



**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.

**Fondsdaten**

<b>NAV / Nettoinventarwert</b>	<b>EUR 1'010.38</b>
Fondsvolumen / Anteile	EUR 27'117'589 / 26'839
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 IV
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.)

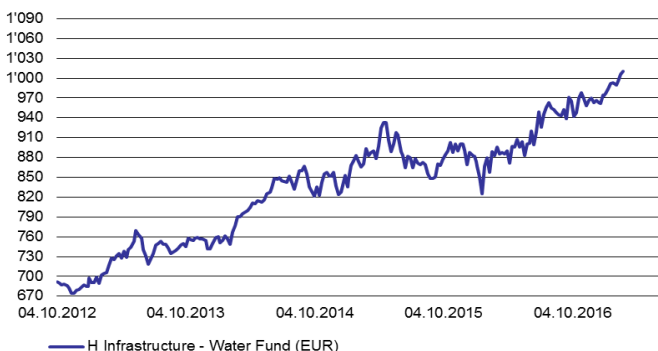
Performance in %	YTD 2017	1 Jahr	2 Jahre	3 Jahre
<b>Hornet Infrastructure - Water</b>	<b>3.78%</b>	<b>14.45%</b>	<b>13.08%</b>	<b>27.83%</b>

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

Risikokennzahlen	YTD 2017	1 Jahr	2 Jahre	seit 10.2007
Volatilität p.a.	3.34%	9.85%	11.27%	9.44%
<b>Korrelation vs. MSCI World</b>	<b>0.89</b>	<b>0.88</b>	<b>0.60</b>	<b>0.67</b>

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

**Wertentwicklung in EUR / NAV**

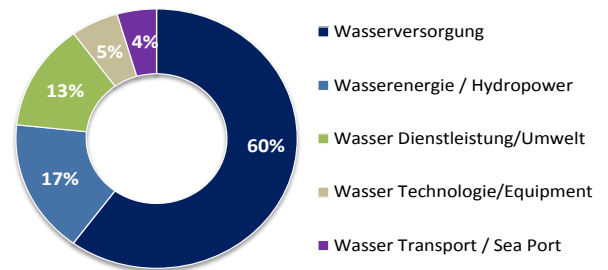


**Investment Fokus**

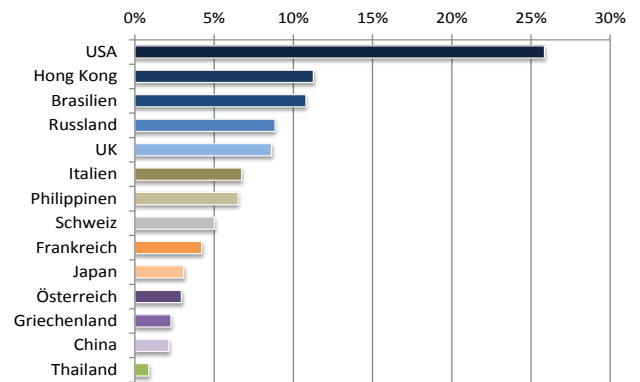
Der Fonds investiert sein Vermögen **ausschliesslich in Aktien**, welche im **Infrastruktursektor** aktiv sind, wie z.B. Wasserversorger, Transport-, Kommunikations- und soziale Infrastrukturanlagen.

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.

**Sektor Allokation**



**Länder Allokation**



**Die 10 grössten Portfolio Positionen**

SABESP Sp ADR	6.45%
CEMIG Sp ADR	4.82%
Novors Sp GDR Reg-S	4.48%
RusHydro Sp ADR	4.37%
Aqua America Rg	4.28%
Suez P	4.20%
Guangdong Invest Rg	4.10%
Pennon Grp Rg	4.10%
American Water Works	3.91%
American Sts Wat Rg	3.91%

## Allgemeiner Marktrückblick

Die globalen Aktienmärkte setzen den Aufwärtstrend im Februar weiter fort. Angeführt wird dieser Aufschwung auch in diesem Jahr vom US Aktienmarkt. Die positiven Konjunkturdaten in den USA führen dazu, dass sich die Risikoprämien im Bereich "Corporate Bonds" im Jahresvergleich nochmals deutlich um ca. 100bps reduziert haben. Diese konstruktive Tatsache überträgt sich auch auf die Anlageklasse Aktien. Für deren Bewertung und Entwicklung ist eine tiefere Risikoprämie ebenfalls von entscheidender Bedeutung. Zudem steigt sowohl die historische als auch die erwartete Inflation. Dies wirkt sich positiv auf die Realwerte wie Aktien aus, zumal die Leitzinssätze nur mässig ansteigen. Der USD zeigt tendenziell weiter relative Stärke.

## Marktrückblick Infrastruktur

Die Preisentwicklung von Infrastrukturanlagen steigt im Februar ebenfalls weiter an, da die Nachfrage nach stetig wachsenden Realwerten mit stabilen Dividenden weltweit zunimmt. Die Wertentwicklung erhöht sich parallel mit der konstruktiven Konjunktur, insbesondere bei den zyklischeren Subsektoren wie Transport und Energie. Dass der Erdölpreis weiter konstant ist und die Notenbanken mit den nötigen Leitzinserhöhungen hinter der Inflationsentwicklung zurückliegen, wirkt zusätzlich positiv. Wir beobachten, dass die Investitionstätigkeit vor allem bei den Wasserversorgen ziemlich hoch ist. Dies führt mittelfristig zu einem erhöhten Versorgungsnetz bzw. Kapital, welches regulierte Erträge erwirtschaftet.

## GN Invest AG

Asset Manager  
Tel. +423 239 32 33

## Investment Portfolio

Der Hornet Infrastructure - Water Fund steigt im Februar um +1.75% auf einen NAV von EUR 1'010.38 und zeigt damit bereits eine Performance von +3.78% YTD 2017. Obwohl der USD relativ stark ist, konnten sich die Positionen in den Emerging Markets weiter positiv entwickeln. Dies untermauert unsere These, dass sich die Makrodaten für unseren Sektor Infrastruktur in den Ländern, in welchen wir investiert sind, weiter verbessern. Aktuell verzeichnen die Portfolio Positionen in China einen Wiederaufschwung. Wir haben mit dem Neugeldzufluss Positionen erhöht wie auch selektiv in den USA, UK und Europa.

## Pentair Ltd / Kurs USD 58.44

Pentair ist im Bereich Wassertechnologie & -equipment in über 40 Ländern tätig. Die Gesellschaft ist historisch durch Industriegesellschaften, welche den Wasserhaushalt und die Flüssigkeiten-Regelung verbessern, stark gewachsen. Die Aktienentwicklung wurde über die letzten Jahre jedoch von tieferen Investitionen der Öl- & Gasindustrie gebremst. Diesen zyklischen Bereich möchte nun das Management reduzieren. Wir gehen davon aus, dass sich mit entsprechender Neuausrichtung hin zu den stabileren Wasserversorgern auch die Bilanz verbessern wird und zusammen mit dem hohen operativen Cashflow mittelfristig der Wert für die Aktionäre deutlich erhöht werden kann.

## 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.