



Hornet Infrastructure - Water Fund (EUR)

29. März 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

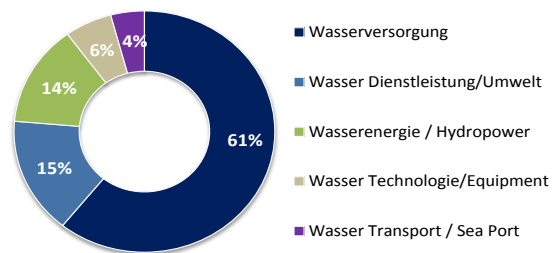
Der Fonds investiert sein Vermögen **ausschliesslich in Aktien**, welche im **Infrastruktursektor** aktiv sind, wie z.B. Wasserversorger, Transport-, Kommunikations- und soziale Infrastrukturanlagen.

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 955.26
Fondsvolumen / Anteile	EUR 29'392'395 / 30'769
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	-2.56%	-4.01%	7.38%	8.77%	29.93%

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

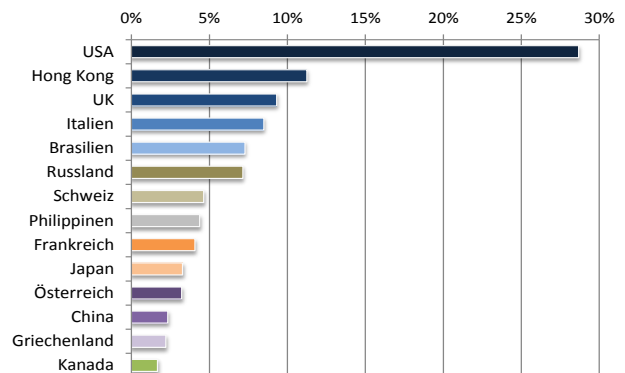
Risikokennzahlen

	YTD 2018	1 Jahr	2 Jahre	3 Jahre seit 2007
Volatilität p.a.	6.93%	6.31%	8.63%	9.98%
Korrelation vs. MSCI World	0.74	0.12	0.81	0.80

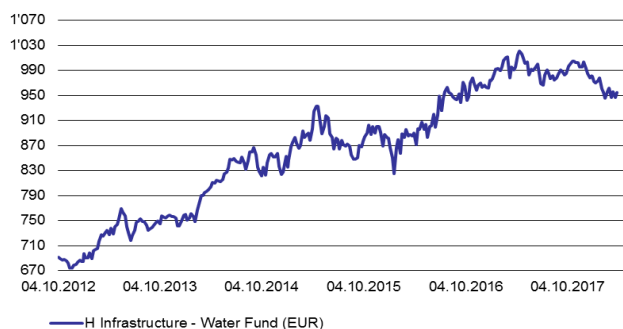
Risikoprofil

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

Länder Allokation



Wertentwicklung in EUR / NAV



Die 10 grössten Portfolio Positionen

SABESP Sp ADR	4.9%
ACEA N	4.7%
Guangdong Invest Rg	4.4%
Novors Sp GDR Reg-S	4.1%
Suez	4.1%
SJW Group	4.0%
China EB Intl Rg	3.9%
American Water Works	3.8%
Hera Spa	3.8%
Pennon Grp Rg	3.8%

Allgemeiner Marktrückblick

Im Monat März haben vor allem die US Aktienindices einen Rückschlag von bis zu -3% erfahren, da insbesondere grosskapitalisierte Aktien aus dem IT Sektor korrigierten. Der MSCI World in EUR verliert im März -2.27%. Faktoren wie Protektionismus sowie andere politische und geopolitische Risiken haben die Märkte verunsichert. In Europa weniger als in den USA, zumal auch der EUR/USD Devisenkurs im Berichtsmonat praktisch unverändert blieb. Die Wahrscheinlichkeit steigt weiter, dass die Weltwirtschaft einen "peak" im Konjunkturzyklus erreicht hat. Die US Zinskurve wird weiter flacher. Zyklische Sektoren wie Banken, Chemie oder Technologie sind davon besonders betroffen.

Marktrückblick Infrastruktur

Die aktuellen Risiken haben den Sektor Infrastruktur im März weniger beeinflusst. Der Sektor dürfte im Vergleich zu den breiten Aktienmärkten einen grossen Teil der Zins- und Bewertungsrisiken eingepreist haben. Unsere Analyse hat auch gezeigt, dass die USD Zinskurve im Vergleich zum Jahresbeginn nochmals flacher geworden ist. Wir gehen deshalb davon aus, dass wir in den USA Mitte 2018 eine inverse Zinskurve haben werden. Eine davon abgeleitete konjunkturelle Abkühlung würde dann im Infrastruktursektor vor allem den Bereich Transport und Energie tangieren und den Versorgungssektor mit den relativ stabilen Cashflows begünstigen.

Investment Portfolio

Der NAV des Hornet Infrastructure - Water Fund (EUR) blieb mit EUR 955.26 im Monatsvergleich praktisch unverändert. Die Stabilität des Fonds begründet sich aktuell nicht nur in der relativ geringeren Konjunkturabhängigkeit der meisten Portfolio Positionen, sondern auch im relativen Bewertungsvorteil gegenüber grossen Indices. Wir haben die Marktphase genutzt, um die UK Wasserversorger Pennon Group, Severn Trent und United Utilities aufgrund der historisch tiefen Bewertung aufzustocken. Die Länder-, Regulierungs- und Währungsrisiken werden aktuell gut kompensiert. Dagegen haben wir ein zyklischeres US Wasserindustrie Unternehmen verkauft.

Übernahme von Connecticut Water Service durch SJW Group

Unsere Portfolio Position Connecticut Water Service (2.5% Gewichtung) ist im März von USD 49.11 auf über USD 61 gestiegen, nachdem bekannt wurde, dass die Kalifornische SJW Group den Wasserversorger an der Ostküste zu USD 61.68 pro Aktie mit einem Aktientausch übernehmen möchte. Der Übernahmepreis liegt +10.1% über unserem fairen Wert von USD 56. SJW Group verfügt über eine Marktkapitalisierung von USD 1 Mrd. und hat eine langfristig solide Wachstumsstrategie mit attraktiven EBITDA-Margen vorzuweisen. Die Gesellschaft zahlt seit 74 Jahren ununterbrochen Dividenden und konnte diese in den letzten 50 Jahren jährlich erhöhen. Nach der geplanten Übernahme Ende 2018 werden dann in mehreren US Bundesstaaten Kunden mit Frischwasser und Abwasserservice bedient und konstruktiv regulierte Renditen auf den Infrastruktur Investitionen erzielt.

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.