

Allgemeiner Marktrückblick

Im Monat August hat sich die Normalisierung hinsichtlich Sektor- und Länderperformance weiter fortgesetzt. Neben den Large Caps konnten sich Small- und Midcaps wie auch teilweise die Emerging Markets wieder den entwickelten Märkten in den USA oder Europa angleichen. Dies begründet sich in einer positiven Grundstimmung an den Kapital- und Aktienmärkten. Geostrategischen oder makroökonomischen Risiken wird in der derzeitigen Marktphase wenig Beachtung geschenkt. Die Bewertungen weisen teilweise hohe Divergenzen auf. Dafür dürften die jüngsten Äusserungen des US FED's beitragen, welche keine Angaben über einen genauen Ausstiegszeitpunkt der expansiven Geldmengenpolitik enthalten. Die langfristigen US-Zinsen bleiben auf historisch tiefen Levels im Bereich von +1.3%. Die Konsumentenstimmung trübte sich allerdings nicht nur im Juli, sondern nun auch im August leicht ein. Dies wird von den US Retail Sales -1.1% im Monatsvergleich bestätigt, welche deutlich unter den Erwartungen liegen. Der ISM Einkaufsmanager-Index, welcher als makroökonomischer Frühindikator dient, reduzierte sich von 60.6. auf 59.5, deutet aber weiter auf Expansion hin.

Investment Portfolio

Der NAV des Hornet Infrastructure - Water Fund (EUR) steigt im Berichtsmont August um +1.69%. Darin spiegelt sich nicht nur die Normalisierung des Wirtschaftswachstums in den USA wider, sondern auch das Aufholpotential in den Emerging Markets. Positiv zur Performance haben die Positionen in China beigetragen, welche dank sehr guter Unternehmenszahlen und Marktrotationen die langjährige Konsolidierungsphase verlassen haben dürften. Wie erwähnt, leisten die lokal und regional tätigen Wasserversorger und Umweltunternehmen einen guten Impact für die Gesellschaft und dürften deshalb im Vergleich zu anderen Branchen weiter überdurchschnittlich wachsen. Dies zeigt sich allerdings noch wenig in den aktuellen Aktienpreisen, auch wenn China Water Aff. im Berichtsmont z.B. +0.93% zur Performance beiträgt. Auch erwarten wir in Brasilien steigende Kurse, z.B. bei Sabesp und Copasa, zumal deren Bewertungen sowohl relativ zu anderen Regionen als auch im historischen Vergleich deutlich zurück liegen.

Marktrückblick Infrastruktur

Der globale Infrastruktursektor erholt sich entsprechend weiter mit +1.1% im Berichtsmont August. Die Performance wird wie erwartet vom Subsektor Infrastruktur-Versorgung getrieben und etwas weniger vom zyklischeren Subsektor Infrastruktur-Transport. Dass die tiefen Zinsen auch im August hoch fremdfinanzierte Subsektoren begünstigen, lässt sich am Beispiel Infrastruktur-Kommunikation eindrücklich veranschaulichen. Hier steigt die Nachfrage insbesondere von Immobilienfonds und REIT's (Real Estate Investment Trusts), welche sich aufgrund der stabilen Cashflows stark für den Sektor interessieren. Der Infrastruktursektor dürfte deshalb generell von der Tatsache profitieren, dass die Nachfrage der Investoren das Angebot an investierbaren Assets übersteigt. Gleiches beobachten wir im Subsektor Infrastruktur-Energie für nachhaltige Geschäftsmodelle (Renewables) auch im Bereich Hydropower.

Vergleich Preis / Wert zahlt sich wieder aus

Im aktuellen Marktumfeld wird vom Investitionsansatz Preis-/Wertvergleich hohe Geduld gefordert. Unsere Investitionspositionen in China verdeutlichen diese These. Obwohl sich die Umsatz- und Gewinnzahlen der lokal tätigen Unternehmen in China über die letzten Jahre stetig verbessert haben, blieben die Aktienkurse wegen Hype's in anderen Sektoren deutlich zurück. Dies änderte sich im Berichtsmont deutlich. Der Bewertungsabschlag beträgt nach unseren Berechnungen weiterhin bis zu 30-40%. Auch wenn derzeit ein hohes Index-Momentum vorherrscht, dürften wertorientierte und nachhaltige Investmentstrategien, welche auf einer fundamentalen Bewertungsanalyse basieren, über die nächste Zeit outperformen.

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 Risikoerklärung entnehmen Sie bitte unserem Fondsprospekt.