



Hornet Infrastructure - Water Fund (EUR)

26. April 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

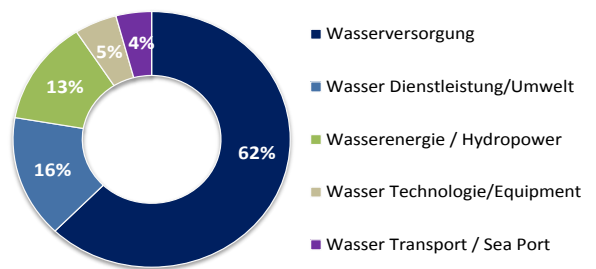
Der Fonds investiert sein Vermögen **ausschliesslich in Aktien**, welche im **Infrastruktursektor** aktiv sind, wie z.B. Wasserversorger, Transport-, Kommunikations- und soziale Infrastrukturanlagen.

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 958.94
Fondsvolumen / Anteile	EUR 29'265'890 / 30'519
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	-2.19%	-4.96%	5.70%	5.83%	29.56%

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

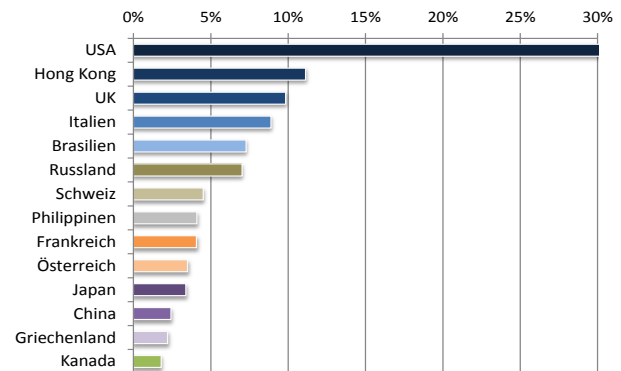
Risikokennzahlen

	YTD 2018	1 Jahr	2 Jahre	3 Jahre seit 2007
Volatilität p.a.	7.63%	6.44%	8.47%	9.86%
Korrelation vs. MSCI World	0.74	0.12	0.74	0.80

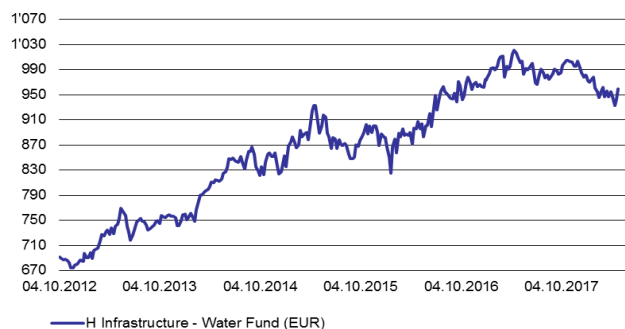
Risikoprofil

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

Länder Allokation



Wertentwicklung in EUR / NAV



Die 10 grössten Portfolio Positionen

ACEA N	5.0%
SABESP Sp ADR	4.9%
SJW Group	4.6%
Guangdong Invest Rg	4.4%
Novors Sp GDR Reg-S	4.2%
American Water Works	4.1%
Suez	4.1%
Pennon Grp Rg	4.1%
American Sts Wat Rg	4.0%
Aqua America Rg	3.9%

Allgemeiner Marktrückblick

Im April konnten die globalen Aktienmärkte wieder leicht zulegen. Energie-, Material- und Versorgungswerte erzielten aufgrund der attraktiven Bewertung und den konstruktiven Fundamentaldaten eine positive Performance. Die makroökonomischen Daten zeigen weiterhin ein positives und globales Wirtschaftswachstum. Die Wahrscheinlichkeit steigt jedoch, dass über die nächsten Monate ein zyklischer «Peak» erreicht werden könnte. So sind die konjunkturellen Vorlaufindikatoren in der Eurozone z.B. gemessen am Einkaufsmanager Index (PMI) nach wie vor auf Expansionskurs. Der PMI hat sich jedoch von 60.6 Punkten im November 2017 auf 58.6 reduziert. Global zeigt der PMI mit 54.2 Punkten Stabilität, welche durch die USA und die Schwellenländer wie Brasilien oder China getragen wird.

Investment Portfolio

Der NAV des Hornet Infrastructure - Water Fund (EUR) steigt im April leicht um +0.38% auf EUR 958.94. Ende April konnten vor allem die Positionen in den Emerging Markets wieder höher notieren, nachdem sich die geopolitische Lage in Asien leicht entspannt hat. Die politischen Risiken wie die Sanktionen der USA und UK gegen Russland wirkten sich nur kurzfristig negativ auf die Performance der russischen Positionen aus. Für uns sind mittel- und langfristig die Nachhaltigkeit und die Bewertung unserer Infrastruktur Positionen entscheidend. Die Portfolio Konstruktion hat zum Ziel, eine attraktive absolute und relative Portfoliobewertung zu erreichen. Das konsolidierte Kurs- / Gewinnverhältnis (KGV) beträgt aktuell 12.76x, was einer Gewinnrendite von +7.84% entspricht.

Marktrückblick Infrastruktur

Obwohl der Infrastruktursektor eine geringere zyklische Sensitivität zeigt, konnte der Sektor im April dank den relativen Bewertungsvorteilen zulegen. An den Märkten scheint eine (Bewertungs-) Bereinigung und Normalisierung begonnen zu haben und wird im Wesentlichen mit den steigenden Zinsen in den USA begründet. Der Infrastruktursektor dürfte jedoch im Vergleich zu den breiten Aktienmärkten einen grossen Teil der Zins- und Konjunkturrisiken eingepreist haben. Wir denken auch, dass die USD Zinskurve mittelfristig vor allem flacher wird und dies insbesondere wegen den anstehenden Leitzinserhöhung des US Fed's. Eine daraus abgeleitete konjunkturelle Abkühlung würde dann den Versorgungsbereich mit den relativ stabilen Cashflows begünstigen.

Geringes zyklisches Exposure von 22.2%

Neben der Bewertung des Portfolios haben wir eine Analyse hinsichtlich der Zyklizität des Portfolios durchgeführt. Zu diesem Zweck haben wir unsere Subsektoren Wasserversorgung, Wasserdienstleistung / -umwelt, Wasserenergie, Wassertechnologie / -equipment, sowie Wassertransport in eine minimale und maximale Sensitivität zum Wirtschaftszyklus eingeteilt. Basierend auf den einzelnen Unternehmenszahlen resultierte daraus ein zyklisches Exposure unseres Portfolios von 22.2% ohne Cash und Marktabsicherung. Dies ist eine zusätzliche Kennzahl, welche die erwartete Stabilität unseres Infrastruktur Portfolios mit Fokus Wasserversorgung insbesondere gegenüber dem breiten Aktienmarkt unterstreicht.

GN Invest AG

Asset Manager
Tel. +423 239 32 33

GN INVEST

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 Risikoeklärung entnehmen Sie bitte unserem Fondsprospekt.