



## Hornet Infrastructure - Water Fund (EUR)

26. Juli 2018

### 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

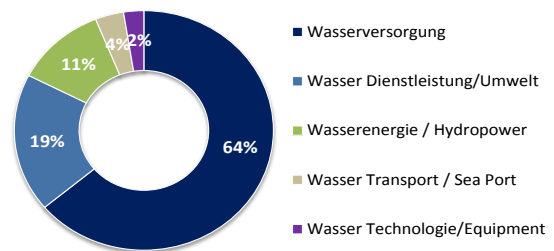
Der Fonds investiert sein Vermögen **ausschliesslich in Aktien**, welche im **Infrastruktursektor** aktiv sind, wie z.B. Wasserversorger, Transport-, Kommunikations- und soziale Infrastrukturanlagen.

Die Fokussierung liegt dabei auf **operative, 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, aber auch in Unternehmen im Bereich Wassertechnologie.

### Fondsdaten

<b>NAV / Nettoinventarwert</b>	<b>EUR 970.25</b>
Fondsvolumen / Anteile	EUR 29'123'024 / 30'016
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.)

### Sektor Allokation



### Performance in %

	YTD 2018	1 Jahr	2 Jahre	3 Jahre	5 Jahre
<b>Hornet Infrastructure - Water</b>	<b>-1.03%</b>	<b>-1.52%</b>	<b>0.77%</b>	<b>11.71%</b>	<b>28.88%</b>

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

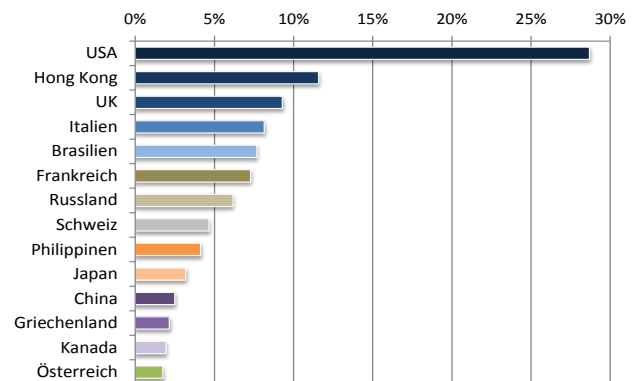
### Risikokennzahlen

	YTD 2018	1 Jahr	2 Jahre	3 Jahre	seit 2007
<b>Volatilität p.a.</b>	<b>7.66%</b>	<b>6.45%</b>	<b>7.45%</b>	<b>9.41%</b>	<b>9.19%</b>
Korrelation vs. MSCI World	0.10	-0.31	0.16	0.76	0.78

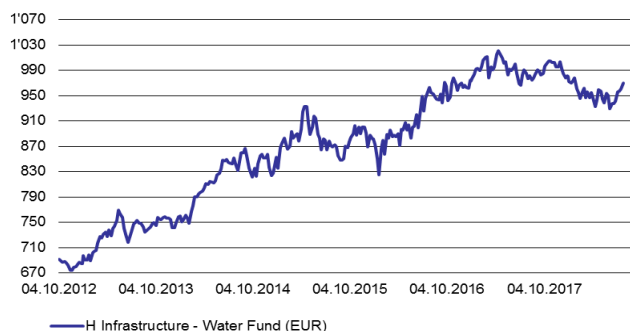
### Risikoprofil

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

### Länder Allokation



### Wertentwicklung in EUR / NAV



### Die 10 grössten Portfolio Positionen

Suez	7.3%
SABESP Sp ADR	5.5%
Guangdong Invest Rg	5.1%
ACEA N	4.6%
American Sts Wat Rg	4.5%
American Water Works	4.4%
Aqua America Rg	4.4%
SJW Group	3.8%
Pennon Grp Rg	3.8%
China EB Intl Rg	3.6%

## Allgemeiner Marktrückblick

Die globalen Aktienmärkte haben sich im Juli nach der leichten Korrektur im Vormonat mit rund +2.9% erholen können. Sowohl positive Wirtschaftsdaten in den USA und Europa als auch unternehmensspezifische Meldungen haben die Unsicherheit an den Märkten reduzieren können. Der Handelskonflikt zwischen den USA, China und weiteren Ländern ist somit etwas in den Hintergrund getreten. Die Märkte haben sich aus regionaler Perspektive in einem ähnlichen Ausmass positiv entwickelt, wobei die Emerging Markets am besten performt haben. Während der US Präsident Donald Trump Handelstreitigkeiten initiiert, haben die EU und Japan ein Freihandelsabkommen unterzeichnet. Das Abkommen soll das grösste sein, das die EU jemals abgeschlossen hat und Zölle und andere Handelshemmnisse zwischen den beiden Handelspartnern abbauen.

## Marktrückblick Infrastruktur

Im Berichtsmonat haben sich die Bondrenditen auf den Weltmärkten insgesamt erhöht, jedoch ist der Spread bei US-Treasuries zwischen kurz- und langfristigen Laufzeiten in etwa unverändert geblieben. Somit ist das Eintreten einer inversen Zinskurve im Juli nicht näher gerückt. Trotzdem hat das Marktumfeld dazu geführt, dass sich der Sektor Infrastruktur gegenüber dem breiten und zyklischeren Aktienmarkt ähnlich gut entwickelte. Innerhalb des Sektors sind Transportwerte vor allem in den USA und Wasserumweltunternehmen in Europa überdurchschnittlich gestiegen.

## Investment Portfolio

Der NAV des Hornet Infrastructure - Water Funds (EUR) steigt im Berichtsmonat um +3.13% auf EUR 970.25. Auch nach dieser positiven Performance liegt der faire Wert des Portfolios um mehr als 11% über dem aktuellen Kurs. Wir sehen im speziellen interessantes Kurspotential in Europa und den Emerging Markets. In Europa haben wir Suez zu günstigen Kursen aufstocken können und in Brasilien Sabesp. Suez legte im Juli um rund +9% zu und Sabesp um über +11%. Auch konnten sich Acea in Italien mit rund +6% und Guangdong in Hong Kong mit über +7% Kursanstieg überdurchschnittlich entwickeln. In den USA hat insbesondere der Wasserversorger American States Water mit über +5% zur positiven Performance beigetragen.

## Zölle mit wenig Auswirkungen auf Wasserinfrastruktur Sektor

US Präsident Donald Trump hat in den letzten Monaten mit verschiedenen Handelspartnern Streitigkeiten um den "fairen" Handel begonnen und Strafzölle in steigendem Ausmass angedroht und teilweise auch verhängt. Falls sich diese Entwicklung fortsetzen sollte, werden die Folgen für das Wirtschaftswachstum und damit auch auf die Unternehmensgewinne und andere volkswirtschaftlichen Grössen mittelfristig negativ sein. Derzeit müssen sich viele international orientierte Unternehmen intern mit dem Thema Zölle und Handelsrestriktionen auseinandersetzen. Dagegen sind die lokal dienenden Wasserversorger nur wenig und dann allenfalls indirekt, z.B. durch erhöhte Importpreise auf Infrastrukturmaterial, von den Handelsstreitigkeiten betroffen. Im Vergleich zum Gesamtmarkt gehen wir für unseren Sektor von tieferen Risiken hinsichtlich Protektionismus aus.

## GN Invest AG

Asset Manager  
Tel. +423 239 32 33



## AC Partners AG

Investment Advisor  
Tel. +41 41 711 10 20

