



## Hornet Infrastructure - Water Fund (EUR)

24. Mai 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

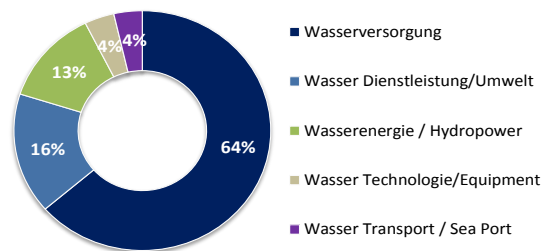
Der Fonds investiert sein Vermögen **ausschliesslich in Aktien**, welche im **Infrastruktursektor** aktiv sind, wie z.B. Wasserversorger, Transport-, Kommunikations- und soziale Infrastrukturanlagen.

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

<b>NAV / Nettoinventarwert</b>	<b>EUR 953.53</b>
Fondsvolumen / Anteile	EUR 29'043'570 / 30'459
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
<b>Hornet Infrastructure - Water</b>	<b>-2.74%</b>	<b>-3.84%</b>	<b>5.87%</b>	<b>4.28%</b>	<b>25.84%</b>

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

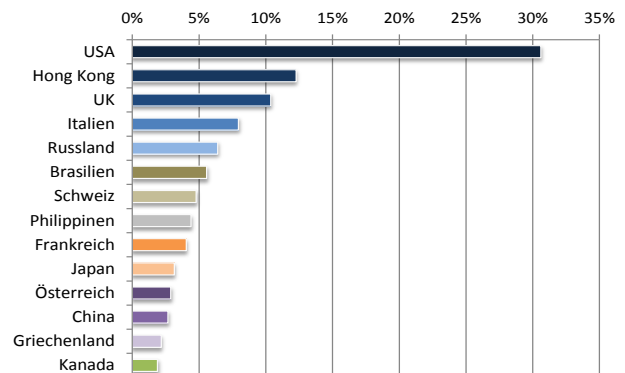
### Risikokennzahlen

	YTD 2018	1 Jahr	2 Jahre	3 Jahre seit 2007
<b>Volatilität p.a.</b>	<b>7.72%</b>	<b>6.46%</b>	<b>8.35%</b>	<b>9.64%</b>
Korrelation vs. MSCI World	0.39	-0.09	0.59	0.78

### 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

SJW Group	5.2%
Guangdong Invest Rg	5.0%
ACEA N	4.5%
Pennon Grp Rg	4.4%
China EB Intl Rg	4.4%
American Sts Wat Rg	4.2%
American Water Works	4.2%
Aqua America Rg	4.2%
Suez	4.0%
Novors Sp GDR Reg-S	3.5%

## Allgemeiner Marktrückblick

Die Anlagemärkte wurden im Monat Mai vor allem durch die Währungsentwicklungen und das politische Umfeld getrieben. Im Monatsvergleich war die Performance an den globalen Aktienmärkten mehrheitlich neutral bis leicht negativ. Der USD konnte jedoch gegenüber dem EUR dank der hohen Zinsdifferenz und den Staatskredit- und Bankenrisiken in Europa wieder zulegen. Sowohl die EUR-Abwertung von ca. 3% gegenüber dem USD als auch die wirtschaftspolitischen Risiken wurden an den Europäischen Aktienmärkten im Vergleich zu den US Märkten insbesondere in der zweiten Monatshälfte abgebildet. Auch konnten sich die Emerging Markets aufgrund der relativen USD Stärke kurzfristig tendenziell nur unterdurchschnittlich entwickeln.

## Marktrückblick Infrastruktur

Der breite Infrastruktursektor stieg im Monat Mai vor allem dank den Subsektoren Energie und Transport. Diese wurden einerseits durch die positiven Preisentwicklungen an den Energie- und Rohstoffmärkten getrieben und andererseits durch die konstruktive Konjunktorentwicklung. Letztere begünstigt aktuell vor allem Strassen- und Flughafenbetreiber. Der wenig zyklische Subsektor Versorgung hat generell im Vergleich zu den breiten Aktienmärkten und speziell gegenüber den nominalen Kapitalmärkten einen grossen Teil der Zins- und Konjunkturrisiken eingepreist. Wir sehen auch, dass die USD Zinskurve mittelfristig vor allem flacher wird und dies insbesondere wegen den anstehenden Leitzinserhöhungen in den USA. Eine daraus abgeleitete konjunkturelle Abkühlung würde dann den Versorgungsbereich mit den relativ stabilen Cashflows und Bewertungsvorteilen begünstigen.

## Investment Portfolio

Der NAV des Hornet Infrastructure - Water Fund (EUR) war auch im Monat Mai ziemlich stabil und notierte im Monatsvergleich mit -0.56% leicht tiefer. Die politischen Risiken der wichtigsten Volkswirtschaften drücken aktuell auf das Entwicklungspotential unserer Positionen in den Emerging Markets. In China sind die Bewertungen von lokalen Infrastrukturbetreibern durch die angespannten Handelsbeziehungen auf historische Tiefstände gekommen. Die aktuellen Bewertungen liegen dort im Fünf-Jahresvergleich teilweise 30-50% unter ihrem Mittelwert. Auch in Europa wird die Entwicklung durch die fehlende Bereinigung an den Kreditmärkten und das politische Umfeld gebremst. Die US Wasserversorger entwickelten sich im Mai hingegen positiv und jene in UK überdurchschnittlich gut.

## Guangdong Investment Ltd. / HKD 13.22

Guangdong Investment (GDI) hat aktuell eine hohe Gewichtung in unserem Portfolio und verfügt dank der guten Entwicklung über eine Marktkapitalisierung von HKD 90 Mrd. Das Hauptbusiness (ca. 70%) ist die Wasserverteilung in Hong Kong und Dongguan / Shenzhen basierend auf einem 30-jährigen Konzessionsvertrag mit einem regulierten Preis-/Volumensystem. Die jährlichen Einnahmen haben sich in diesem Bereich seit 2008 von HKD 3 Mrd. auf HKD 4.8 Mrd. erhöht, bzw. mit +5.3% p.a. Da die jährliche Wasserlieferung seit 2011 mit ca. 2 Mrd. Tonnen pro Jahr konstant bzw. unter der Kapazität von 2.4 Mrd. Tonnen geblieben ist, resultiert ein konstruktiver Preismechanismus, welcher auch einen mässigen Verbrauch der limitierten Ressource Wasser fördert.

Wir haben die Aktiengesellschaft, welche 1973 in Hong Kong gegründet und gelistet wurde, seit 2009 im Portfolio und ab 2013 stetig aufgestockt. Dies führte zu einem Einstandspreis von durchschnittlich HKD 8.23. Die Aktie mit einer DR von +3.6% ist im Hang Seng China-Affiliated Corp. Index und im Hang Seng Composite Industry Index - Utilities enthalten und investiert auch in andere Infrastrukturprojekte wie Strassen / Brücken, Energie und Immobilien.



The Dongshen Water Supply Project (Quelle Guangdong Investment Ltd.)

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