



**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**

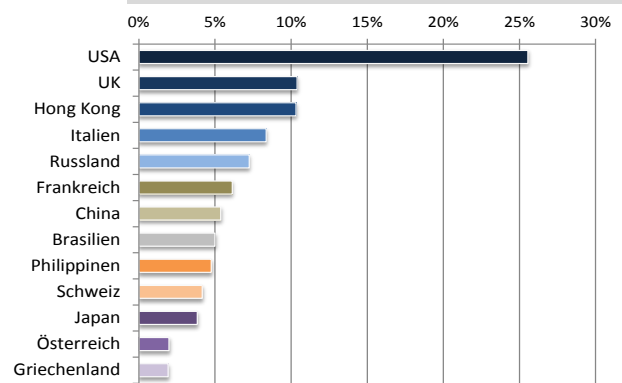
Der Fonds investiert sein Vermögen ausschliesslich in **Aktien**, welche im **Infrastruktursektor aktiv** sind, wie z.B. Wasser-, versorger, Transport-, Kommunikations- und soziale Infrastruktur-anlagen.

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**

<b>NAV / Nettoinventarwert</b>	<b>EUR 1'056.75</b>
Fondsvolumen / Anteile	EUR 31'987'823 / 30'270
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
<b>Hornet Infrastructure Water</b>	<b>5.82%</b>	<b>10.57%</b>	<b>19.70%</b>	<b>33.69%</b>	<b>51.00%</b>

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

**Risikokennzahlen**

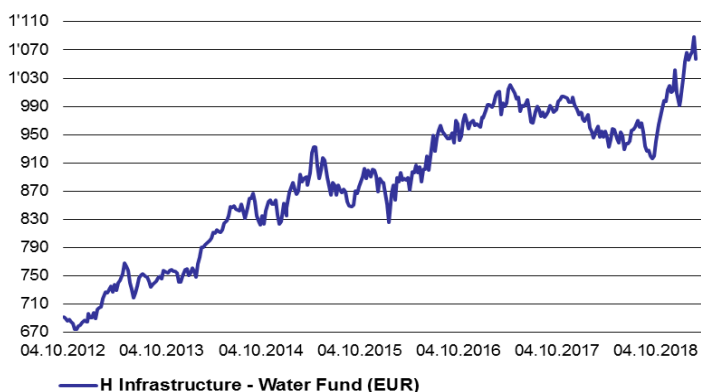
	YTD 2019	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	seit 2007
<b>Volatilität p.a.</b>	<b>11.51%</b>	<b>9.99%</b>	<b>9.09%</b>	<b>9.75%</b>	<b>9.31%</b>
<b>Korrelation vs. MSCI World</b>	<b>0.91</b>	<b>-0.21</b>	<b>0.51</b>	<b>0.83</b>	<b>0.80</b>

Quelle: IFM / MSCI Daten

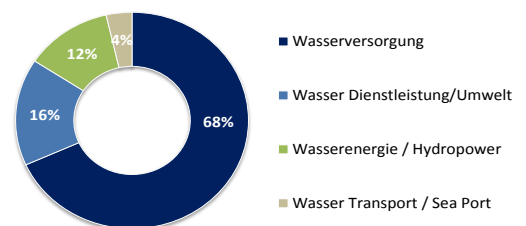
**Risikoprofil** **Empfohlener Anlagehorizont**

	mässig	<b>mittel</b>	hoch	3 Jahre	5 Jahre	7 Jahre

**Wertentwicklung in EUR / NAV**



**Sektor Allokation**



**Die 10 grössten Portfolio Positionen**

Suez	6.1%
Guangdong Invest Rg	5.3%
Aqua America Rg	4.9%
American Water Works	4.7%
ACEA N	4.3%
Hera Spa	4.0%
Pennon Grp Rg	4.0%
RusHydro Sp ADR	3.9%
Kurita Water Ind Rg	3.8%
Severn Trent Rg	3.7%

## Allgemeiner Marktrückblick

Die Aktienmärkte setzten den guten Jahresstart auch im Februar fort, wenngleich mit geringerem Tempo. Der S&P 500 Index stieg um 3.2% versus 7.8% im Januar. Die Konjunkturdaten in den USA deuten jedoch auch im Februar auf eine wirtschaftliche Abkühlung hin. Einerseits liegt das US GDP im Q4 2018 mit annualisierten +2.6% tiefer als im Vorquartal (+3.4%) und andererseits schwächt sich der ISM Manufacturing Index von 56.6 Punkten auf 54.2 Punkte ab. Ein Grund, weshalb sich die Aktienmärkte kurzfristig von den Wirtschaftsdaten, aber auch von den sinkenden Bondrenditen abgekoppelt haben, liegt in der Sektor Rotation. Dabei wurden im Februar Finanz- und Konsumwerte den stark gestiegenen Technologieaktien vorgezogen. Der USD kann sich im derzeitigen geopolitischen und wirtschaftlichen Umfeld gegenüber dem EUR weiter aufwerten. Für global diversifizierte Portfolios wirkt ein starker USD aktuell positiv.

## Marktrückblick Infrastruktur

Der globale Infrastruktursektor profitiert weiter von dem tiefen Zinsniveau in den USA und dem momentanen Marktzyklus, welcher tendenziell wieder wertorientierte und wenig zyklische Sektoren sucht. Der Sektor Transport widerspiegelte das konjunkturelle Umfeld im Februar eindrücklich. Dieser schwächte sich in der zweiten Monatshälfte ab, nachdem er seit Jahresbeginn ein starkes Rally zu verzeichnen hatte. Global steigen die wenig zyklischen Wasserversorger weiter, zumal mittelfristig relatives Aufholpotential zum breiten Aktienmarkt besteht und konstruktive Regulierungsmechanismen mit Inflationsschutz stabile Cashflows auf wachsenden Infrastrukturnetzen gewährleisten.

## Investment Portfolio

Der NAV des Hornet Infrastructure - Water Fund (EUR) stieg im Februar 2019 nur leicht um 0.06% auf EUR 1'056.75, obwohl der NAV Mitte Februar deutlich höher notierte. Die kurzfristige Volatilität wurde vor allem durch den Marktpreis unseres Hafensbetreibers in Russland erzeugt. Dieser war stark schwankend und hatte in der Tendenz den Transportsektor entsprechend abgebildet. Unsere zweite Position in Russland Rushydro hat solide Zahlen publiziert, welche unsere Erwartungen erfüllt haben. Mit der zukünftig höheren Zuteilung der Wertschöpfung für die Aktionäre gehen wir vom aktuellen Marktpreis mit einem Upside von +141.8% zu unserem fairen Wert aus. Um den fairen Wert von Rushydro zu berechnen, diskontieren wir die erwarteten Cashflows mit einem risiko-adjustierten Zins von 13.4% ab (geforderte Rendite). Da die Aktie deutlich unter dem fairen Wert handelt, ergibt sich aktuell eine überdurchschnittlich hohe erwartete Rendite von +35.4% auf dieser Position, welche wir aufgestockt haben.

## Alpha generieren mit fokussierter Value-Strategie

Wie wir im Januarbericht erwähnt haben und auch in den Medien ersichtlich war, haben über die letzten Jahre Growth-Aktien gegenüber Value-Aktien outperformen können. Dies war im Wesentlichen dem globalen Wirtschaftsumfeld, dem erhöhten Gewinnwachstum sowie den gesunkenen Risiko-prämien für Wachstumsunternehmen zu verdanken. Wir gehen nun davon aus, dass unser Infrastrukturportfolio mit einer fokussierten Value-Strategie und einem erwarteten Alpha von 1.4% (historisch über 2%) gegenüber dem Gesamtmarkt eine höhere risiko-adjustierte Rendite aufweist. Wir denken auch, dass wir im Verlauf der nächsten Monate basierend auf der fundamentalen Bewertung der neusten Unternehmenszahlen der Infrastrukturaktien sowie der aktiven Portfoliokonstruktion das erwartete Alpha, welches aus der Differenz der erwarteten Rendite (aktuell +7.6%) zu der geforderten Rendite (aktuell +6.2%) abgeleitet wird, steigern können.

## GN Invest AG

Asset Manager  
Tel. +423 239 32 33



## AC Partners AG

Investment Advisor  
Tel. +41 41 711 10 20

