



Hornet Infrastructure - Water Fund (EUR)

29. August 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 1'133.25 |
| Fondsvolumen / Anteile | EUR 33'880'775 / 29'897 |
| 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.) |

Performance in %

| | YTD 2019 | 1 Jahr | 3 Jahre | 5 Jahre | 7 Jahre |
|------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Hornet Infrastructure Water | 13.48% | 22.29% | 20.01% | 31.84% | 60.55% |
| | | | 6.27% | 5.68% | 7.00% |

Quelle: IFM / Bloomberg Daten (Fondsperformance nach Verwaltungskosten)

Risikokennzahlen

| | YTD 2019 | 1 Jahr | 3 Jahre | 5 Jahre | 7 Jahre |
|----------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Volatilität p.a. | 8.30% | 9.25% | 8.30% | 9.80% | 9.01% |
| Korrelation vs. MSCI World | 0.76 | 0.47 | 0.55 | 0.83 | 0.95 |

Portfolio Beta vs. MSCI World 0.05 0.10 0.22 0.24

Alpha vs. MSCI World p.a. 19.18% 2.77% 1.33% 1.93%

Treynor-Quotient Portfolio 4.00 0.35 0.13 0.17

Quelle: IFM Vaduz AG / Bloomberg Daten / Alpha = risiko-adjustierte Outperformance

Risikoprofil

Empfohlener Anlagehorizont

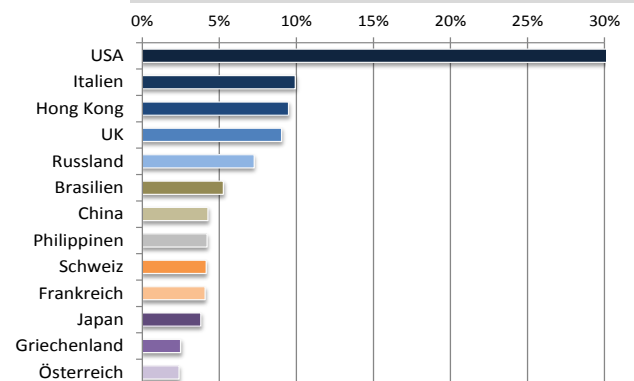
| mässig | mittel | hoch | 3 Jahre | 5 Jahre | 7 Jahre |
|--------|---------------|------|---------|---------|---------|
|--------|---------------|------|---------|---------|---------|

Wertentwicklung in EUR / NAV

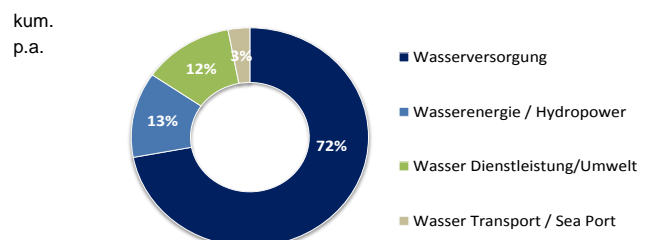


— H Infrastructure - Water Fund (EUR)

Länder Allokation



Sektor Allokation



Die 10 grössten Portfolio Positionen

| | |
|----------------------|------|
| Aqua America Rg | 5.9% |
| American Water Works | 5.7% |
| Guangdong Invest Rg | 5.6% |
| ACEA N | 5.2% |
| Hera Spa | 4.7% |
| SJW Group | 4.5% |
| RusHydro Sp ADR | 4.4% |
| American Sts Wat Rg | 4.2% |
| Suez | 4.1% |
| SABESP Sp ADR | 3.9% |

Allgemeiner Marktrückblick

Die globalen Aktienmärkte wurden im Monat August von starken Schwankungen gekennzeichnet. Der MSCI World Index (EUR) reduzierte sich im Berichtsmonat um über -2.5%. Dies obwohl die US Notenbank gleich zu Beginn des Monats die Erwartungen der Marktteilnehmer mit einer Leitzinssenkung von 25bps in den Bereich von 2% bis 2.25% erfüllt hatte. Für Unsicherheiten an den Märkten hatte erneut der ungelöste Handelskonflikt zwischen den USA und China beigetragen. Die globalen Konjunkturrisiken widerspiegeln sich zudem stark in der sinkenden Zinskurve in den USA, welche nun erstmals seit 2007 wieder invers wurde, d.h. der 10-jährige US Treasury Bond Yield notierte mit 1.49% tiefer als der 2-jährige US Treasury Bond mit 1.50%. Im Einklang mit dieser Tendenz stieg auch der USD v.a. gegenüber dem EUR.

Investment Portfolio

Der NAV des Hornet Infrastructure - Water Fund (EUR) steigt im Monat August um +0.77% auf EUR 1'133.25 und erreicht damit +13.48% YTD 2019. Im Portfolio konnten sich American Water Works und American States Water überdurchschnittlich entwickeln mit +10.6% resp. +19.5% im Monatsvergleich. Der im Frühsommer aufgebaute US Wasserversorger Cal. Water Service legte um +5.4% zu. Die Position Sabesp (-12.1%) konsolidierte im Monat August nach über +106% Kurssteigerung über 12 Monate. Die Portfolio Positionen in China konsolidieren aktuell wegen den lokalen Unruhen, wohingegen die Wasserversorger in Italien den politischen Unsicherheiten trotzen können und einen klar positiven Performancebeitrag liefern.

Marktrückblick Infrastruktur

Da in den USA die Inflation bei +1.8% steht und sich der 10-jährige Zinssatz in den USA mit +1.49% darunter bewegt, steigt der Sektor Infrastruktur überdurchschnittlich an. Gegenüber den zyklischen Subsektoren wie z.B. Transport (-2.4%) konnte sich der Sektor Versorgung mit einer positiven Performance im August weiter abheben. Für die regulierten Wasserversorger wirken aktuell nicht nur das veränderte Zins- und Konjunkturmilieu positiv, sondern auch die generell gute Gewinnentwicklung im ersten Halbjahr 2019. Da die regulierten Preismechanismen im Bereich Wasser einen Inflationsschutz vorsehen und die Ersatzinvestitionen ebenfalls konstruktiv reguliert sind, werden die operativen Infrastrukturgesellschaften weiterhin Kapitalinvestitionen in die Verteilnetze vornehmen. Die Konjunktursensitivität des Wasserverbrauchs ist zudem sehr gering - auch im Vergleich zu anderen nicht-zyklischen Konsumgütern wie Kleidung oder Nahrung.

Positives Portfolio Alpha von +1.9% p.a. über 7 Jahre

Möchte man die historische und erwartete Performance eines Investments beurteilen und einschätzen, sollte man unbedingt die risiko-adjustierte Performance in Betracht ziehen. Das Alpha bzw. die risiko-adjustierte Überschussrendite des Hornet Infrastructure – Water Fund (+7% p.a. in EUR), beträgt gegenüber dem MSCI World Index (+11.5% p.a. in EUR) über eine Zeitperiode von 7 Jahren +1.9% p.a. nach Abzug aller Verwaltungskosten und einem risikolosen Zinssatz (Rf) von +2.9% der aktuellen Ländergewichtung. Die langfristig aktive Rendite des Hornet Infrastructure – Water Fund (EUR) basiert auf dem sehr tiefen Beta (systematische Risiko) von 0.24 wie auch auf der fundamentalen Bewertung und aktiven Portfoliogewichtung der Positionen. Die geringen systematischen Risiken des Portfolios sind damit ein grosser relativer Vorteil und bieten einen Mehrwert gegenüber dem Aktienmarkt und vielen passiven ETFs.

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.