



## Hornet Infrastructure - Water Fund (EUR)

25. Oktober 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

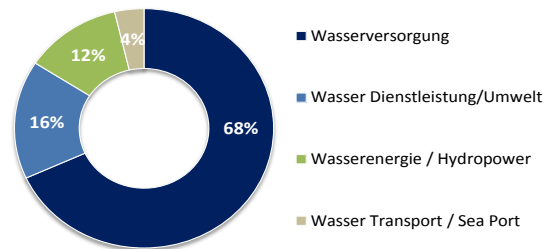
Der Fonds investiert sein Vermögen **ausschliesslich in Aktien**, welche im **Infrastruktursektor** aktiv sind, wie z.B. Wasserversorger, Transport-, Kommunikations- und soziale Infrastrukturanlagen.

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 987.54</b>
Fondsvolumen / Anteile	EUR 28'810'492 / 29'174
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>0.73%</b>	<b>-1.66%</b>	<b>0.98%</b>	<b>11.23%</b>	<b>30.34%</b>

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

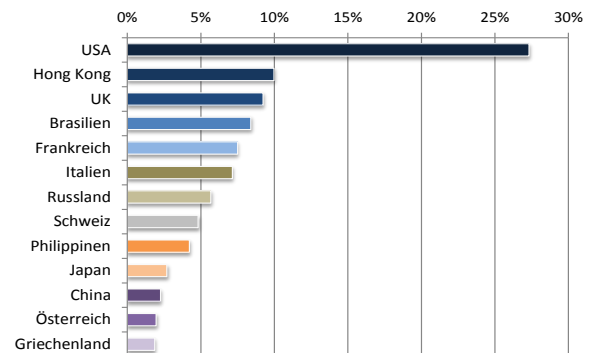
### Risikokennzahlen

	YTD 2018	1 Jahr	2 Jahre	3 Jahre seit 2007
<b>Volatilität p.a.</b>	<b>8.35%</b>	<b>7.74%</b>	<b>7.32%</b>	<b>9.58%</b>
<b>Korrelation vs. MSCI World</b>	<b>-0.26</b>	<b>-0.37</b>	<b>-0.38</b>	<b>0.63</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

Suez	7.5%
SABESP Sp ADR	6.1%
Guangdong Invest Rg	5.3%
American Sts Wat Rg	4.7%
American Water Works	4.7%
Aqua America Rg	4.2%
ACEA N	3.9%
SJW Group	3.8%
Pennon Grp Rg	3.7%
Middlesex Water	3.5%

## Allgemeiner Marktrückblick

Die globalen Aktienmärkte haben im Oktober eine deutliche Korrektur erfahren. Der US Aktienindex S&P 500 hat im Berichtsmonat -9% verloren, wie auch der Deutsche Aktienindex DAX -10% oder der Eurostoxx mit -8%. Dies trotz weiterhin guten Konjunkturdaten aus den USA. Im Q3 2018 stieg das US BIP mit +3.5%, welches weiterhin durch den guten Konsum getragen wurde. Aufgefallen sind die Exportzahlen mit -3.5%, welche im Vergleich zum Q2 2018 (+9.3%) wesentlich tiefer liegen und auf den Handelsstreit mit China zurückzuführen sind. Im Berichtsmonat konnten sich Indices in den Emerging Markets teilweise deutlich abheben, wie z.B. der Brasilianische Bovespa mit +7% oder der PSE Index auf den Philippinen, welcher knapp gehalten abschloss. Konsolidiert verliert der MSCI World P Index in EUR -5.9%.

## Marktrückblick Infrastruktur

Der Infrastruktursektor stellte im Oktober einen deutlichen Kontrapunkt zum Gesamtmarkt dar und schloss den Berichtsmonat gehalten. Dies vor allem dank dem stabilen Versorgungssektor in den USA, welcher sich dem Markttrend entziehen konnte und ca. +2% zulegte. Hingegen verlor der zyklische Subindex Transport rund -15%. Der Infrastruktursektor profitiert als Ganzes von der Markttrotation, da die Marktteilnehmer in stabile und nachhaltige Sektoren mit Inflationsschutz investieren. Im Gegensatz zu Bondanlagen sehen gerecht regulierte Infrastrukturanlagen auch in Ländern mit erhöhten politischen Risiken einen Inflationsschutz vor, wie Beispiele in Brasilien oder China zeigen.

## Investment Portfolio

Der NAV des Hornet Infrastructure - Water Fund (EUR) steigt im Oktober um +7.36% auf EUR 987.54 und liegt YTD 2018 mit +0.73% im Plus. Nebst der guten Aktienselektion wird die Performance aktuell auch durch die Rotation des Marktes von "Growth" in "Value" getragen bzw. durch die Bewertungsvorteile unseres globalen Portfolios. Unsere Marktabsicherung hat ebenfalls einen Teil zur Performance beigetragen, wie ein zur Stärke tendierender USD. Dieser stieg im Berichtsmonat gegenüber dem EUR um rund +2.5%. Zudem haben sich die für uns relevanten Währungen in den Emerging Markets erholen können. Das globale Infrastrukturportfolio absorbierte die politischen Umwälzungen in Italien und liegt nach den neusten Zahlen rund 8.5% unter dem fairen Wert.

## Attraktives Kurspotential des Infrastrukturportfolios

Trotz der deutlichen Outperformance des Portfolios im Berichtsmonat besteht weiterhin gutes Kurspotential: Nimmt man die derzeitige gewichtete Unterbewertung des Portfolios gegenüber dem von uns berechneten fairen Wert der einzelnen Unternehmen, kommt man auf eine kurzfristige Unterbewertung von rund 8.5%. Wenn wir unser Portfolio mit dem investierbaren Universum hinsichtlich Kurs-/Gewinnverhältnis (KGV) für 2019 vergleichen, ergibt sich ein Discount von fast 17%. Basierend auf unserem dynamischen "Asset Pricing Model" weist das Portfolio bei einer geforderten Rendite von 6.7% p.a. und einer Alpha-Rendite von 3.2% p.a. ein mittelfristiges Performancepotential von gegen 10% p.a. auf.

### 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 Risikoeklärung entnehmen Sie bitte unserem Fondsprospekt.