



## Hornet Infrastructure - Water Fund (EUR)

28. März 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

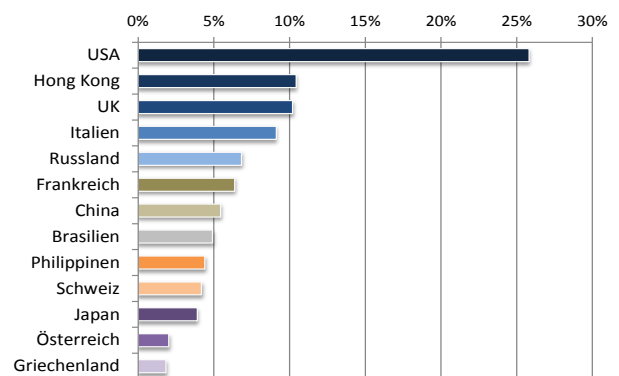
Der Fonds investiert sein Vermögen ausschliesslich in **Aktien**, welche im **Infrastruktursektor aktiv** sind, wie z.B. Wasser-, versorger, Transport-, Kommunikations- und soziale Infrastruktur-anlagen.

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 1'060.71</b>
Fondsvolumen / Anteile	EUR 32'017'531 / 30'185
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>6.22%</b>	<b>11.04%</b>	<b>19.23%</b>	<b>32.56%</b>	<b>51.33%</b>

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

### Risikokennzahlen

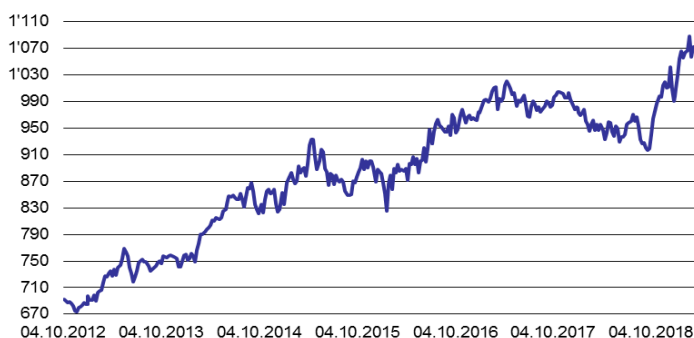
	YTD 2019	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	seit 2007
<b>Volatilität p.a.</b>	<b>10.37%</b>	<b>9.94%</b>	<b>9.09%</b>	<b>9.75%</b>	<b>9.29%</b>
<b>Korrelation vs. MSCI World</b>	<b>0.87</b>	<b>-0.13</b>	<b>0.47</b>	<b>0.83</b>	<b>0.81</b>

Quelle: IFM / MSCI Daten

### Risikoprofil

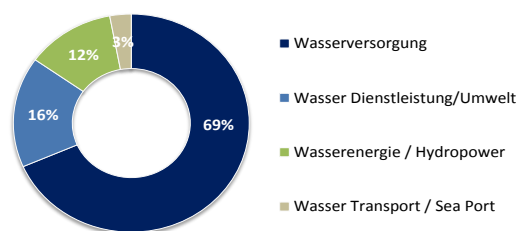
	mässig	mittel	hoch	3 Jahre	5 Jahre	7 Jahre
<b>Empfohlener Anlagehorizont</b>						

### Wertentwicklung in EUR / NAV



— H Infrastructure - Water Fund (EUR)

### Sektor Allokation



### Die 10 grössten Portfolio Positionen

Suez	6.4%
Guangdong Invest Rg	5.4%
Aqua America Rg	5.1%
American Water Works	4.9%
ACEA N	4.7%
Hera Spa	4.4%
RusHydro Sp ADR	4.0%
Kurita Water Ind Rg	3.9%
Pennon Grp Rg	3.9%
Severn Trent Rg	3.6%

## Allgemeiner Marktrückblick

Die Aktienmärkte entwickelten sich auch im März weiter positiv und verzeichneten ein sehr erfreuliches Q1-2019. Allerdings gab es sowohl auf Länder-, als auch Sektorebene im März grössere Performanceunterschiede. Zum einen sind dafür die Makrodaten verantwortlich, welche sich z.B. in Deutschland oder Frankreich weiter abgeschwächt haben und zum anderen wirken am Aktienmarkt technische Gegenbewegungen auf das schwache Q4-2018. Konstruktiv zeigte sich im März das US FED, welches für das Jahr 2019 die Zinsen in einer Bandbreite von 2.25-2.50% halten und ihre Bilanzreduktion an Staatsanleihen aufgeben möchte. Der Bankensektor reagierte insbesondere auf die flache und sinkende Zinskurve negativ, wohingegen der US Technologiesektor, wie auch die Versorger und Konsumwerte positiv tendierten. Da der PMI Indikator in China wieder über die 50-Punkte-Marke stieg und die Marktöffnung für Investoren mit Indexanpassungen weiter voranschreitet, erhöhte sich der China Shanghai Index (CSI) 300 im März um über 6%. Dies trotz anhaltender Handelstreitigkeiten zwischen den USA und China.

## Marktrückblick Infrastruktur

Der globale Infrastruktursektor wurde im März von zwei Kräften dominiert. Einerseits widerspiegelten sich die eingetrübten Konjunkturdaten in der schwächeren Performance des Transportsektors. In den USA wurde z.B. das Q4-2018 GDP Wachstum auf +2.2% von +3.4% im Q3-2018 reduziert. Andererseits wird der Versorgungssektor vom tiefen und sehr vorteilhaften Zinsumfeld begünstigt, wie auch der Energiesektor, welcher dank steigendem Erdölpreis +33.6% YTD 2019 wieder starken Rückenwind bekommen hat. Konsolidiert entwickelt sich der Infrastruktursektor deshalb auch im März weiter positiv.

## Investment Portfolio

Der NAV des Hornet Infrastructure - Water Fund (EUR) steigt im März um +0.37% auf EUR 1'060.71 bzw. +6.22% YTD 2019. Positiv entwickeln sich unsere Wasserversorger in Italien dank sehr guten Unternehmenszahlen einerseits und aufgrund der konstruktiven Europäischen Zentralbank EZB andererseits, welche mit den Nullzinsen und dem neu geplanten Kreditprogramm für Banken indirekt positiv auf unseren Sektor wirkt. In der zweiten Monatshälfte haben unsere UK Wasserversorger wegen anhaltenden politischen Unsicherheiten um den Brexit-Verlauf etwas Performance abgegeben, aber mittelfristig wird weiter zuviel Risikoprämie eingepreist. Auch konnten nicht alle Länder in den Emerging Markets gleichermassen mit dem positiven Marktumfeld in den USA oder Europa mithalten, so z.B. Brasilien oder die Philippinen. Mit den aktuell laufenden Bewertungen der Portfoliositionen beträgt das erwartete Upside des Fonds zu unserem fairen Wert derzeit +12.8% (in lokaler Währung).

## Wachstum dank regulierten Investitionen, v.a. in den USA

Wenn wir die langfristigen Schätzungen der OECD betrachten, dann liegt das jährliche Investitionsvolumen im Sektor Wasser weltweit bei USD 900 Mrd. p.a., um die Infrastruktur dem Bevölkerungswachstum sowie dem Trend hin zur Urbanisierung anzupassen. Für die regulierten Infrastrukturbetreiber bedeutet dies generell höhere regulierte Assets, welche wiederum regulierte Cashflows basierend auf dem entsprechenden Umsatzwachstum und den regulierten Erträgen generieren. Aktuell beobachten wir in den USA einen starken Renovations- und Investitionszyklus vor allem auch in Regionen mit partieller Wasserknappheit, wie z.B. in Kalifornien. Da in den USA nur ca. 20% der öffentlichen Wasserinfrastruktur von privaten Gesellschaften verwaltet wird, sehen wir insbesondere bei den gelisteten Unternehmen hohe Kapitalinvestitionen (Capex) ins Verteilnetz. Diese Capex in den Unterhalt und in neue Anschlüsse betragen nicht selten zwischen 20-40% des erzielten Umsatzes. Dies führt dazu, dass wir u.a. in den USA im Sektor Wasserversorgung eine starke Wachstumsphase erleben.

## GN Invest AG

Asset Manager  
Tel. +423 239 32 33



## AC Partners AG

Investment Advisor  
Tel. +41 41 711 10 20

