



Hornet Infrastructure - Water Fund (EUR)

26. September 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

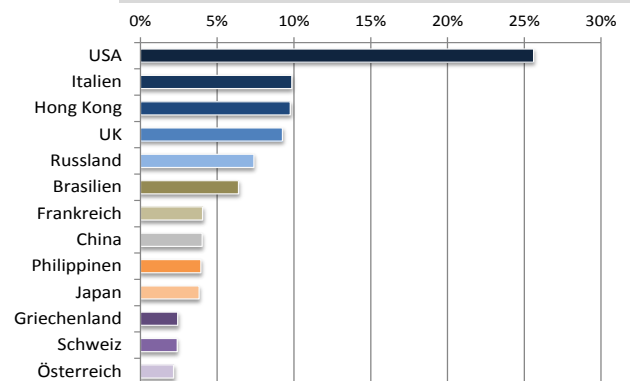
Der Fonds investiert sein Vermögen ausschliesslich in **Aktien**, welche im **Infrastruktursektor aktiv** sind, wie z.B. Wasser-, versorger, Transport-, Kommunikations- und soziale Infrastruktur-anlagen.

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 1'142.22
Fondsvolumen / Anteile	EUR 35'344'856 / 30'944
Valoren-Nr / ISIN	3.405.337 / LI0034053376
Fondsdomizil	Liechtenstein
Asset Manager	GN Invest AG, FL-9490 Vaduz
Investment Advisor	AC Partners AG, CH-6330 Cham
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	14.38%	24.18%	18.30%	37.93%	64.46%
			5.76%	6.64%	7.37%

Quelle: IFM / Bloomberg Daten (Fondsperformance nach Verwaltungskosten)

Risikokennzahlen

	YTD 2019	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	7 Jahre
Volatilität p.a.	8.33%	9.36%	8.15%	9.77%	9.04%

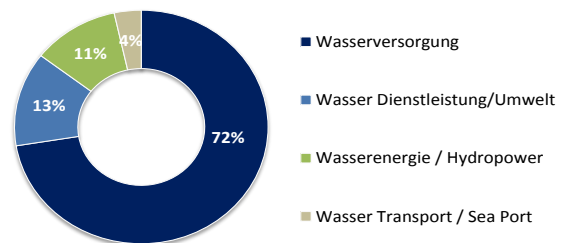
Portfolio Beta vs. MSCI World	0.05	0.09	0.22	0.24
-------------------------------	------	------	------	------

Alpha vs. MSCI World p.a.	18.71%	2.44%	2.47%	2.52%
----------------------------------	---------------	--------------	--------------	--------------

Treynor-Quotient Portfolio	3.94	0.37	0.19	0.20
----------------------------	------	------	------	------

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

Sektor Allokation

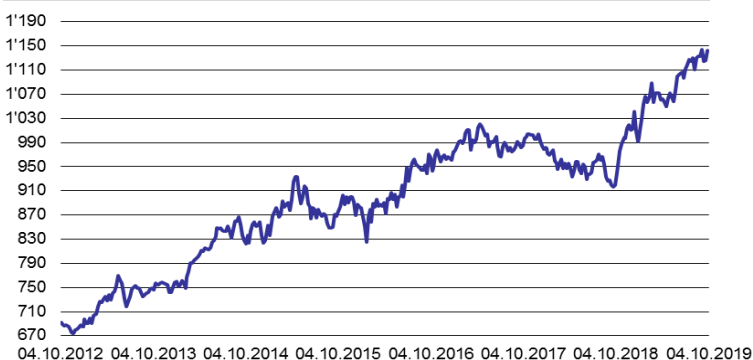


Risikoprofil

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

Aqua America Rg	5.2%
ACEA N	5.2%
Guangdong Invest Rg	5.2%
Hera Spa	4.7%
SJW Group	4.4%
RusHydro Sp ADR	4.3%
Suez	4.1%
York Water Rg	4.0%
Kurita Water Ind Rg	3.8%
SABESP Sp ADR	3.6%

Allgemeiner Marktrückblick

Die globalen Aktienmärkte konnten im September den Aufwärtstrend weiter fortsetzen. Die politischen und konjunkturellen Risiken haben sich leicht erhöht. Zu den kurzfristigen Risiken am US Geldmarkt kommen neben den bestehenden Handelstreitigkeiten zwischen den USA und China noch Spannungen mit dem Iran und lokale Anschläge in Saudi Arabien hinzu. Letzteres sorgte insbesondere für erhöhte Volatilität am Erdölmarkt. In den USA sinken die Leitzinsen im September um weitere 25bps auf 1.75% bis 2.00%. China senkte den Refinanzierungssatz auf 4.20% von 4.25% und die ECB beginnt ab 1. November mit Kapitalmarkttransaktionen ihre Bilanz mit EUR 20 Mrd. pro Monat auf unbestimmte Zeit auszudehnen. Den Leitzins senkt sie gleichzeitig um 10bps auf -0.50%. Dies führte auch zu einem steigenden USD gegenüber EUR.

Marktrückblick Infrastruktur

Das aktuelle Marktumfeld begünstigt den Infrastruktursektor. Im Berichtsmonat waren kurzfristig auch Gegenbewegungen in zyklischen Subsektoren wie Transport (+2.21%) möglich. Der Versorgungssektor profitiert aktuell von einer tendenziellen Rotation aus Wachstums- in Substanzaktien und andererseits von den stark sinkenden Zinsen global. Da die regulierten Preismechanismen im Bereich Wasser einen Inflationsschutz auf die Kapitalerträge vorsehen, liegt die reale Verzinsung von Infrastrukturanlagen deutlich über den Renditen von Staatsanleihen in den entsprechenden Ländern. Die geringe Konjunktursensitivität des Wasserverbrauchs kommt vor allem in Rezessionen positiv zum Tragen.

Investment Portfolio

Der NAV des Hornet Infrastructure - Water Fund (EUR) steigt im Monat September um +0.79% auf EUR 1'142.22 und erreicht +14.38% YTD 2019. Im Portfolio konnten sich York Water (+17.3%) in den USA und Novorossiysk Port (+12.2%) in Russland überdurchschnittlich entwickeln. Sabesp (-5.7%) in Brasilien sowie Guangdong Investment (-5.3%) in Hong Kong haben im Vergleich im Berichtsmonat einen negativen Beitrag geliefert. Wir haben die Marktpreise genutzt, um einen Wasserversorger in Brasilien aufzustocken und dagegen die Gewichtungen bei den US Wasserversorgern leicht zu reduzieren. Bei der Neuposition Copasa in Brasilien haben wir aktuell eine geforderte Rendite von +11.5%, eine erwartete Rendite von +13.4%, bzw. ein Alpha von +1.9% und können damit langfristig einen Mehrwert für unser Portfolio generieren.

Erwartete Rendite von +6.56% p.a (Lokalwährung und brutto)

Nach den Index- und Preissteigerungen beträgt die erwartete Rendite des Hornet Infrastructure - Water Fund (EUR) aktuell +6.56% p.a. Wir fordern aktuell von unseren Portfoliopositionen eine gewichtete Rendite von +5.45%, welches ein erwartetes Alpha von 1.11% impliziert. Die globale Portfolioausrichtung liefert derzeit auch einen risikolosen Zinssatz von +2.5%. Im Vergleich zu Negativzinsen in vielen Europäischen Ländern und auch der Schweiz ist dies eine besonders interessante Investmentchance.

GN Invest AG

Asset Manager
Tel. +423 239 32 33

GN INVEST

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.