



## Hornet Infrastructure - Water Fund (EUR)

31. Dezember 2017

### 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

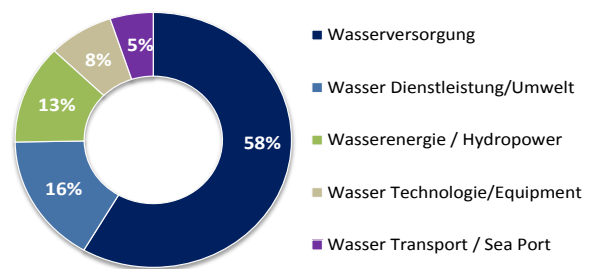
Der Fonds investiert sein Vermögen **ausschliesslich in Aktien**, welche im **Infrastruktursektor** aktiv sind, wie z.B. Wasserversorger, Transport-, Kommunikations- und soziale Infrastrukturanlagen.

Die Fokussierung liegt dabei auf **operative, regulierte Wasserversorger**, welche die Anlagen besitzen, das **Trinkwasser regional aufbereiten und verteilen**. Auch kann in der Energieproduktion (Hydropower) tätige Gesellschaften investiert werden, aber auch in Unternehmen im Bereich Wassertechnologie.

### Fondsdaten

<b>NAV / Nettoinventarwert</b>	<b>EUR 980.38</b>
Fondsvolumen / Anteile	EUR 29'566'300 / 30'158
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 2017	1 Jahr	2 Jahre	3 Jahre	5 Jahre
<b>Hornet Infrastructure - Water</b>	<b>0.70%</b>	<b>0.70%</b>	<b>11.15%</b>	<b>15.97%</b>	<b>43.17%</b>

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

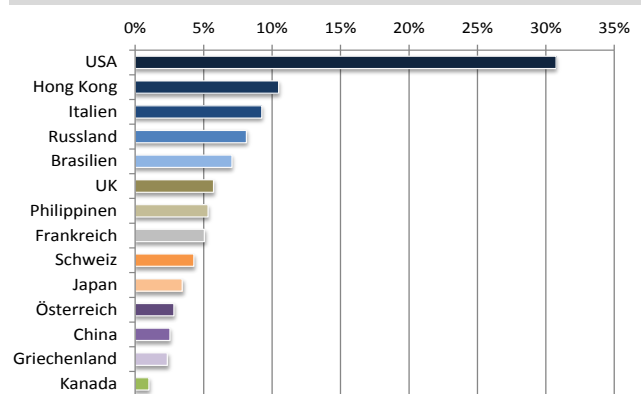
### Risikokennzahlen

	YTD 2017	1 Jahr	2 Jahre	3 Jahre seit 2007
<b>Volatilität p.a.</b>	<b>6.67%</b>	<b>6.67%</b>	<b>9.95%</b>	<b>10.13%</b>
<b>Korrelation vs. MSCI World</b>	<b>0.50</b>	<b>0.50</b>	<b>0.91</b>	<b>0.81</b>

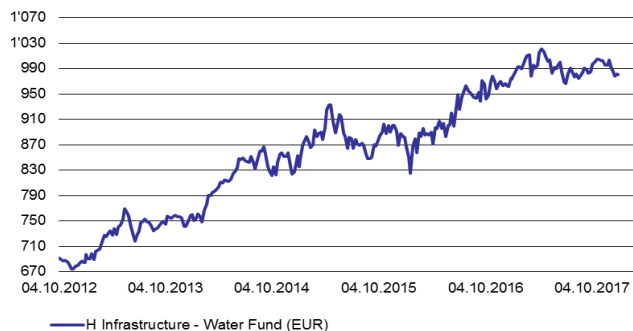
### Risikoprofil

Risikoprofil	Empfohlener Anlagehorizont
mässig	3 Jahre
<b>mittel</b>	<b>5 Jahre</b>
hoch	7 Jahre

### Länder Allokation



### Wertentwicklung in EUR / NAV



### Die 10 grössten Portfolio Positionen

ACEA N	5.47%
Suez	5.06%
SABESP Sp ADR	5.00%
Novors Sp GDR Reg-S	4.96%
Aqua America Rg	4.27%
American Water Works	4.17%
China EB Intl Rg	4.03%
American Sts Wat Rg	3.93%
Hera Spa	3.81%
SJW Group	3.44%

## Allgemeiner Marktrückblick

In den USA sind die Konjunkturdaten nochmals überraschend angestiegen. Nachdem im Oktober und November die Vorlaufindikatoren konsolidiert hatten, konnte der Einkaufs-Manager-Index im Dezember wieder von 58.2 auf 59.7 Punkte zulegen. Die US Aktienmärkte reagierten positiv, insbesondere die zyklischen und sensitiven Werte, da die Steuerreform und die globale Konjunktur zu weiteren Gewinnsteigerungen führen dürften. Das US FED kann den Leitzins um +0.25% auf +1.25%/+1.50% erhöhen, zumal die US Inflation leicht auf +2.2% angestiegen ist. Auch in Japan und Europa sind die realen Wirtschaftsdaten besser als die Erwartungen wie auch in China, wo sich die Konjunktur nach dem 19. Parteitag im Herbst 2017 weiter robust entwickelt. Der EUR befindet sich weiter in einem zyklischen Aufschwung.

## Marktrückblick Infrastruktur

Im Vergleich zum Gesamtmarkt wurden im stabilen Infrastruktursektor, insbesondere im Berichtsmonat, höhere Opportunitätskosten eingepreist als in zyklischen und konjunktursensitiven Sektoren. Die möglichen Zinsrisiken wurden vom Markt ebenfalls überdurchschnittlich in den Marktkursen reflektiert, obwohl die US Zinskurven tendenziell flach werden. Der Infrastruktursektor reduzierte sich im Dezember relativ zum Gesamtmarkt und absolut um -2.80%. Die starken Transport- und Energieinfrastrukturwerte konnten den Sektor im Dezember nicht ins Positive bringen.

## Investment Portfolio

Der fokussierte Hornet Infrastructure - Water Fund (EUR) konsolidierte im Berichtsmonat Dezember und erreicht im 2017 ein Performance von +0.70%. Der grösste Teil der Positionen in den Emerging Markets wie auch in Europa oder den USA ist im stabilen Bereich Wasserversorgung investiert und konnte am Jahresende nicht vom Marktumfeld profitieren. Hingegen haben die zyklischeren Wassertechnologie-Unternehmen wie Crane Co. oder Pentair Rg eine positive Kursperformance verzeichnet. Der EUR hat sich gegenüber den meisten Währungen weiter aufgewertet, was sich aktuell leicht negativ auf die NAV-Entwicklung auswirkt. Dank der EUR/USD Hedgeposition von ca. 40% haben wir aktuell ein EUR-Exposure von 60%.

## Allgemeine Markteinschätzung

Der gute Jahresstart an den globalen Aktienmärkten widerspiegelt die attraktive relative Bewertungen von Aktien im Vergleich zu anderen Anlageklassen wie Bonds oder Cash. Die Notenbanken sind weiter sehr expansiv und nur das US FED hat begonnen, die Geldmenge zu normalisieren. Dass das Zinsniveau sowohl in den USA, als auch in Europa im historischen Vergleich ausserordentlich tief ist, begünstigt die Aktienbewertungen und dürfte dazu führen, dass sich die Bewertungskennzahlen auch vor dem Hintergrund wachsender Unternehmensgewinne weiter ausdehnen. Hingegen würde der weitergehende Trend hin zu einer flachen Zinskurve in den USA das Risiko einer inversen Zinskurve bergen. Sollte dies Mitte 2018 der Fall sein, würde dies auf eine mögliche Konjunkturabschwächung hindeuten.

## 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](http://www.ifm.li)) erhältlich. Die detaillierte Risikoerklärung entnehmen Sie bitte unserem Fondsprospekt.