



Résumé en un coup d'œil

Hornet Infrastructure – Water Fund (EUR)

Style d'investissement

L'objectif d'investissement du Hornet Infrastructure Water Fund est l'appréciation du capital sur le long terme avec une volatilité inférieure à celle des marchés des actions mondiales. La stratégie d'investissement suit un style d'investissement actif, ciblée sur la valeur réelle des investissements sans tenir compte d'aucun benchmark. Le fond investit dans le monde entier, uniquement dans des sociétés du domaine de l'infrastructure ayant une trésorerie positive et stable. Le fond est une structure à long terme qui réalise et capitalise régulièrement les gains en capitaux. L'exposition au marché des devises est gérée activement.

Approche d'investissement

Le fond investit ses actifs dans des sociétés qui sont actives dans le secteur des infrastructures de l'eau, comme les services publics de l'eau, le transport, la communication et les infrastructures sociales. L'accent est mis sur les sociétés qui sont propriétaires des installations. Par exemple les entreprises qui traitent et distribuent l'eau potable à l'échelle régionale ou qui sont actives dans la production d'énergie (hydroélectrique) ou de la technologie de l'eau ainsi que de l'environnement de l'eau et le service.

Details du fond

Valeur d'inventaire (VNI)

Volume du fond / parts
 Numero de valeur / ISIN
 Domiciliation
 Gérant du fond
 Conseiller en investissement
 Banque de dépôt
 Administration
 Révision
 Date de lancement
 Structure du fond
 Frais de gestion
 Banque de dépôt/ Frais admin.
 Distribution des revenus
 Achats/Ventes
 Prix d'achat/ vente

le 25 avril 2019

EUR 1'063.49

EUR 32'122'715 / 30'205
 3.405.337/ LI0034053376
 Liechtenstein
 GN Invest AG, FL-9490 Vaduz
 AC Partners AG, CH-6340 Zug/Baar
 LLB Liechtensteinische Landesbank AG, FL-Vaduz
 IFM Independent Fund Management AG, FL-Vaduz
 Ernst & Young AG, CH-3001 Bern
 11 Octobre 2007
 OGAW / UCITS IV
 1,5% p.a
 0,15% p.a / 0,175% p.a
 Aucune (les dividendes sont réinvestis)
 Hebdomadaire, chaque jeudi (16:00 UTC+)
 Valeur des actifs par action (valeur liquidative +/- Commissions)

Les plus grandes positions

- Suez
- Aqua America Rg
- Guangdong Invest Rg
- American Water Works
- ACEA N
- RusHydro Sp ADR
- Hera Spa
- SJW Group
- Kurita Water Ind Rg
- Pennon Grp Rg

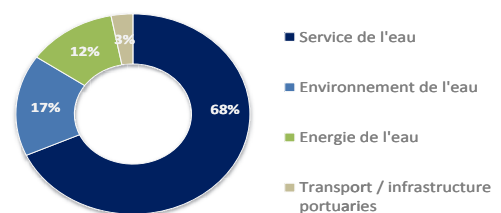
Performance en %	année 2019	1 année	3 ans	5 ans	7 ans
Hornet Infrastructure - Water	6.50%	10.90%	17.23%	30.51%	51.20%
Performance moyenne annuelle nette		5.44%	5.47%	6.08%	

Source: IFM / MSCI / Telekurs (performance nette après les frais du fonds)

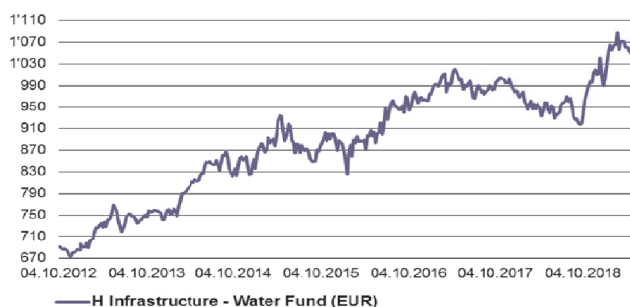
Figures de risque	année 2019	1 année	3 ans	5 ans (puis 2007)
Volatilité (annualisée p.a.)	9.51%	9.79%	8.90%	9.76%
Corrélation vs. MSCI World	0.70	-0.04	0.47	0.82

Profil de risque	horizon d'investissement recommandé					
	modéré	moyen	haut	3 ans	5 ans	7 ans

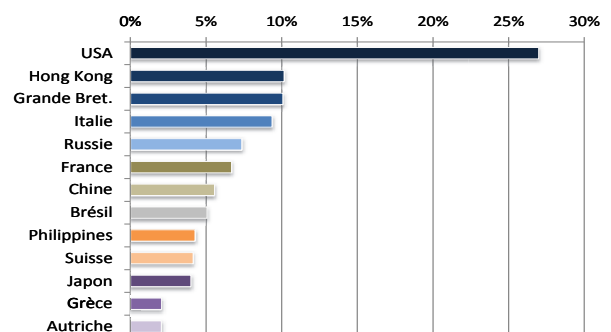
Allocation par secteur



Développement du cours en EUR / VNI



Allocation par pays



Commentaire

Hornet Infrastructure – Water Fund (EUR)

Commentaire général sur les marchés financiers

Contrairement au sentiment des marchés, qui se caractérise surtout par la forte volatilité des derniers mois et la tendance à la baisse des données économiques, les indices boursiers mondiaux ont continué à progresser de 2% à 4% en avril. Les résultats des entreprises donnent une image contrastée. Pour le 1er trimestre 2019, les États-Unis ont enregistré une croissance du PIB de +3,2% (contre +2,2% au dernier trimestre 2018), bien que la part importante de la consommation ait diminué par rapport au dernier chiffre. L'accumulation accrue des stocks laisse également entrevoir une croissance moins durable. Les différends commerciaux entre les États-Unis et la Chine ne sont toujours pas réglés. En raison de la baisse du volume des échanges commerciaux, le FMI estime maintenant que la croissance économique mondiale sera plus faible. Dans cet environnement de marché, le dollar profite, en particulier contre l'euro. Dans la zone euro, les taux d'intérêt directeurs restent à 0%.

Portefeuille de placement

La valeur net d'inventaire du Hornet Infrastructure - Water Fund (EUR) a augmenté en avril de +0,26% à EUR 1'063,49. La performance est de +6,49% sur l'année 2019. Outre les pays riches en matières premières comme le Brésil et la Russie, les positions sur les marchés émergents bénéficient actuellement peu de la situation géopolitique, notamment en Asie. Par ailleurs, l'évolution positive de l'indice en Chine ne se reflète pas encore très bien dans nos entreprises d'infrastructures locales, qui offrent actuellement des valorisations attractives. Aux États-Unis, nous avons renforcé la position de SJW Group grâce à des taux d'investissement et de croissance plus élevés. En Europe, l'importante pondération du portefeuille de Suez a évolué positivement, en particulier dans la seconde moitié du mois après les résultats positifs du groupe. Ces chiffres étaient supérieurs aux estimations du marché.

Commentaire général sur le secteur de l'infrastructure

Le secteur des infrastructures n'a connu qu'une faible croissance en avril. Les marchés sont actuellement de nouveau fortement tirés par les actions momentum à grande capitalisation. Toutefois, le secteur des transports a bénéficié à court terme de l'écart positif par rapport aux attentes économiques déjà faibles par rapport aux données fournies. La hausse du prix du pétrole a également eu un impact positif sur l'infrastructure énergétique en avril. Toutefois, les récentes sanctions imposées par les États-Unis à l'Iran n'ont pas conduit à une recrudescence de la hausse du prix du pétrole, qui devrait être de plus en plus remplacé par des sources d'énergie alternatives.

La reprise économique en Grèce se poursuit-elle ?

Dans les situations de crise, d'excellentes opportunités d'investissement se présentent régulièrement, en particulier dans le domaine des infrastructures, car les actifs des gestionnaires d'infrastructures fournissent un service important. Ils sont également réels et durables. La Grèce est entrée dans une grave récession en 2011/2012 avec une baisse du PIB de -10% due à une politique excessive de la dette et du crédit. En 2015, la baisse du PIB était encore de -2%. Début 2019, une valeur positive de +1,6% a été atteinte pour la première fois depuis plusieurs années. Depuis 2013, nous avons investi dans EYDAP, qui approvisionne en eau la Grande Région d'Athènes. EYDAP avait également souffert dans cette phase, mais a réalisé un rendement global positif grâce à un bilan solide avec une situation de trésorerie très élevée et des dividendes constants. Nous nous attendons à ce que la Grèce poursuive sa reprise, ce qui devrait se traduire par une meilleure réglementation de ses programmes d'investissement. Ceci profiterait sans doute à la société EYDAP.