



Hornet Infrastructure - Water Fund (EUR)

29. November 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 1'125.60
Fondsvolumen / Anteile	EUR 34'859'832 / 30'970
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.)

Performance in %

	YTD 2019	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	7 Jahre
Hornet Infrastructure Water	12.72%	11.38%	16.08%	31.21%	65.69%
Durchschnittliche jährliche Wertentwicklung netto			5.09%	5.58%	7.48%

Quelle: IFM / Bloomberg Daten (Fondsperformance nach Verwaltungskosten)

Risikokennzahlen

	YTD 2019	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	7 Jahre
Volatilität p.a.	8.30%	9.26%	8.03%	9.73%	9.09%

Portfolio Beta vs. MSCI World	0.17	0.07	0.22	0.24
Alpha vs. MSCI World p.a.	5.21%	1.90%	1.65%	1.60%
Treynor-Quotient Portfolio	0.50	0.35	0.15	0.16

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

Risikoprofil

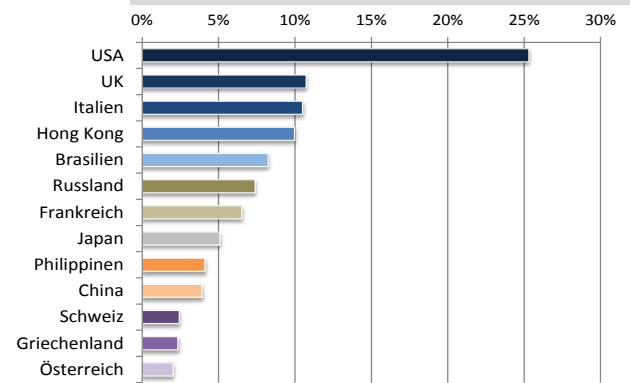
Empfohlener Anlagehorizont

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

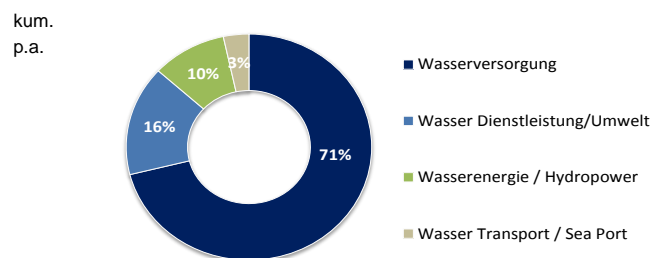
Wertentwicklung in EUR / NAV



Länder Allokation



Sektor Allokation



Die 10 grössten Portfolio Positionen

ACEA N	5.4%
Guangdong Invest Rg	5.4%
Aqua America Rg	5.2%
Kurita Water Ind Rg	5.1%
Hera Spa	5.1%
SJW Group	4.6%
Pennon Grp Rg	4.3%
SABESP Sp ADR	4.1%
RusHydro Sp ADR	4.1%
Middlesex Water	4.1%

Allgemeiner Marktrückblick

Die globalen Aktienmärkte haben im Monat November deutlich zulegen können, insbesondere in Europa und den USA. Die Emerging Markets konnten dabei nicht im gleichen Masse mithalten. Die Unsicherheiten rund um die Handelsbeziehungen zwischen den USA und China zusammen mit den innen-politischen Vorkommnissen in Hong Kong lasten auf den Wachstumszahlen im asiatisch-pazifischen Raum. In den USA steigt dagegen das GDP im 3. Quartal 2019 mit +2.1% p.a. Die Auftragszahlen für langlebige Güter fielen mit +0.6% ebenfalls über den Erwartungen aus. Auch dürfte ein steigender Erdölpreis im November ebenfalls für ein Erstarren der globalen Konjunktur sprechen. Zusammen mit den verbesserten Konjunkturzahlen haben die monetären Massnahmen wieder zu einer stark verbesserten Marktverfassung geführt.

Investment Portfolio

Das NAV des Hornet Infrastructure - Water Fund (EUR) sank um -1.99% auf EUR 1'125.60 und auf +12.72% YTD 2019. Während unsere Positionen in den Emerging Markets und in China unterdurchschnittlich performt haben, konnten sich in Europa vor allem die Wasserversorger in Italien weiter überdurchschnittlich entwickeln, so z.B. Acea (+5.1%) wie auch die Portfolio-Positionen in Russland wie Rushydro (+6.1%). Hingegen haben in den USA die Wasserversorger wie z.B. American States Water (-9.4%) negativ tendiert. Wir haben die Kursrückgänge von bis zu 15% im Bereich US Wasserversorgung genutzt, um Positionen wie z.B. California Water Service aufzubauen und mit Neugeldzuflüssen auch Positionen aus dem Sektor Wasserdienstleistung und Umwelt in Europa aufgestockt.

Marktrückblick Infrastruktur

Der zyklisch bedingte Anstieg der Marktindices hat den globalen Infrastruktursektor nicht beeindrucken können. Dieser verzeichnete im Berichtsmonat einen Rückgang von knapp -1% in EUR. Die zyklischen Transport- und Energiewerte konnten dabei die defensiven Versorgungswerte deutlich outperformen. Die relative Bewertung des Versorgungssektors gemessen am Dow Jones Utilities zeigt aktuell auf Buchwert-, EBITDA- und Cashflow-Ebene einen Abschlag von 20-35% gegenüber dem Gesamtmarkt. Dies dürfte auch darauf hindeuten, dass das ultratiefe Zinsumfeld im Sektor Infrastruktur nicht im gleichen Masse eingepreist ist, wie das die positiven Konjunkturzahlen und monetären Massnahmen im breiten Aktienmarkt sind. Die erwarteten Renditen vom globalen Infrastruktursektor liegen aktuell im Bereich von 6-7% p.a. und damit auch deutlich über anderen Vermögensklassen wie Bonds oder Immobilien.

Langfristige Erfolgsstory in Griechenland: EYDAP (Athen)

Derzeit beschäftigen sich die Marktteilnehmer mit den verschiedenen Marktszenarien für das Jahr 2020. Viele Marktteilnehmer halten auch einen hohen Cashbestand, da die politischen und wirtschaftlichen Unsicherheiten über die letzte Zeit ziemlich dominiert haben. Wir möchten deshalb an dieser Stelle auf die Erfolgsstory EYDAP aus dem Infrastruktursektor in Griechenland hinweisen und aufzeigen, wie sich die Performance eines urbanen Wasserversorgers mit solider Bilanz, stabilen Preisen und Umsätzen entwickeln kann, wenn ein Land bzw. dessen Aktienindex (ASE) in eine wirtschaftliche Krise mit Deflation gerät und in 20 Jahren 74.1% des Wertes verliert. EYDAP in Athen konnte sich über die letzten 20 Jahre dieser Krise entziehen und hat einen Total Return (Performance inkl. Dividenden) von +91% erzielt. Die Wertsteigerung beläuft sich damit auf +3.3% p.a., was in diesem Beispiel deutlich besser war, als Cash zu halten oder in den Aktienindex ASE zu investieren.

GN Invest AG

Asset Manager
Tel. +423 239 32 33

**AC Partners AG**

Investment Advisor
Tel. +41 41 711 10 20

