



## Hornet Infrastructure - Water Fund (EUR)

30. November 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

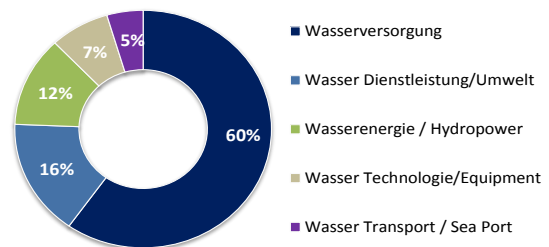
Der Fonds investiert sein Vermögen **ausschliesslich in Aktien**, welche im **Infrastruktursektor** aktiv sind, wie z.B. Wasserversorger, Transport-, Kommunikations- und soziale Infrastrukturanlagen.

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 1'003.59</b>
Fondsvolumen / Anteile	EUR 29'835'727 / 29'729
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>3.08%</b>	<b>3.49%</b>	<b>11.51%</b>	<b>16.99%</b>	<b>47.73%</b>

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

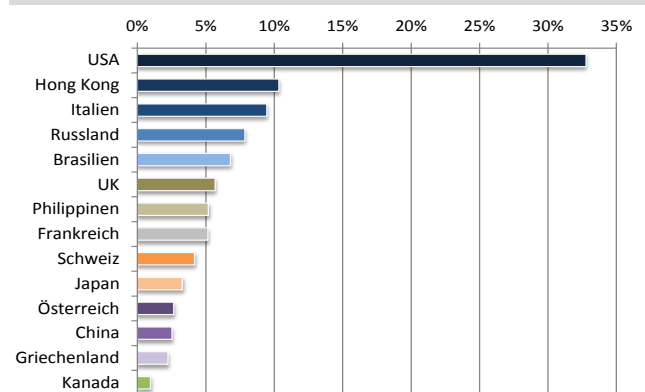
### Risikokennzahlen

	YTD 2017	1 Jahr	2 Jahre	3 Jahre seit 2007
<b>Volatilität p.a.</b>	<b>6.81%</b>	<b>6.62%</b>	<b>10.17%</b>	<b>10.37%</b>
<b>Korrelation vs. MSCI World</b>	<b>0.71</b>	<b>0.74</b>	<b>0.91</b>	<b>0.82</b>

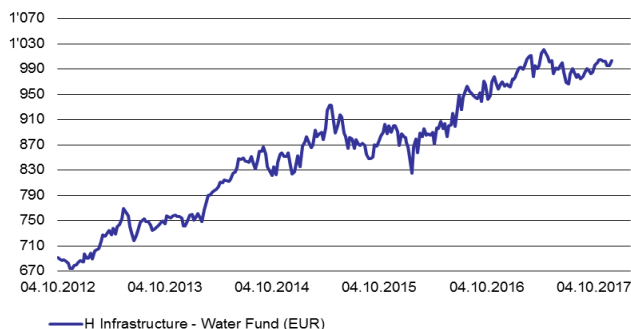
### Risikoprofil

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	5.68%
Suez	5.15%
SABESP Sp ADR	4.78%
Novors Sp GDR Reg-S	4.53%
American Water Works	4.39%
Aqua America Rg	4.29%
American Sts Wat Rg	4.07%
SJW Group	3.84%
Hera Spa	3.77%
China EB Intl Rg	3.78%

## Allgemeiner Marktrückblick

Die globalen Aktienmärkte haben im November in EUR gemessen leicht konsolidiert, obwohl die Konjunkturdaten aus den USA mit einem BIP-Wachstum von +3.3% im 3. Quartal 2017 nochmals positiv überraschen konnten. Dass der EUR gegenüber dem USD im Berichtsmonat um ca. +2% angestiegen ist bzw. der USD gesunken ist, hat damit zutun, dass sich das Wirtschaftswachstum der relevanten Ländern in Europa immer mehr angleicht. Während die Industrieproduktion in Deutschland und Frankreich bereits gut läuft, ist das BIP-Wachstum in Italien mit +1.8% so hoch wie seit 2011 nicht mehr. Dies bei einer moderaten Inflationsrate von konsolidiert +1.4%. In den USA ist der Preisdruck gemessen an der jährlichen Inflationsrate etwas höher mit +2%.

## Marktrückblick Infrastruktur

Der globale Infrastruktursektor hat im Berichtsmonat in EUR leicht im Minus geschlossen. Dies vor allem aufgrund des Kursrückgangs beim USD. Die flacher werdende Zinskurve in den USA begünstigt den globalen Sektor jedoch relativ immer stärker. Für die langlebigen Infrastrukturanlagen werden allgemein langfristige Refinanzierungslaufzeiten angestrebt, so dass sich die Zinsrisiken am kurzen Ende im Hinblick auf die Leitzinserhöhungen in den USA im Rahmen halten bzw. mit den sinkenden Langfristsätzen ins Positive wandeln. Die aktuell gute Konjunkturstimmung lässt den Transportsektor im November überdurchschnittlich auf einen neuen Höchststand ansteigen. Es kann zudem von einer erhöhten Investitionstätigkeit in den USA ausgegangen werden.

## GN Invest AG

Asset Manager  
Tel. +423 239 32 33

GN INVEST

## Investment Portfolio

Unser Hornet Infrastructure - Water Fund (EUR) konsolidiert leicht auf einen NAV von EUR 1'003.59 und weist seit Jahresbeginn eine Performance von +3.08% auf. Der USD hat weiter einen grossen Einfluss auf die Performance. Die US Wasserversorger steigen im aktuellen Investitionsumfeld weiter an, wohingegen der USD noch negativ tendiert. Wir haben jedoch das Marktumfeld genutzt, um sowohl in den USA als auch in Europa regulierte Versorger aufzustoßen. In Italien haben wir dies z.B. mit Hera Spa getan. Bei der Position Acea haben wir im November dank der attraktiven Bewertung einen deutlichen Kursanstieg gesehen. In Grossbritannien haben sich die Investitionsargumente etwas geändert, so dass wir die Allokation relativ reduziert haben.

## Acea N / Kurs EUR 17.04

Acea ist ein regionaler Versorger in Rom / Lazio und verfügt über eine Marktkapitalisierung von EUR 3.5 Mrd. 40% vom gesamten EBITDA (2016: EUR 896.3 Mio.) werden aus der Wasserversorgung generiert, wobei das zukünftige Investitionsprogramm von EUR 3 Mrd. bis ins Jahr 2022 zu einer überdurchschnittlichen Wachstumsrate führen wird. 800 km Wasser- und Abwassernetz werden bis 2022 überarbeitet und 40 kleinere Reinigungsanlagen erstellt oder renoviert. Auf dem Stromnetz, welches ca. 35% zum EBITDA beisteuert, werden 500'000 "smart meters" installiert und auf 2'500 km Netzlänge die Kapazität erhöht. Die Aktie steigt im November über +22% auf EUR 17.08.

## 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.