

GN  INVEST

Comparaison de performance

**Hornet Infrastructure É Water Fund (EUR)
avec divers indices obligataires mondiaux**

Juillet 2018

Comparaison de performance entre l' Hornet Infrastructure . Water Fund (EUR) et divers indices obligataires mondiaux

1. Comparaison de participations directes aux infrastructures avec obligations souveraines

Le tableau suivant se concentre sur une comparaison globale entre les obligations souveraines et les participations directes et réelles aux infrastructures au moyen d'actions; en effet aujourd'hui, les investissements de l'État dans les infrastructures (souvent considérés comme des frais) sont financés par les capitaux étrangers ou les obligations de l'État ou des communes.

	Emprunts d'État / Obligations	Participations directes aux infrastructures / Actions
Classification	Titre de dette / capitaux étrangers	Actions / capitaux propres
Intérêts de l'investisseur	Taux d'intérêt nominal Préservation de capital nominal	Dividendes et valorisation des capitaux Préservation de la valeur réelle
Participation et intérêts au bénéfice de l'entreprise	Existence partielle, cependant structure des risques/recettes asymétrique	Par la croissance des capitaux et les augmentations de dividende avec participation aux bénéfices symétrique
Protection contre l'inflation	Non existante la plupart du temps, ou réelle perte de capital en cas d'inflation en hausse	Protection contre l'inflation existante la plupart du temps grâce aux mécanismes de prix régulés
Intérêts composés resp. avantage de durabilité	Investissement limité dans le temps; actuellement, la plupart des périodes sont de court terme avec 3-5 ans et des intérêts composés faibles, les taux d'intérêt bas neutralisent les intérêts composés	Agit grâce à la durabilité des actifs, avec une durée de vie allant de 15-40 ans et leurs flux de trésorerie périodiques, qui se trouvent de façon mondiale actuellement à 5-10 % par an
Risque	Compensation actuellement faible des risques souverains et des risques liés aux taux d'intérêt, en raison d'une phase de taux extrêmement basse et d'un système bancaire instable	Primes de risque au niveau mondial actuellement à env. 3-5% par an en cas d'investissement direct dans les actions liées aux infrastructures; risques liés aux taux d'intérêt neutres à moyen terme
Perspectives de rendement actuelles	Le rendement escompté (yield to worst*) d'un portefeuille mondial d'obligations souveraines se situe actuellement à 1,4 % (en EUR)	Par exemple, le rendement total escompté de l'Hornet Infrastructure - Water Fund (EUR) comprend actuellement 7,5 % ; il se compose d'un taux de dividende escompté de 3,9 % et de valorisations des capitaux

* Rendement actuariel le plus défavorable. Il se calcule à partir des deux ratios suivants les plus bas: Yield to maturity (rendement à l'échéance) et Yield to call (rendement au remboursement par anticipation)

Tableau 1 : caractéristiques des emprunts d'État versus participations aux infrastructures

2. Comparaison de performance d'un portefeuille d'infrastructures de Eau versus obligations

Le rendement total annuel attendu au long terme d'un portefeuille de titres d'infrastructures de Eau, diversifié mondial, se compose des revenus de dividendes à environ un tiers et des valorisations de capitaux à environ deux tiers et se situe entre 5 et 7 % (net, en EUR).

Une comparaison de performance (nette après frais) sur 5 ans indique que la stratégie en matière d'infrastructures, réelle et focalisée, s'est mieux développée que diverses stratégies obligataires mondiales. Le graphique met également en lumière le fait que les stratégies obligataires ont réagi sensiblement lorsque le taux d'intérêt sans risque, inférieur à 2 %, a grimpé à 3 % aux États-Unis en 2013.

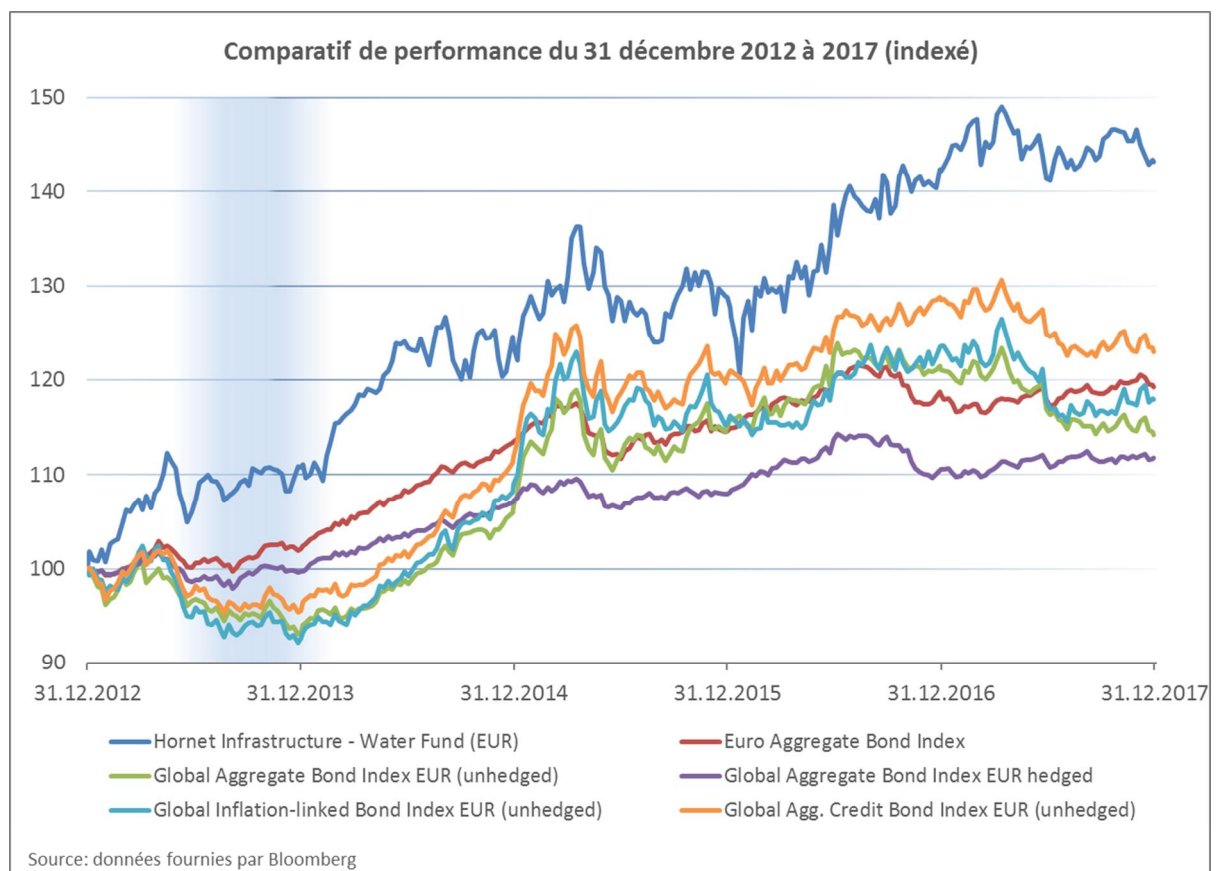


Illustration 1: comparatif de performance Hornet Infrastructure . Water Fund (EUR), coûts nets, versus divers indices obligataires mondiaux du 31 décembre 2012 à 2017 (indexé)

Nous pouvons également constater que, sur la période observée, un portefeuille diversifié d'obligations mondiales avec une couverture de change en euros (courbe violette) a atteint le rendement le plus faible. Un portefeuille composé purement d'obligations en euros (courbe rouge) a atteint une performance nettement meilleure. Un portefeuille d'obligations diversifié mondial incluant des risques de change (courbe verte) se situe, à la fin de la période d'observation, entre les deux courbes citées précédemment. Dans un contexte de taux d'intérêts faibles prédominants durant la période d'observation, les risques de change semblent à peine compensables avec un portefeuille d'obligations diversifié mondial.

Par contraste, nous avons pu apprendre que, dans un portefeuille mondial d'actions d'infrastructures de l'eau, les risques de change sont tout autant compensables que les risques liés aux intérêts et aux pays.

L'illustration suivante permet également de visualiser une comparaison de la performance et du risque vis-à-vis de l'indice d'actions mondial MSCI All Countries World Index (EUR). Comme attendu, cette représentation montre que la stratégie focalisée sur l'infrastructure de l'eau se positionne entre un portefeuille d'obligations mondial et un indice d'actions mondial concernant l'évolution de la performance et la stabilité de valeur (étendue de la performance hebdomadaire minimale et maximale).

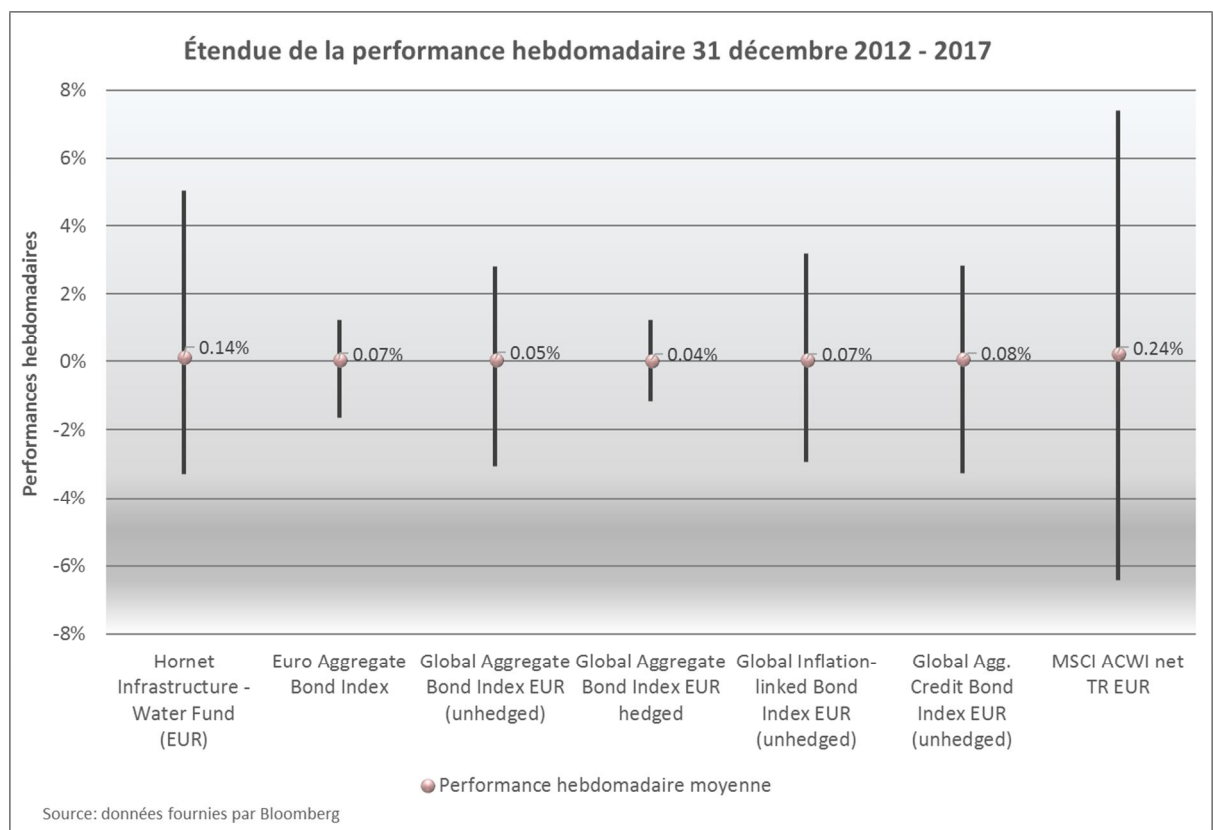


Illustration 2: étendue de la performance hebdomadaire de l'Hornet Infrastructure - Water Fund (EUR) en comparaison avec divers indices obligataires ainsi que le MSCI All Countries World Index durant la période du 31 décembre 2012 à 2017

Durant la période d'observation historique, l'écart négatif maximal de la valeur moyenne, étant d'environ -3 %, se situe légèrement en dessous de celle des indices obligataires mondiaux . étant au coude à coude avec le Global Aggregate Credit Index . mais nettement au dessus de la valeur du MSCI All Countries World Index (EUR). En revanche, l'écart positif maximal se situe à +5 %, environ 2 % au-dessus de celui des indices obligataires et 2 % en dessous de celui du MSCI All Countries World Index (EUR).

En plus d'une caractéristique d'investissement stable du secteur des infrastructures de l'eau, ce résultat découle également de l'approche de placement du comité des investissements. Celle-ci a en

effet opté pour une approche active qui, fondée sur la valeur, repose sur une analyse fondamentale. En outre, les risques liés au marché ainsi que les risques de change peuvent être couverts.

Les illustrations 1 et 2 nous ayant permis de comparer la performance de deux catégories de placement différentes (obligations et actions), nous souhaitons désormais présenter la valeur ajoutée, et ajustée au risque, du portefeuille d'infrastructures focalisé vis-à-vis d'indices obligataires mondiaux.

Le tableau suivant indique la performance par unité du risque (volatilité), reposant sur la performance et la volatilité annualisées sur 5 ans.

Période d'observation 2013 - 2017	Hornet Infrastructure - Water Fund (EUR)	Global Aggregate Bond Index (EUR)	Global Inflation-linked Bond Index (EUR)
Performance annuelle	7.4%	2.7%	3.4%
Volatilité annuelle	9.4%	5.7%	6.7%
Performance par unité de risque	0.79	0.47	0.50

Source: données fournies par Bloomberg

Tableau 2 : performance ajustée au risque en comparaison avec des indices obligataires mondiaux

3. Résumé

Comme de plus en plus d'investisseurs, tels que des fondations, caisses de retraite, bureaux de gestion de patrimoine et autres organisations, institutions et gouvernements à l'approche durable, nous observons que les investissements sont d'une utilité sociale précieuse, pour les infrastructures de manière générale, mais encore plus spécifiquement pour la distribution d'eau.

À l'avenir, le besoin d'investissements primordial sera moins couvert par les capitaux étrangers, mais bien plus par les capitaux propres, dont le rendement compense également le risque pour la subsistance et l'exploitation durables d'infrastructures.

Le revenu des investissements durable se situe au long terme dans une plage de 5-7% par an, apporté par les dividendes et la croissance des capitaux.

Dans un contexte de taux d'intérêts faibles, il est recommandé d'investir dans ce secteur, en dépit de la variation de la catégorie des actifs. Par conséquent, il est avisé de discuter le profil du placement avec le client, et de le modifier.



GN Invest AG

Jean-Michel D'Urso

Téléphone +423 239 32 33

E-mail jean-michel.d-urso@gninvest.com

À propos de GN Invest AG :

GN Invest AG est spécialisée dans la gestion de fonds de placement privés et publics, ainsi que dans le développement de concepts de placement individualisés. La société conseille dans le monde entier des conseils de fondation, bureaux de gestion de patrimoine et administrateurs de biens.

En coopération avec :



AC Partners AG

Infrastructure Investments

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

À propos d'AC Partners AG :

AC Partners AG se spécialise depuis 2007 comme conseiller en investissement sur les placements liés aux infrastructures. L'évaluation fondamentale d'entreprises et investissements issus des secteurs de la distribution d'eau et d'énergie, du transport, des communications et des infrastructures publiques a pour objectif de créer une plus-value durable et transparente, aussi bien pour les investisseurs institutionnels que les investisseurs privés.

Information juridique :

Le présent document vous a été transmis à votre demande. Il poursuit exclusivement un but informatif, et ne représente aucune offre d'acquisition, aucun conseil en investissement ou aucune recommandation de placement, et aucune analyse financière indépendante. Ce document ne remplace pas un conseil individuel et spécialisé par un conseiller en placements. Les données ont été collectées avec soin. Aucune garantie ne peut cependant être apportée concernant l'exactitude et l'exhaustivité de ces informations. Le prospectus ainsi que le rapport annuel de l'HORNET Infrastructure - Water Fund (EUR) sont gratuitement disponibles auprès de GN Invest AG, Vaduz ou sur la page d'accueil de l'IFM Independent Fund Management AG (www.ifm.li). Pour examiner la déclaration des risques en détail, veuillez consulter notre prospectus de fonds.