



Hornet Infrastructure - Water Fund (EUR)

28. Juni 2018

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 only" Struktur und kann Marktrisiken absichern. Das Währungsengagement wird aktiv verwaltet.

Investment Fokus

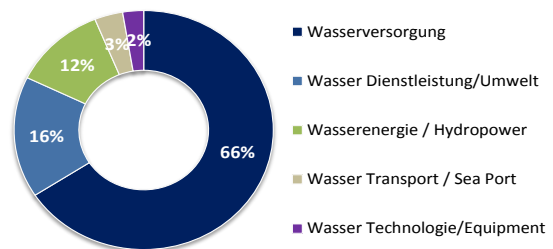
Der Fonds investiert sein Vermögen **ausschliesslich in Aktien**, welche im **Infrastruktursektor** aktiv sind, wie z.B. Wasserversorger, Transport-, Kommunikations- und soziale Infrastrukturanlagen.

Die Fokussierung liegt dabei auf **operative, 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, aber auch in Unternehmen im Bereich Wassertechnologie.

Fondsdaten

NAV / Nettoinventarwert	EUR 940.78
Fondsvolumen / Anteile	EUR 28'269'498 / 30'049
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.)

Sektor Allokation



Performance in %

	YTD 2018	1 Jahr	2 Jahre	3 Jahre	5 Jahre
Hornet Infrastructure - Water	-4.04%	-2.84%	-0.82%	6.67%	29.50%

Quelle: IFM / MSCI / Telekurs (Fondsperformance kum. nach Verwaltungskosten bzw. netto)

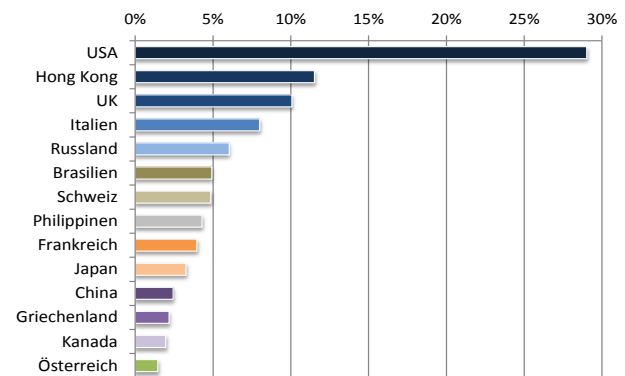
Risikokennzahlen

	YTD 2018	1 Jahr	2 Jahre	3 Jahre seit 2007
Volatilität p.a.	7.68%	6.62%	7.99%	9.49%
Korrelation vs. MSCI World	-0.03	-0.31	0.29	0.75

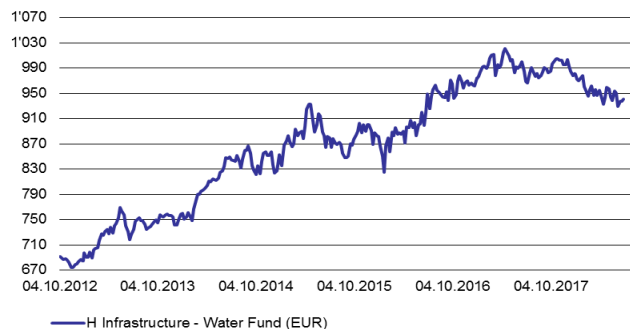
Risikoprofil

Risikoprofil	Empfohlener Anlagehorizont
mässig	3 Jahre
mittel	5 Jahre
hoch	7 Jahre

Länder Allokation



Wertentwicklung in EUR / NAV



Die 10 grössten Portfolio Positionen

Guangdong Invest Rg	4.8%
ACEA N	4.5%
American Water Works	4.5%
American Sts Wat Rg	4.4%
Aqua America Rg	4.3%
SJW Group	4.1%
Pennon Grp Rg	4.1%
Suez	4.0%
China EB Intl Rg	3.8%
Severn Trent Rg	3.5%

Allgemeiner Marktrückblick

Die globalen Aktienmärkte haben vor allem ab Mitte Juni negativ tendiert und ca. -3% (in EUR) vom "Peak" verloren. Da in den USA die wirtschaftlichen Vorlaufindikatoren wie in Europa seit Jahresbeginn gemischte Signale senden oder leicht zurückgekommen sind, haben sich auch die zyklischen Sektoren wie Transport- und Industriewerte abgeschwächt. Damit hat sich die bis anhin vorherrschende Sektordivergenz, in welcher wenige Zykliker und Marktschwergewichte aus dem IT-Sektor die Aktienindices getrieben haben, reduziert. Regional sind allerdings noch grössere Performanceunterschiede festzustellen. So liegen die Emerging Markets aufgrund des starken USD's und den politischen Unsicherheiten hinsichtlich Performance noch zurück. In Europa haben v.a. Export- und Finanzwerte und die stabileren Konsumwerte wegen Ängsten der Marktteilnehmer vor steigenden Zinsen am langen Ende gelitten. Das FED hat den kurzfristigen Refinanzierungszins im Juni um 25bps in den Bereich von 1.75% bis 2.00% erhöht.

Marktrückblick Infrastruktur

Da mit den Leitzinserhöhungen in den USA vor allem die kurzfristigen Zinssätze steigen, wird die Zinskurve in den USA weiter flacher. Die von uns Anfang Jahr auf Mitte 2018 prognostizierte inverse Zinskurve wurde noch nicht Realität, wobei der Trend hin zu höheren Kurzfristzinsen und sinkenden Langfristzinsen weiter intakt ist. Dies führte nun im Juni dazu, dass sich der Sektor Infrastruktur gegenüber dem breiten und zyklischen Aktienmarkt bereits leicht abkoppeln konnte. Innerhalb des Infrastruktursektors steigen aktuell Unternehmen mit langfristigen und von der Konjunktur unabhängigen Assets vor allem aus dem Bereich Versorgung und teilweise Energie (Hydropower) sowie Unternehmen mit stabilen Cashflows aus den Sektoren Telekom- oder Energienetze.

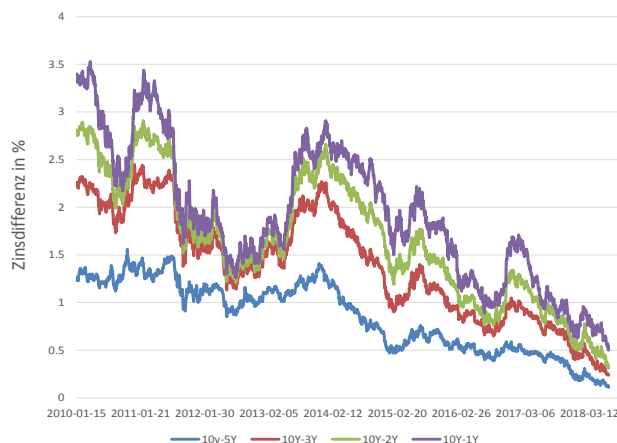
Investment Portfolio

Der NAV des Hornet Infrastructure - Water Funds (EUR) steht bei EUR 940.78, -1.34% unter dem Vormonat, jedoch mit -13.7% deutlich unter unserem fairen Wert. Ein Grund dafür liegt darin, dass insbesondere die Marktkurse in den Emerging Markets und Europa das mittelfristige Kurspotential und die Dividendenausschüttungen nicht widerspiegeln. Für unseren konsolidierten fairen Wert, welcher sich aus den gewichteten Portfoliositionen bzw. den fairen Werten der einzelnen Unternehmen zusammensetzt, berücksichtigen wir die Bilanzqualität mit den normalisierten Ausschüttungsquoten, das historische und erwartete Zinsumfeld in den einzelnen Ländern sowie vor allem die relevanten Risikoprämien und die individuellen Wachstumsraten der "excess" Cashflows. Die attraktive Portfoliobewertung führt aktuell auch dazu, dass sich die Korrelation gegenüber dem MSCI World Index weiter verringert hat. Dies impliziert auch eine höhere Stabilität des Portfolios gegenüber dem Gesamtmarkt.

Abflachende Zinskurve in den USA

In den USA hat sich in den letzten Monaten die Struktur der Zinskurve abgeflacht, so dass in Zukunft eine inverse Zinskurve, d.h. die kurzfristigen Zinssätze liegen über den längerfristigen, entstehen könnte (siehe Chart unten). Das Ereignis einer inversen Zinskurvenstruktur gilt als einer der besten volkswirtschaftlichen Vorlaufindikatoren für eine konjunkturellen Abkühlung bzw. einer Rezession. Auch wenn es in den letzten Jahrzehnten zwei falsche Warnsignale gegeben hat, so ist in neun der letzten neun Rezessionen in den USA eine inverse Zinskurve der Rezession vorangegangen. Aus der Analyse der Vergangenheit wird bei einem allfälligen Eintreffen einer inversen Zinskurve deutlich, dass es bis zum Erreichen einer Rezessionsphase mindestens ein halbes Jahr dauern würde. Ein Portfolio mit wenig zyklischen Charakter sollte in einem solchen Umfeld relativ gut abschneiden.

Zinsdifferenz verschiedener Laufzeiten



USD Zinskurve bzw. "Spreads" zwischen den einzelnen Laufzeiten; je geringer der "Spread" zwischen den einzelnen Laufzeiten, desto flacher die Zinskurve (Chart AC Partners AG)

GN Invest AG

Asset Manager
Tel. +423 239 32 33

GN INVEST

AC Partners AG

Investment Advisor
Tel. +41 41 711 10 20

