



Hornet Infrastructure - Water Fund (EUR)

31. Mai 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"-Struktur und kann Marktrisiken absichern. Das Währungsengagement wird aktiv verwaltet.

Investment Fokus

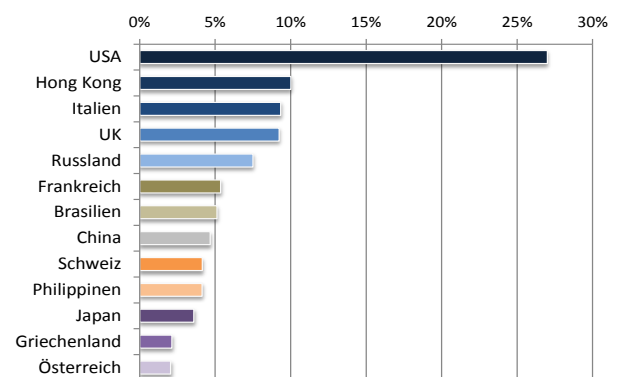
Der Fonds investiert sein Vermögen ausschliesslich in **Aktien**, welche im **Infrastruktursektor aktiv** sind, wie z.B. Wasser-, versorger, Transport-, Kommunikations- und soziale Infrastruktur-anlagen.

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 1'099.34
Fondsvolumen / Anteile	EUR 33'293'512 / 30'285
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

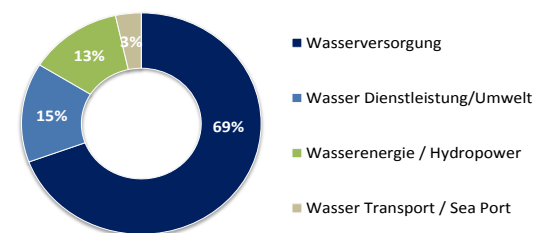


Performance in %

	YTD 2019	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	7 Jahre
Hornet Infrastructure Water	10.09%	15.29%	22.06%	32.78%	54.53%
			6.87%	5.83%	6.41%

Quelle: IFM / Bloomberg Daten (Fondsperformance nach Verwaltungskosten)

Sektor Allokation



Risikokennzahlen

	YTD 2019	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	seit 2007
Volatilität p.a.	9.31%	9.79%	8.85%	9.83%	9.27%
Korrelation vs. MSCI World	0.67	0.05	0.46	0.82	0.82

Quelle: IFM Vaduz AG / Bloomberg Daten

Risikoprofil

Empfohlener Anlagehorizont

	mässig	mittel	hoch	3 Jahre	5 Jahre	7 Jahre

Wertentwicklung in EUR / NAV



— H Infrastructure - Water Fund (EUR)

Die 10 grössten Portfolio Positionen

Suez	5.4%
Guangdong Invest Rg	5.3%
Aqua America Rg	5.3%
American Water Works	5.2%
ACEA N	5.0%
Hera Spa	4.3%
RusHydro Sp ADR	4.2%
SJW Group	4.1%
SABESP Sp ADR	3.6%
Kurita Water Ind Rg	3.6%

Allgemeiner Marktrückblick

Im Mai haben sich die politischen Risiken zwischen den USA und China weiter erhöht. Der ungelöste Handelsstreit tangiert nun auch vermehrt die Lieferketten grosser IT Unternehmen. Zudem haben sich die wirtschaftlichen Signale aus dem Bereich Rohstoffe (Beispiel Erdölpreis -14%) ebenfalls weiter abgeschwächt und sich deutlich in den globalen Aktienindices widerspiegelt. Der MSCI World (EUR) sank um über -4%. Dies war vor allem durch den S&P 500 (-5.3%) und den Nasdaq (-6.5%) bedingt. Auch in Europa beliefen sich die Kursrückgänge auf über -7% und in Hong Kong auf rund -9%. Die wichtigen Retailsales aus den USA reduzierten sich im April um -0.2% im Vergleich zu einem Plus von 1.6% im Vormonat. Dieses Umfeld hat dazu geführt, dass sich der 10Y-Treasury yield von 2.50% Ende April um 0.37% auf 2.13% verringerte.

Investment Portfolio

Dank unserer strategischen Ausrichtung und Fokussierung auf den Sektor Wasserversorgung stieg der NAV vom Hornet Infrastructure - Water Fund (EUR) im Mai um +3.37% auf EUR 1'099.34 oder +10.09% YTD 2019. Dazu haben vor allem unsere regulierten Wasserversorger in den USA, welche ein starkes Gewinnwachstum aufweisen, und unsere Positionen in Europa beigetragen. In Italien steigen unsere grossen Positionen Acea und Hera Spa gegen den Markttrend um rund +2%. Unterstützend wirken dabei auch die sinkenden lokalen Zinssätze seit Jahresbeginn, welche im Bereich von +2.7% liegen. Dies ist deutlich höher als das negative Leitzinsumfeld in Europa und verdeutlicht die Tatsache, dass es risiko-adjustiert wesentlich mehr Sinn macht, direkt in lokale und inflationsgeschützte Infrastrukturbetreiber zu investieren als über regionale Staatsanleihen.

Marktrückblick Infrastruktur

Das wieder sinkende globale Zinsumfeld begünstigt aktuell konjunktur-resistentere und cashflow-stabile Sektoren wie Infrastruktur, insbesondere auch aus relativer Perspektive. Positiv konnten sich im Sektor die Betreiber von Telekom-Towers oder der Wasserversorgung in den USA entwickeln wie auch lokale Strassenbetreiber in Australien oder gelistete Infrastrukturnetze in Italien. Der breitere Subsektor Transport reduzierte sich allerdings im Mai um rund -10%. Konsolidiert zeigte sich der Sektor Infrastruktur im Berichtsmonat mit -1.1% Performance in EUR relativ stabil.

Starkes relatives Gewinnwachstum im Versorgungssektor

Erstmals seit 10 Jahren steigt das vom Markt erwartete Gewinnwachstum im Sektor Versorgung mit +10% p.a. in Europa (Stoxx 600 Utilities) über die nächsten 2-3 Jahre stärker, als das Gewinnwachstum des gesamten Marktes (Stoxx 600). Das ist eine historische Konstellation, welche einerseits die gute Performance über die letzten 12 Monate des Sektors erklären, aber auch die erwartete Performance gegenüber dem allgemeinen Markt vorwegnehmen kann. Die meisten Europäischen Positionen in unserem Portfolio sind ebenfalls im Stoxx 600 Utilities enthalten. Wir gehen auch davon aus, dass sich das Gewinn- und Cashflow-Wachstum unserer Positionen in den USA dank dem erhöhten Investitionsvolumen im Bereich Wasser in nächster Zeit über dem Marktdurchschnitt bewegen wird.

GN Invest AG

Asset Manager
Tel. +423 239 32 33



AC Partners AG

Investment Advisor
Tel. +41 41 711 10 20



Das vorliegende Dokument ist Ihnen auf Verlangen weitergeleitet worden. Es dient ausschliesslich Informationszwecken und stellt kein Angebot zum Erwerb, keine Anlageberatung oder -empfehlung und keine unabhängige Finanzanalyse dar. Es ersetzt nicht eine individuelle und fachkundige Beratung durch einen Anlageberater. Die Angaben wurden mit Sorgfalt zusammengestellt. Für die Richtigkeit und Vollständigkeit der Informationen kann jedoch keine Gewähr übernommen werden. Der Prospekt wie auch der Jahresbericht vom HORNET Infrastructure - Water Fund (EUR) sind kostenlos bei GN Invest AG, Vaduz oder auf der Homepage der IFM Independent Fund Management AG (www.ifm.li) erhältlich. Die detaillierte Risikoeklärung entnehmen Sie bitte unserem Fondsprospekt.