



Hornet Infrastructure - Water Fund (EUR)

31. Januar 2019

Investment Stil

Das Anlageziel des Hornet Infrastructure - Water Fonds besteht im **Erzielen eines langfristigen Wertzuwachses** mit geringerer Volatilität im Vergleich zu den Aktienmärkten.

Die Anlagestrategie verfolgt einen **aktiven und wertorientierten Anlagestil** ohne Berücksichtigung einer Benchmark. Der Fonds investiert weltweit in **Infrastruktur Gesellschaften mit stabilen Cashflows und Dividenden**, welche reinvestiert werden.

Der Anlagefonds ist eine "Long only" Struktur und kann Marktrisiken absichern. Das Währungsengagement wird aktiv verwaltet.

Investment Fokus

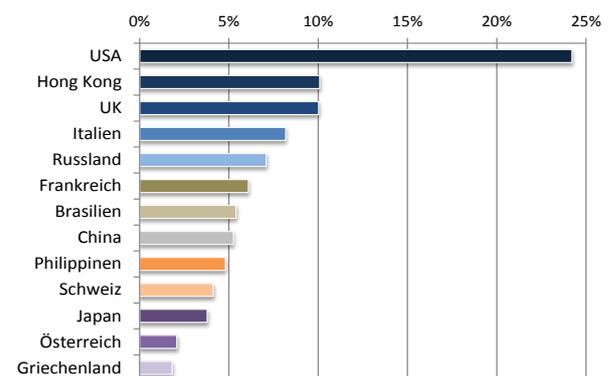
Der Fonds investiert sein Vermögen ausschliesslich in **Aktien**, welche im **Infrastrukturektor** aktiv sind, wie z.B. Wasser-, versorger, Transport-, Kommunikations- und soziale Infrastruktur-anlagen.

Die **Fokussierung liegt dabei auf regulierte Wasserversorger**, welche die Anlagen besitzen, das Trinkwasser regional aufbereiten und verteilen. Auch kann in Gesellschaften investiert werden, welche in der **Energieproduktion (Hydropower)** tätig sind wie auch in Unternehmen im Bereich **Wassertechnologie** oder **Wasserdienstleistung und -umwelt**.

Fondsdaten

NAV / Nettoinventarwert	EUR 1'056.09
Fondsvolumen / Anteile	EUR 32'152'660 / 30'445
Valoren-Nr / ISIN	3.405.337 / LI0034053376
Fondsdomizil	Liechtenstein
Asset Manager	GN Invest AG, FL-9490 Vaduz
Investment Advisor	AC Partners AG, CH-6340 Baar
Depotbank	LLB Liechtensteinische Landesbank AG, FL-Vaduz
Administration	IFM Independent Fund Management AG, FL-Vaduz
Revision	Ernst & Young AG, CH-3001 Bern
Liberierung / Start	11. Oktober 2007
Fondsstruktur/-vertrieb	OGAW / UCITS V
Management Fee	1.5% p.a.
Depotbank- / Admin.geb.	0.15% p.a. / 0.175 % p.a.
Ausschüttung	keine (Dividenden werden reinvestiert)
Zeichnungen / Rückn.	wöchentlich; jeweils Donnerstag (16.00h MEZ)
Ausgabe-/Rücknahmepreis	Inventarwert pro Anteil (NAV +/- allfällige Komm.)

Länder Allokation



Performance in %

	YTD 2019	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	7 Jahre
Hornet Infrastructure Water	5.75%	7.99%	21.81%	39.47%	51.43%

Quelle: IFM (Fondsperformance kum. nach Verwaltungskosten bzw. netto)

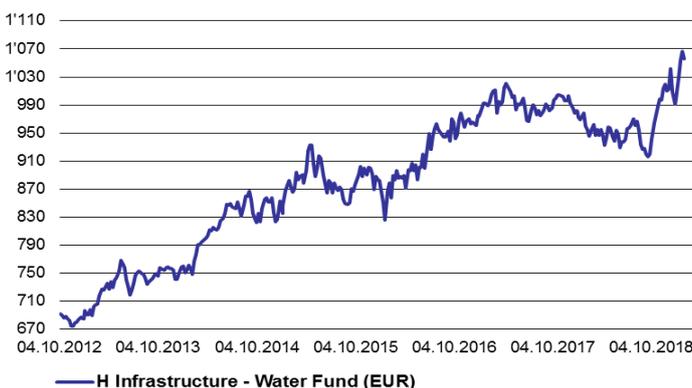
Risikokennzahlen

	YTD 2019	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	seit 2007
Volatilität p.a.	8.46%	9.62%	9.62%	9.69%	9.27%
Korrelation vs. MSCI World	0.94	-0.38	0.55	0.84	0.80

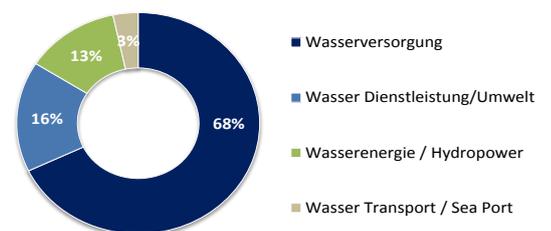
Risikoprofil

	mässig	mittel	hoch	3 Jahre	5 Jahre	7 Jahre
Empfohlener Anlagehorizont						

Wertentwicklung in EUR / NAV



Sektor Allokation



Die 10 grössten Portfolio Positionen

Suez	6.1%
Guangdong Invest Rg	5.2%
Aqua America Rg	4.8%
American Water Works	4.4%
ACEA N	4.1%
Hera Spa	4.0%
RusHydro Sp ADR	4.0%
SABESP Sp ADR	3.9%
Pennon Grp Rg	3.8%
Kurita Water Ind Rg	3.8%

Allgemeiner Marktrückblick

Die Aktienmärkte sind nach dem ausserordentlich schwachen Dezember sehr positiv ins Jahr 2019 gestartet. Der S&P 500 Index konnte im Januar über 7.8% zulegen, obwohl sich die Einschätzungen hinsichtlich Wirtschafts- und Gewinnwachstum weiter reduziert haben. Ein wesentlicher Grund für die positive Gegenbewegung waren die bisher mehrheitlich positiven Unternehmenszahlen, welche die Erwartungen grösstenteils erfüllt haben. Gleichzeitig hoffen viele Marktteilnehmer auf weitere positive Gespräche zwischen den USA und China. Das FED hat Ende Januar wie erwartet keine Zinserhöhung vorgenommen und gleichzeitig signalisiert, dass in Bezug auf weitere Zinsschritte die Wirtschaftsentwicklung genau beobachtet wird. Positiv für die globalen Märkte wirkten auch die monetären Massnahmen der Chinesischen Zentralbank.

Investment Portfolio

Der NAV des Hornet Infrastructure - Water Fund (EUR) steigt im Januar um 5.75% auf EUR 1'056.09, nachdem das schwierige Anlagejahr 2018 mit +1.86% abgeschlossen wurde. Der Hauptgrund für die steigende NAV-Entwicklung liegt in der attraktiven Bewertung des Portfolios. Wir können aktuell die Kursentwicklungen in den einzelnen Märkten aktiv nutzen. So haben wir unsere Position Sabesp in Brasilien, welche wir im Sommer 2018 bei USD 6.20 aufstockten, ca. beim fairen Wert von USD 11.50 reduzieren können. Dagegen haben wir unsere Positionen in UK, Italien, Japan, China und Russland aufgestockt - auch mit dem Neugeldzufluss. In diesen Ländern werden aktuell wegen wirtschaftlichen und politischen Unsicherheiten zu hohe Risikoprämien in unserem Sektor Infrastruktur verlangt bzw. eingepreist. Mit unserem langfristigen Investitionshorizont können wir davon profitieren und gleichzeitig die operativen Infrastrukturgesellschaften nachhaltig unterstützen.

Marktrückblick Infrastruktur

Der globale Infrastruktursektor legte im Januar wie die stark tendierenden Aktienmärkte zu. Dies nachdem der Sektor das Jahr 2018 positiv abgeschlossen hat. Der zyklische Subsektor Transport verzeichnete zusammen mit dem Energiesektor einen starken "rebound". In den USA legten die stabilen, wenig zyklischen Wasserversorger ebenfalls zu, insbesondere nach der FED Entscheidung. Dies deshalb, weil die abflachende und sinkende Zinskurve sehr unterstützend wirkt, wie auch der momentane Marktzyklus, welcher vor dem Hintergrund eines sich abschwächenden Wirtschaftswachstums wieder Value sucht und tendenziell Growth-Titel verkauft.

Value wird im aktuellen Marktzyklus bevorzugt

Seit September 2018 wird unser fokussiertes Infrastrukturportfolio auch von der Tatsache begünstigt, dass im aktuellen Marktzyklus Value gegenüber Growth bevorzugt wird. Growth-Aktien, meist aus dem IT Sektor haben über einen mehrjährigen Zeitraum bzw. seit der Finanzkrise 2008 Value-Aktien outperformen können. Dies dank der Wertschöpfung neuer Innovationen in verschiedenen wichtigen Sektoren, aber auch dank hohen und passiven Kapitalflüssen in wenige und grosskapitalisierte Unternehmen. Value-Aktien zeichnen sich nach unserer Definition durch ein stabiles Geschäftsmodell aus, welches auf einer soliden Bilanz mit realen und langlebigen Assets beruht und deren Cashflows wenig zyklisch sind.

GN Invest AG

Asset Manager
Tel. +423 239 32 33



AC Partners AG

Investment Advisor
Tel. +41 41 711 10 20

