



Hornet Infrastructure - Water Fund (EUR)

22. Februar 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

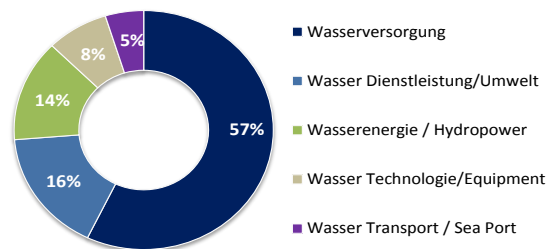
Der Fonds investiert sein Vermögen **ausschliesslich in Aktien**, welche im **Infrastruktursektor** aktiv sind, wie z.B. Wasserversorger, Transport-, Kommunikations- und soziale Infrastrukturanlagen.

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

Fondsdaten

NAV / Nettoinventarwert	EUR 955.77
Fondsvolumen / Anteile	EUR 29'230'314 / 30'583
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
Hornet Infrastructure - Water	-2.51%	-5.40%	8.26%	6.97%	33.13%

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

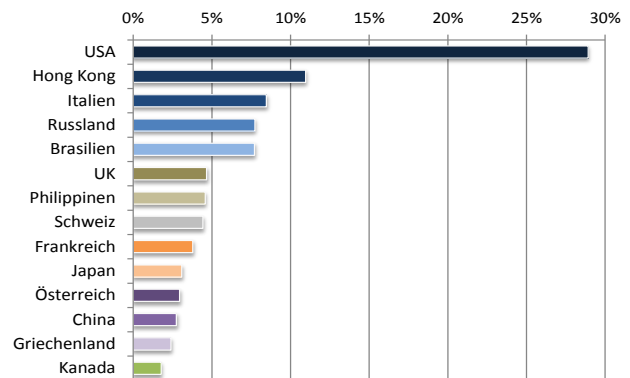
Risikokennzahlen

	YTD 2018	1 Jahr	2 Jahre	3 Jahre seit 2007
Volatilität p.a.	6.37%	6.93%	8.60%	10.06%
Korrelation vs. MSCI World	0.71	0.14	0.86	0.79

Risikoprofil

Risikoprofil	Empfohlener Anlagehorizont
mässig	3 Jahre
mittel	5 Jahre
hoch	7 Jahre

Länder Allokation



Wertentwicklung in EUR / NAV



Die 10 grössten Portfolio Positionen

SABESP Sp ADR	5.32%
ACEA N	4.98%
Novors Sp GDR Reg-S	4.51%
China EB Intl Rg	4.21%
Suez	3.79%
Aqua America Rg	3.80%
American Water Works	3.73%
American Sts Wat Rg	3.73%
Guangdong Invest Rg	3.70%
Hera Spa	3.49%

Allgemeiner Marktrückblick

Die globalen Aktienmärkte haben Anfang Februar eine kräftige Korrektur erfahren und die Verunsicherung an den Märkten ist stark angestiegen. Sowohl die US Leitindices als auch die Europäischen Aktienmärkte haben seit dem "peak" Ende Januar bis zum "low" Anfang Februar über 10% korrigiert. Im Verlauf des Monats konnten sich die Märkte etwas beruhigen. Dafür dürfte auch die PBOC beigetragen haben, welche über das Chinesische Neujahr die Märkte mit Liquidität versorgt hat. Die globalen Konjunkturdaten der wichtigsten Industrienationen sind weiterhin positiv. Wir glauben, dass viele Marktteilnehmer deshalb in gewissen Sektor zu euphorisch sind. Dies widerspiegelt sich weiterhin an den deutlichen Bewertungsunterschieden - auch im aktuellen Zinsumfeld.

Marktrückblick Infrastruktur

Die Befürchtungen der Marktteilnehmer vor steigenden Zinsen zeigte sich im Infrastruktursektor bereits über die letzten 8 bis 12 Monate. Seit dem "peak" im Q2-2017 hat der Sektor nun bereits ca. 15% korrigiert. Der Infrastruktursektor dürfte nun im Vergleich zu den breiten Aktienmärkten einen grossen Teil der Zinsrisiken eingepreist haben. Wir glauben auch, dass die USD Zinskurve vor allem flacher wird und dies insbesondere wegen den anstehenden Leitzinserhöhung des US Fed's. Eine mögliche konjunkturelle Abkühlung würde dann vor allem zyklische Sektoren wie Transport und Energie oder Industrie und Technologie überdurchschnittlich tangieren und den Versorgungsektor mit stabileren Cashflows relativ begünstigen.

Investment Portfolio

Das fokussierte Infrastrukturportfolio Hornet Infrastructure - Water Fund (EUR) konnte sich dem Umfeld im Februar nicht ganz entziehen. Der NAV konsolidierte auf EUR 955.77. Die relative Stabilität begründet sich jedoch in der globalen Diversifikation, da vor allem die Positionen in den Emerging Markets aktuell besser performen, als jene in den entwickelten Märkten. Auf der anderen Seite beinhaltet der NAV auch ausserordentliche Kursrückgänge bei Suez (-42.5% über 12 Monate) oder auch bei den Wasserversorgern in UK, welche ca. -30% unter den Höchstständen von 2017 handeln. Die allgemeinen Kursrückgänge an den Märkten führten dazu, dass der aktuelle Portfolio NAV einen Abschlag von ca. -11% gegenüber unserem konsolidierten fairen Wert aufweist.

Relative Bewertungsvorteile Hornet Infrastructure - Water Fund

Das aktuelle Portfolio KGV von 13.8x liegt ca. 30% unter jenem Werte des breiten Aktienmarktes. Damit besteht ein relativer Bewertungsvorteil, welcher insbesondere bei Marktverunsicherung Wirkung zeigt. Das günstige KGV impliziert eine erwartete Gewinnrendite von +7.25% und die erwartete Dividendenrendite beträgt +3.65%. Im aktuellen Zinsumfeld und vor dem Hintergrund der historisch tiefen Volatilität des wertorientierten Portfolios dürften risiko-adjustiert mittelfristig auch Performancevorteile gegenüber Bondanlagen bestehen.

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) erhältlich. Die detaillierte Risikoeklärung entnehmen Sie bitte unserem Fondsprospekt.