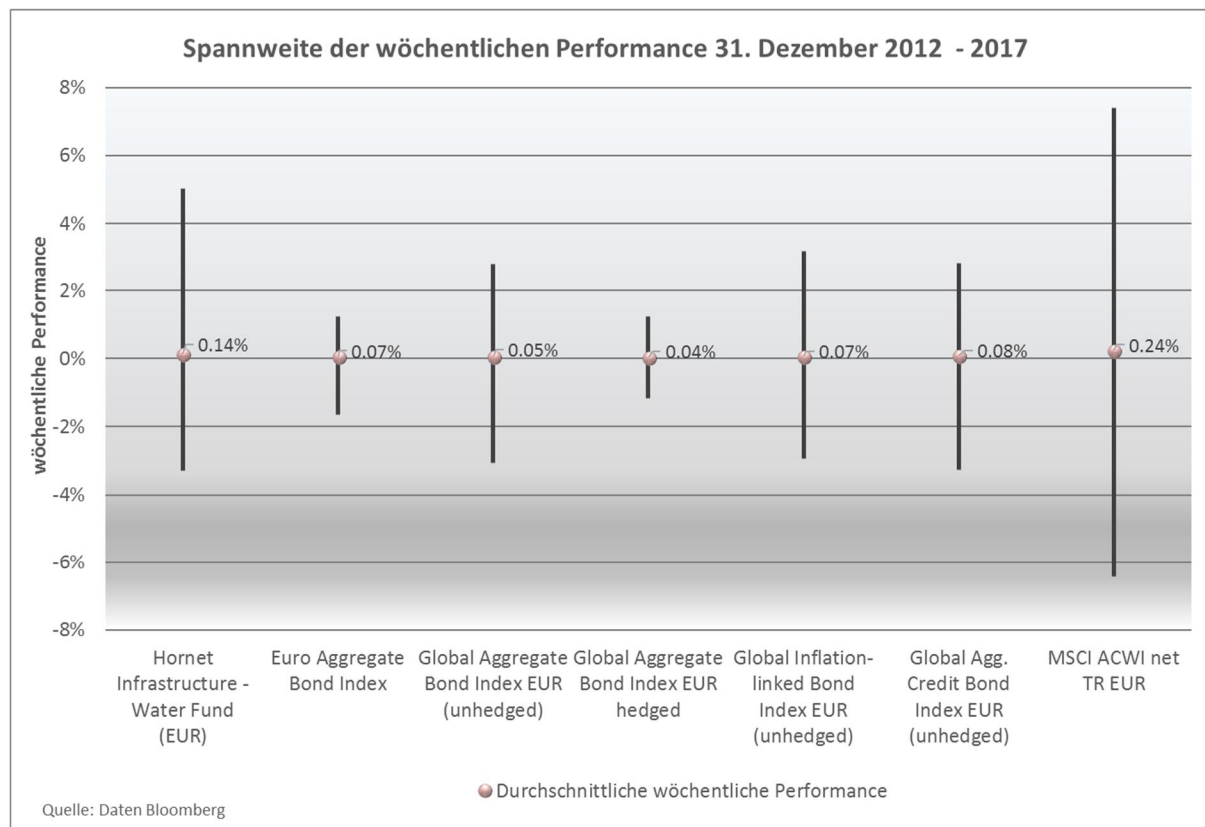


Abbildung 2: Spannweite der wöchentlichen Performance des Hornet Infrastructure - Water Fund (EUR) im Vergleich zu diversen Obligationenindizes sowie dem MSCI All Countries World Index im Zeitraum 31. Dezember 2012 bis 2017

In der historischen Betrachtungsperiode liegt die maximale negative Abweichung vom Durchschnittswert mit rund -3% nur leicht unterhalb derjenigen der globalen Obligationenindizes. mit dem Global Aggregate Credit Index ist sie gleichauf. aber deutlich über jenem Wert des MSCI All Countries World Index (EUR). Die maximale positive Abweichung liegt mit +5% hingegen rund 2% über jener der Obligationenindizes und 2% unter jener des MSCI All Countries World Index (EUR).

Ein Grund dafür liegt neben der stabilen Investment Charakteristik des Sektors Wasserinfrastruktur im aktiven und wertorientierten Investmentansatz des Anlageausschusses, welcher auf einer fundamentalen Analyse basiert. Zudem können Markt- und Währungsrisiken abgesichert werden.

Da wir mit Abbildung 1 und 2 die Performance von zwei verschiedenen Anlageklassen (Obligationen und Aktien) vergleichen, möchten wir nun den risiko-adjustierten Mehrwert des fokussierten Infrastrukturportfolios gegenüber den globalen Bondindizes darstellen.

Die folgende Tabelle zeigt die Performance pro Einheit Risiko (Volatilität) basierend auf der 5-jährigen annualisierten Performance und Volatilität.

Betrachtungsperiode Zeitraum 2013 - 2017	Hornet Infrastructure - Water Fund (EUR)	Global Aggregate Bond Index (EUR)	Global Inflation-linked Bond Index (EUR)
Performance per annum	7.4%	2.7%	3.4%
Volatilität per annum	9.4%	5.7%	6.7%
Performance pro Einheit Risiko	0.79	0.47	0.50

Quelle: Daten Bloomberg

Tabelle 2: Risiko-adjustierte Performance im Vergleich zu globalen Obligationenindizes

3. Zusammenfassung

Wir beobachten, wie auch immer mehr Investoren, wie Stiftungen, Pensionskassen, Family Offices und andere nachhaltig orientierte Organisationen, Institutionen und Regierungen, dass Investitionen in die Infrastruktur generell und in die Wasserverteilung im speziellen einen wertvollen gesellschaftlichen Nutzen haben.

Der grosse Investitionsbedarf wird zukünftig weniger über Fremdkapital finanziert, als vielmehr über Eigenkapital, dessen Rendite auch das Risiko für den langfristigen Unterhalt und Betrieb von Infrastrukturanlagen kompensiert.

Der nachhaltige Investmentertrag liegt langfristig mittels Dividenden und Kapitalwachstum im Bereich von 5-7% p.a. netto.

Eine Investition in diesen Sektor lässt sich in diesem sehr tiefen Zinsumfeld trotz Wechsel der Asset Klasse empfehlen. Demzufolge empfiehlt sich, das Anlageprofil mit dem Kunden zu besprechen und zu ändern.



GN Invest AG

Jean-Michel D'Urso
Telefon +423 239 32 33
Email jean-michel.d-urso@gninvest.com

Über GN Invest AG:

Die GN Invest AG ist auf die Verwaltung von privat und öffentlich gehaltenen Anlagefonds sowie auf die Entwicklung von individuellen Anlagekonzepten spezialisiert. Sie berät weltweit Stiftungsräte, Family Offices und externe Vermögensverwalter.

In Zusammenarbeit mit:



AC Partners AG
Infrastructure Investments

www.ac-partners.ch / Telefon +41 41 711 10 20

Über AC Partners AG:

AC Partners AG konzentriert und spezialisiert sich seit 2007 als Investment Advisor auf Infrastrukturanlagen. Die fundamentale Bewertung von Unternehmen und Investments aus den Sektoren Wasser-/Energieversorgung, Transport, Kommunikation und öffentlichen Infrastrukturanlagen setzt sich zum Ziel, einen nachhaltigen und transparenten Mehrwert sowohl für institutionelle Investoren als auch private Anleger zu schaffen.

Rechtlicher Hinweis:

Das vorliegende Dokument ist Ihnen auf Verlangen weitergeleitet worden. Es dient ausschliesslich Informationszwecken und stellt kein Angebot zum Erwerb, keine Anlageberatung oder -empfehlung und keine unabhängige Finanzanalyse dar. Es ersetzt nicht eine individuelle und fachkundige Beratung durch einen Anlageberater. Die Angaben wurden mit Sorgfalt zusammengestellt. Für die Richtigkeit und Vollständigkeit der Informationen kann jedoch keine Gewähr übernommen werden. Der Prospekt wie auch der Jahresbericht des HORNET Infrastructure - Water Fund (EUR) sind kostenlos bei GN Invest AG, Vaduz oder auf der Homepage der IFM Independent Fund Management AG (www.ifm.li) erhältlich. Die detaillierte Risikoerklärung entnehmen Sie bitte unserem Fondsprospekt.