



Hornet Infrastructure - Water Fund (EUR)

25. Juli 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

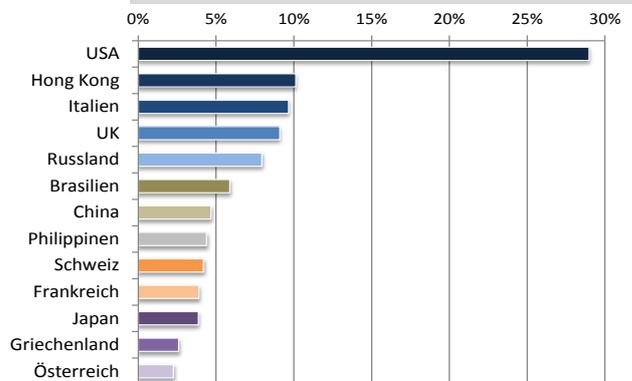
Der Fonds investiert sein Vermögen ausschliesslich in **Aktien**, welche im **Infrastruktursektor aktiv** sind, wie z.B. Wasser-, versorger, Transport-, Kommunikations- und soziale Infrastruktur-anlagen.

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 1'124.64 |
| Fondsvolumen / Anteile | EUR 33'531'142 / 29'815 |
| 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

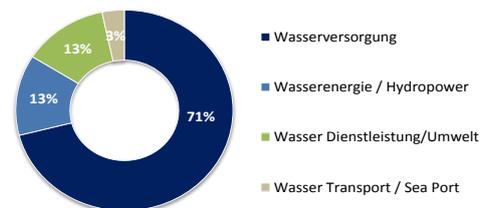


Performance in %

| | YTD 2019 | 1 Jahr | 3 Jahre | 5 Jahre | 7 Jahre |
|------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Hornet Infrastructure Water | 12.62% | 15.91% | 16.81% | 33.49% | 57.02% |
| | | | 5.32% | 5.95% | 6.67% |

Quelle: IFM / Bloomberg Daten (Fondsperformance nach Verwaltungskosten)

Sektor Allokation



Risikokennzahlen

| | YTD 2019 | 1 Jahr | 3 Jahre | 5 Jahre | seit 2007 |
|----------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Volatilität p.a. | 8.35% | 9.52% | 8.24% | 9.84% | 9.23% |
| Korrelation vs. MSCI World | 0.76 | 0.32 | 0.50 | 0.83 | 0.82 |

Quelle: IFM Vaduz AG / Bloomberg Daten

Risikoprofil

Empfohlener Anlagehorizont

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

Wertentwicklung in EUR / NAV



— H Infrastructure - Water Fund (EUR)

Die 10 grössten Portfolio Positionen

| | |
|----------------------|------|
| Guangdong Invest Rg | 5.6% |
| Aqua America Rg | 5.5% |
| American Water Works | 5.2% |
| ACEA N | 5.2% |
| RusHydro Sp ADR | 4.7% |
| Hera Spa | 4.5% |
| SABESP Sp ADR | 4.4% |
| SJW Group | 4.3% |
| Suez | 3.9% |
| Kurita Water Ind Rg | 3.9% |

Allgemeiner Marktrückblick

Im Juli haben die globalen Aktienmärkte weiter zugelegt. Während die Zentralbanken die Leitzinsen diesen Monat unverändert liessen, haben die Markterwartungen auf zukünftige Leitzinssatzsenkungen die Märkte beflügelt. Dabei zeichnen sich im europäischen Raum und in China wirtschaftliche Abschwächungstendenzen ab. Aufgeschreckt hat auch die Gewinn- und Umsatzwarnung des deutschen Chemieriesen BASF, der nun von einer deutlich schwächer als erwarteten globalen Industrieproduktion ausgeht. Dagegen scheint die US-Konjunktur auf den ersten Blick ein robustes Wachstumsbild abzugeben: Im 2. Quartal mit +2.1% GDP-Wachstum aufs ganze Jahr hochgerechnet, angetrieben durch die stark wachsenden Konsumausgaben mit +4.3%. Allerdings sind auch in den USA die PMI-Vorlaufindikatoren im Jahresverlauf rückläufig.

Marktrückblick Infrastruktur

Die Hoffnungen der Marktteilnehmer auf ein tieferes Zinsumfeld haben insbesondere die konjunktur- und kapitalintensiveren Werte aus dem Transport- und Energiebereich begünstigt. So hat der DJI Transport Index diesen Monat den Weltaktienmarktindex performancemässig übertreffen können. Einzelne Hydropower-Aktien haben - u.a. in Brasilien und in Österreich - weiter gut performen können. Eher Mühe hatten chinesische Infrastruktur-anbieter, die einerseits unter dem nach wie vor bestehenden Risiko neuer Handelshemmnisse, wie auch unter politischen Spannungen in Hongkong gelitten haben.

Investment Portfolio

Der NAV des Hornet Infrastructure - Water Fund (EUR) hat nach der Konsolidierung im Vormonat deutlich um +2.53% auf EUR 1'124.64 zugelegt. Dies war vor allem auf die starke Entwicklung von einzelnen Wasserinfrastrukturgesellschaften in verschiedenen Ländern zurückzuführen: Die brasilianische SABESP, die griechische EYDAP, die japanische Kurita, die amerikanische SJW Group oder auch die grosse Position Guangdong in Hongkong. Trotz der ausserordentlich guten Jahresperformance ist die erwartete Rendite des Hornet Infrastructure - Water Fund (EUR) Portfolios mit +7.7% p.a. mit vergleichsweise unterdurchschnittlichen Risiken sehr attraktiv - insbesondere verglichen mit anderen Vermögenswerten.

Die Zentralbankenpolitik und Investmentideen

Die Europäische Zentralbank (EZB) kann als Paradebeispiel für das Dilemma der heutigen Geldpolitik angesehen werden. Einerseits beginnt trotz anhaltender lockerer Zinspolitik die Konjunktur zu schwächeln, andererseits bleibt die Entwicklung der Teuerung mit +1.3% gegenüber der angestrebten Inflationsrate nahe 2% verhalten. Wie die EZB an der letzten Sitzung verdeutlicht hat, dürfte dies auf eine weitere Lockerung der Geldpolitik und damit auf eine längerfristig anhaltende Tiefzinspolitik hinauslaufen. Da unseres Erachtens die konjunkturelle Wirkung der expansiveren Geldpolitik je länger je mehr abnehmen wird (abnehmender Grenznutzen), wird somit mittelfristig das Thema des "Anlagenotstands" noch weiter an Bedeutung gewinnen. Daher sind teilweise noch negativere und tiefere Zinssätze in noch mehr betroffenen Vermögenswerten zu erwarten. Eine lang andauernde Tiefzinspolitik begünstigt kapitalintensivere Sektoren wie z.B. Wasserversorgungsunternehmen. Sofern der Anleger auch Konjunkturrisiken vermeiden möchte, bieten sich defensivere Sektoren mit stabilen langfristigen Cash Flows an, was ebenso für ein Investment im Wasserinfrastrukturbereich spricht.

GN Invest AG

Asset Manager
Tel. +423 239 32 33



AC Partners AG

Investment Advisor
Tel. +41 41 711 10 20

