



## Hornet Infrastructure - Water Fund (EUR)

31. Dezember 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

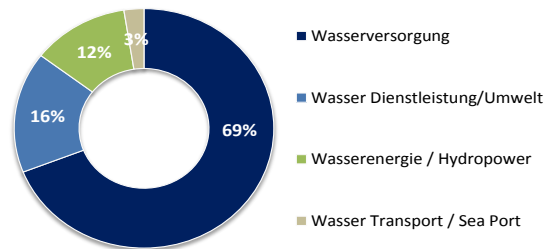
Der Fonds investiert sein Vermögen **ausschliesslich in Aktien**, welche im **Infrastruktursektor** aktiv sind, wie z.B. Wasserversorger, Transport-, Kommunikations- und soziale Infrastrukturanlagen.

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 998.62</b>
Fondsvolumen / Anteile	EUR 28'377'785 / 28'417
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>1.86%</b>	<b>1.86%</b>	<b>2.57%</b>	<b>13.21%</b>	<b>31.63%</b>

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

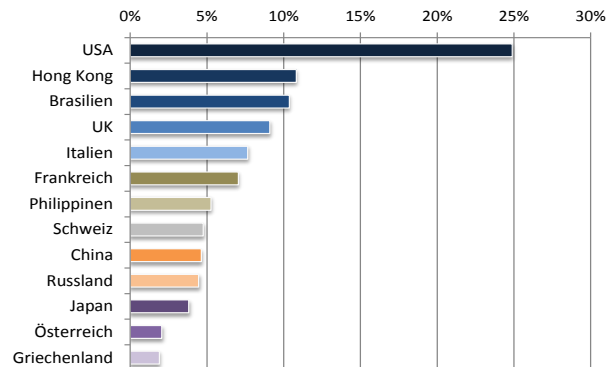
### Risikokennzahlen

	YTD 2018	1 Jahr	2 Jahre	3 Jahre seit 2007
<b>Volatilität p.a.</b>	<b>9.14%</b>	<b>9.14%</b>	<b>8.00%</b>	<b>9.69%</b>
<b>Korrelation vs. MSCI World</b>	<b>-0.36</b>	<b>-0.36</b>	<b>-0.45</b>	<b>0.61</b>

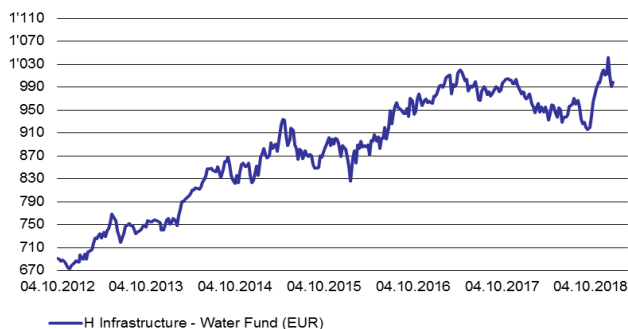
### Risikoprofil

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

SABESP Sp ADR	7.5%
Suez	7.1%
Guangdong Invest Rg	5.9%
American Water Works	4.6%
ACEA N	4.1%
Aqua America Rg	4.0%
Kurita Water Ind Rg	3.8%
Pennon Grp Rg	3.6%
Hera Spa	3.5%
American Sts Wat Rg	3.4%

## Allgemeiner Marktrückblick

Auch im letzten Monat des Jahres 2018 hatten die globalen Aktienmärkte deutliche Kursverluste zu ertragen. Der MSCI World Index (EUR) sank vor allem wegen dem stark negativ tendierenden S&P 500 Index in den USA um 7.7%. Der S&P 500 Index hatte einen der schwächsten Monate der Börsengeschichte zu verzeichnen. Besser konnten sich die Emerging Markets entwickeln. In den USA deuten wichtige Frühindikatoren auf eine wirtschaftliche Abkühlung hin, wie z.B. der Einkaufsmanager-Index PMI (ISM), welcher im Dezember auf 54.1 von 59.3 im November gefallen ist. Auch in Europa sinkt der PMI (Markit) von Frankreich von 50.8 auf 49.7 und jener von Deutschland leicht auf 51.5 von 51.8. In Brasilien (PMI 52.6) und Russland (PMI 51.7) verbessert sich die wirtschaftliche Lage entgegen den Markterwartungen seit September 2018.

## Marktrückblick Infrastruktur

Der Infrastruktursektor konnte sich dem breiten Ausverkauf an den Aktienmärkten im Dezember nicht entziehen, jedoch das Jahr 2018 mit einer deutlichen Outperformance und im positiven Bereich abschliessen. Die Konjunktursorgen haben insbesondere zyklische Subsektoren wie z.B. den Transport- oder den Energiebereich negativ tangiert. Der Transportindex hatte im Dezember um 16.3% (EUR) eingebüsst und 7.9% im Jahresvergleich. Innerhalb des Infrastruktursektors profitieren die stabilen Versorgungsunternehmen im aktuell schwierigen Marktumfeld nun von der abflachenden Zinskurve, da die langfristigen Zinssätze wegen der Konjunkturabkühlung sanken und die kurzfristigen Zinssätze - getrieben durch die US-Leitzinserhöhung um +0.25% auf +2.50% im Dezember - stiegen. Dies sowie der konjunkturelle und teilweise strukturelle Vorsprung der USA gegenüber dem Euroraum stärkten den USD gegenüber dem EUR.

## Investment Portfolio

Der NAV des Hornet Infrastructure - Water Fund (EUR) sank im Dezember leicht um 1.19% auf EUR 998.62 und liegt im Jahr 2018 entgegen dem sehr negativen Marktumfeld mit 1.86% im Plus. Im Berichtsmonat haben neben den stabilen Wasserversorgern in den USA vor allem unsere Positionen in Brasilien wie Sabesp und Cemig deutlich zulegen können. Unsere fundamentale Analyse der Portfoliopositionen zeigt weiteres Kurspotential in den Emerging Markets wie auch in Japan und für das gesamte Portfolio. Mit der kürzlich aufgestockten Kurita Water verfügen wir in Japan über einen Qualitätswert mit einer ausserordentlich guten Bilanz sowie Wachstumspotential im asiatisch-pazifischen Raum. Generell wird die Performance nicht nur von der nachhaltigen Investmentstrategie getrieben, sondern auch von unserem aktiven Investmentansatz, welcher nun die aktuellen Bewertungsvorteile und das integrierte Risikomanagement gegenüber dem Gesamtmarkt kapitalisieren kann.

## Der Konjunkturzyklus begünstigt den Infrastruktursektor

Während sich bereits in den Daten vieler Länder und Regionen mit dem vorlaufenden Einkaufsmanager-Index PMI eine Abschwächung der volkswirtschaftlichen Entwicklung andeutete, hat sich dieser Index nun auch in den USA abgeschwächt. Wie vor Jahresfrist bereits von uns erwartet, hat sich die Zinsdifferenz der Bondrenditen verschiedener Laufzeiten in den USA im Jahresverlauf 2018 deutlich verringert, was wiederum die Wahrscheinlichkeit des Eintretens einer Rezession innerhalb der nächsten 1-2 Jahre erhöht hat. Diese gestiegene Unsicherheit hat wiederum zur erhöhten Volatilität an den Märkten geführt. Wir erwarten für 2019 eine Fortsetzung dieser Trends. Dies spricht für ein Infrastrukturinvestment in lokal und regional diversifizierten Wasserversorgern mit Qualität, Substanz und stabil regulierten Cashflows bei gleichzeitig attraktiver Bewertung. Der Hornet Infrastructure Water Fund optimiert in seiner Portfoliokonstruktion diese langfristigen Performancetreiber.

## GN Invest AG

Asset Manager  
Tel. +423 239 32 33

GN INVEST

## AC Partners AG

Investment Advisor  
Tel. +41 41 711 10 20

