



Hornet Infrastructure - Water Fund (EUR)

31. Dezember 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 1'146.19
Fondsvolumen / Anteile	EUR 35'450'510 / 30'929
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	14.78%	14.78%	17.73%	35.59%	67.39%
Durchschnittliche jährliche Wertentwicklung netto			5.59%	6.28%	7.64%

Quelle: IFM / Bloomberg Daten (Fondsperformance nach Verwaltungskosten)

Risikokennzahlen

	YTD 2019	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	7 Jahre
Volatilität p.a.	9.18%	9.18%	8.45%	9.77%	9.26%

Portfolio Beta vs. MSCI World	0.09	0.10	0.22	0.24
Alpha vs. MSCI World p.a.	7.53%	2.16%	1.78%	1.70%
Treynor-Quotient Portfolio	1.12	0.30	0.15	0.16

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

Risikoprofil

Empfohlener Anlagehorizont

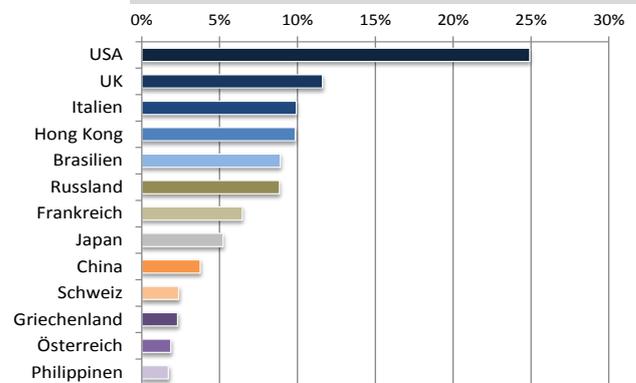
mässig	mittel	hoch	3 Jahre	5 Jahre	7 Jahre
--------	---------------	------	---------	---------	---------

Wertentwicklung in EUR / NAV



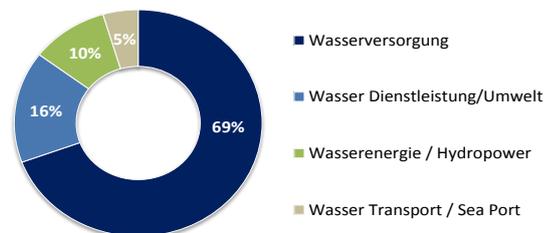
— H Infrastructure - Water Fund (EUR)

Länder Allokation



Sektor Allokation

kum.
p.a.



Die 10 grössten Portfolio Positionen

Aqua America Rg	5.3%
Kurita Water Ind Rg	5.2%
Guangdong Invest Rg	5.2%
ACEA N	5.1%
Hera Spa	4.8%
Pennon Grp Rg	4.7%
SABESP Sp ADR	4.5%
Novors Sp GDR Reg-S	4.5%
SJW Group	4.5%
RusHydro Sp ADR	4.4%

Allgemeiner Marktrückblick

Die globalen Aktienmärkte haben den Monat Dezember etwas schwächer begonnen, da in den USA der ISM Manufacturing Index auf 48.1 gefallen ist. Dieser wirtschaftliche Vorlaufindikator lag damit unter den Erwartungen von 49.2. Zudem stiegen die Importpreise in den USA um +0.2% im Monatsvergleich und die Retail Sales gleichzeitig um lediglich +0.2% versus +0.5% erwartet. Positiv wirkte sich ab Mitte Monat die angekündigte Meldung im Handelsstreit zwischen den USA und China aus. Diese beinhaltet keine weiteren Strafzölle auf chinesische Importprodukte im Wert von USD 160 Mrd. zu erheben, was von den Märkten als positives Signal für die weiteren Verhandlungen gewertet wurde. Da die US Notenbank bereits im Januar 2019 einen zinspolitischen Kurswechsel begonnen und die EZB im Herbst monetäre Massnahmen beschlossen hatte, konnten sich die Aktienmärkte 2019 gestützt auf die guten Unternehmenszahlen überdurchschnittlich entwickeln.

Investment Portfolio

Der NAV des Hornet Infrastructure - Water Fund (EUR) stieg im Monat Dezember um +1.83% auf EUR 1'146.19 und um +14.78% im 2019. Positiv haben sich im Dezember unsere grossen Positionen wie z.B. Aqua America (+6.3%) in den USA oder Kurita Water (+6.4%) in Japan entwickelt. Dank den sinkenden politischen und regulatorischen Risiken in UK konnten sich unsere Wasserversorger Pennon Group (+12%), Severn Trent (+12.8%) und United Utilities (+12.1%) auch im Dezember überdurchschnittlich entwickeln. Das GBP hat seit dem Wahlsieg von Johnson ebenfalls an Wert zugelegt. Im Gegensatz dazu mussten wir den Wasserversorger Manila Water bei ca. PHP 14 wegen einer aussergewöhnlich unvorteilhaften politischen Situation sowie regulatorischen Unsicherheiten um die Dauer der Konzessionsverträge in Manila verkaufen. Der Preis der Aktie stürzte im Dezember noch auf PHP 5.01 und beendete den Berichtsmonat bei PHP 10.36.

Marktrückblick Infrastruktur

Der Infrastruktursektor hat im Monat Dezember mit +2.06% besser als der Gesamtmarkt abgeschnitten, welcher in der Berichtsperiode gemessen am MSCI World (EUR) um +1.06% gestiegen ist. Die zyklischen Transportwerte haben mit -1.4% negativ tendiert. Die Konjunkturdaten und die monetären Massnahmen haben vor allem die Versorgungsgesellschaften begünstigt. Mögliche fiskalpolitische Massnahmen dürften weiter einen positiven Einfluss auf den Infrastruktursektor haben, wie z.B. jene von Japan mit einem Volumen von USD 239 Mrd. über die nächsten Jahre. Die Tiefzinspolitik vieler Länder stösst an ihre Grenzen und generiert per se keine zusätzlichen Investitionen bzw. eine neue Wachstumsdynamik.

Regulator in UK wirkt positiv auf die Wasserversorger

In UK werden die Wasserversorger alle 5 Jahre von der lokalen und unabhängigen Regulierungsbehörde Ofwat beurteilt, welche die erlaubten Erträge auf das Verteilnetz festlegt. Dies tat sie nun auch Mitte Dezember 2019 für die Periode 2020 - 2025. Der erlaubte Ertrag bzw. der WACC (weighted average cost of capital) steht nun über die nächsten 5 Jahre bei +5.02% nominal. Real beträgt der Ertrag auf das Netz +2.5% p.a. und die erwartete variable Inflationsrate ca. +2.5% p.a. Da der Markt von den regulierten UK Wasserversorger jeweils vor den langfristigen Reviews wegen den Unsicherheiten der Parameter eine höhere Risikoprämie verlangt, gehen wir davon aus, dass unsere Positionen im Vergleich zum Sektor mittelfristig weiteres Aufholpotential haben.

GN Invest AG

Asset Manager
Tel. +423 239 32 33

**AC Partners AG**

Investment Advisor
Tel. +41 41 711 10 20

