



Hornet Infrastructure - Water Fund (EUR)

25. April 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

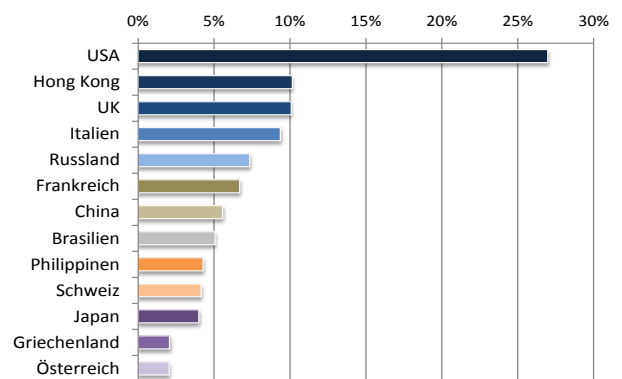
Der Fonds investiert sein Vermögen ausschliesslich in **Aktien**, welche im **Infrastruktursektor aktiv** sind, wie z.B. Wasser-, versorger, Transport-, Kommunikations- und soziale Infrastruktur-anlagen.

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

NAV / Nettoinventarwert	EUR 1'063.49
Fondsvolumen / Anteile	EUR 32'122'715 / 30'205
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	6.50%	10.90%	17.23%	30.51%	51.20%
			5.44%	5.47%	6.08%

Quelle: IFM / Bloomberg Daten (Fondsperformance nach Verwaltungskosten)

kum.
p.a.

Risikokennzahlen

	YTD 2019	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	seit 2007
Volatilität p.a.	9.51%	9.79%	8.90%	9.76%	9.27%
Korrelation vs. MSCI World	0.70	-0.04	0.47	0.82	0.81

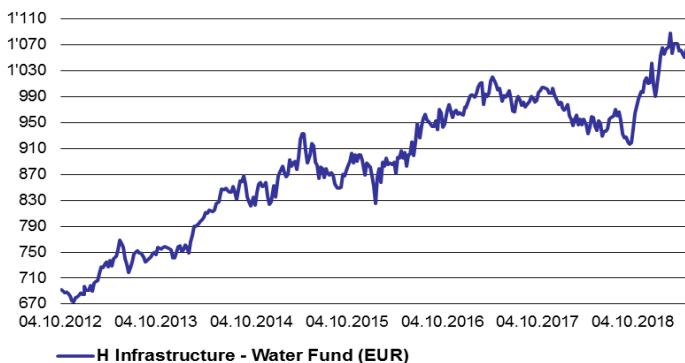
Quelle: IFM Vaduz AG / Bloomberg Daten

Risikoprofil

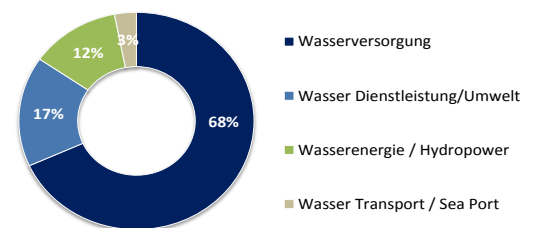
Empfohlener Anlagehorizont

mässig	mittel	hoch	3 Jahre	5 Jahre	7 Jahre
--------	---------------	------	---------	---------	---------

Wertentwicklung in EUR / NAV



Sektor Allokation



Die 10 grössten Portfolio Positionen

Suez	6.7%
Aqua America Rg	5.4%
Guangdong Invest Rg	5.2%
American Water Works	5.0%
ACEA N	5.0%
RusHydro Sp ADR	4.4%
Hera Spa	4.4%
SJW Group	4.3%
Kurita Water Ind Rg	4.0%
Pennon Grp Rg	3.7%

Allgemeiner Marktrückblick

Entgegen der Marktstimmung, welche vor allem durch die hohe Volatilität der letzten Monate und die in der Tendenz sinkenden Konjunkturdaten geprägt ist, legten die globalen Aktienindices im April zwischen 2-4% weiter zu. Die Unternehmenszahlen zeigen ein gemischtes Datenbild. Für das Q1-2019 weist die USA ein GDP-Wachstum von +3.2% (versus +2.2% im Q4-2018) aus, wobei sich der wichtige Konsumanteil jedoch gegenüber dem letzten Wert abgeschwächt hat. Der erhöhte Lageraufbau deutet auch auf ein weniger nachhaltiges Wachstum hin. Die Handelsstreitigkeiten zwischen den USA und China sind weiterhin ungelöst. Aufgrund der geringeren Handelsvolumen, geht der IWF nun in seinen Schätzungen von einem tieferen globalen Wirtschaftswachstum aus. In diesem Marktumfeld profitiert der USD, vor allem gegenüber dem EUR. Im Euroraum bleiben die Leitzinsen bei 0%.

Investment Portfolio

Der NAV des Hornet Infrastructure - Water Fund (EUR) stieg im April ebenfalls nur leicht um +0.26% auf EUR 1'063.49, bzw. +6.49% YTD 2019. Abgesehen von den rohstoffreichen Ländern wie Brasilien oder Russland werden die Positionen in den Emerging Markets aktuell wenig von der geopolitischen Lage begünstigt, insbesondere in Asien. Auch widerspiegeln sich die positiven Indexveränderungen in China noch wenig in unseren lokalen Infrastrukturbetreibern, welche aktuell attraktive Bewertungen aufzeigen. In den USA haben wir dank den erhöhten Investitions- und Wachstumsraten die Position SJW Group aufgestockt. In Europa hat sich die grosse Portfoliogewichtung Suez vor allem in der zweiten Monatshälfte nach den Unternehmenszahlen positiv entwickelt. Diese lagen über den Marktschätzungen.

Marktrückblick Infrastruktur

Der Infrastruktursektor konnte im April nur leicht zulegen. Die Märkte werden aktuell wieder stark von den grosskapitalisierten Momentumaktien getrieben. Der Transportsektor profitierte kurzfristig von den GDP-Daten für das Q1-2019, welche in den USA besser als erwartet ausfielen. Der steigende Erdölpreis wirkte sich im April auch positiv auf die Energieinfrastruktur aus. Die kürzlich verhängten Sanktionen der USA gegenüber dem Iran haben jedoch nicht zu einem verstärkten Rally beim Erdöl geführt, welches immer mehr von alternativen Energiequellen abgelöst werden dürfte.

Setzt sich die wirtschaftliche Erholung in Griechenland fort?

Immer wieder ergeben sich in Krisensituationen gerade im Bereich Infrastruktur ausgezeichnete Investmentchancen, da die Assets der Infrastrukturbetreiber einen wichtigen Dienst erfüllen. Zudem sind sie real und langlebig. Griechenland kam wegen einer übermässigen Schulden- und Kreditpolitik 2011/2012 in eine starke Rezession mit -10% GDP-Rückgang. Im Jahre 2015 lag der GDP-Rückgang immer noch bei -2%. Anfang 2019 wurde erstmals seit mehreren Jahren mit +1.6% wieder ein positiver Wert erzielt. Wir sind seit 2013 in EYDAP investiert, welche die Grossregion Athen mit Wasser versorgt. EYDAP hatte in dieser Phase ebenfalls gelitten, jedoch dank solider Bilanz mit sehr hohem Cashbestand und konstanten Dividenden eine positive Gesamtrendite erzielt. Wir gehen von einer weiteren Erholung Griechenland's aus, welche eine verbesserte Regulierung für EYDAP und deren Investitionsprogramme hervorbringen müsste.

GN Invest AG

Asset Manager
Tel. +423 239 32 33

GN INVEST

AC Partners AG

Investment Advisor
Tel. +41 41 711 10 20

