



Hornet Infrastructure - Water Fund (EUR)

30. August 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

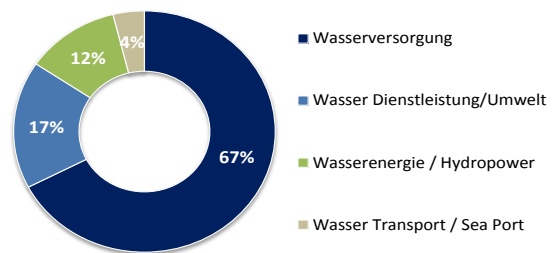
Der Fonds investiert sein Vermögen **ausschliesslich in Aktien**, welche im **Infrastruktursektor** aktiv sind, wie z.B. Wasserversorger, Transport-, Kommunikations- und soziale Infrastrukturanlagen.

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

NAV / Nettoinventarwert	EUR 926.68
Fondsvolumen / Anteile	EUR 27'040'522 / 29'180
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	-5.48%	-5.76%	-1.87%	9.17%	25.63%

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

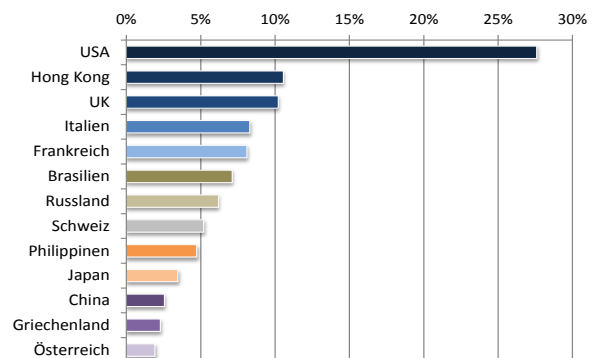
Risikokennzahlen

	YTD 2018	1 Jahr	2 Jahre	3 Jahre seit 2007
Volatilität p.a.	7.83%	6.89%	7.63%	9.47%
Korrelation vs. MSCI World	-0.02	-0.37	-0.01	0.73

Risikoprofil

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

Länder Allokation



Wertentwicklung in EUR / NAV



Die 10 grössten Portfolio Positionen

Suez	8.1%
Guangdong Invest Rg	5.5%
SABESP Sp ADR	5.2%
American Sts Wat Rg	4.8%
American Water Works	4.8%
Aqua America Rg	4.7%
ACEA N	4.6%
Pennon Grp Rg	4.1%
Novors Sp GDR Reg-S	3.8%
Hera Spa	3.7%

Allgemeiner Marktrückblick

Die Aktienmärkte werden aktuell von enormen Divergenzen belastet. Während der EuroStoxx50 im August mit 4-5% Schwankungen zu leben hatte und deutlich negativ tendierte, stiegen in den USA die Indices auf neue Rekordstände. Das Index-Momentum im US Aktienmarkt wird vor allem durch den IT Sektor getragen, der insbesondere durch passive Indexstrategien angetrieben wird, welche unabhängig des Bewertungsniveaus grosskapitalisierte Gesellschaften kaufen (müssen). Auf der anderen Seite werden die Emerging Markets wegen politischer Unsicherheiten und sinkenden Währungen gemieden. Dies ist teilweise berechtigt, wie das Beispiel Türkei zeigt. In strukturell besser aufgestellten Ländern werden die politischen Risiken unseres Erachtens aktuell zu hoch gewichtet.

Marktrückblick Infrastruktur

Bis Mitte August hat der zyklische Subsektor Transport, insbesondere in den USA, positiv tendiert. Danach hatte der gesamte Sektor mit einem tieferen USD zu kämpfen. Die Zinskurve hat sich in den USA weiter abgeflacht und widerspiegelt damit ein eingetrübteres Konjunkturbild. Solange sich jedoch die Weltkonjunktur nicht durch einen effektiven Handelskrieg abschwächt, werden die stabileren Sektoren wie Versorgung vom Markt untergewichtet. In vielen Ländern der Emerging Markets werden die mittelfristigen Wachstumschancen im Bereich Infrastruktur indes unterschätzt und die kurzfristigen Risiken überbewertet. Dies führte zu deutlichen Kursrückgängen, aber auch zu hohen erwarteten Renditen, welche im Vergleich zu den entwickelten Märkten mittelfristig die Risiken kompensieren.

Investment Portfolio

Der NAV des Hornet Infrastructure - Water Funds (EUR) sinkt im August auf EUR 926.68 und widerspiegelt damit die aktuell hohen Schwankungen in den Emerging Markets, aber auch die grossen Performancedivergenzen der einzelnen Sektoren. Auf Titelebene haben im August insbesondere China EB Int. in China mit -28.7% Kursrückgang nach einer überraschenden Kapitalerhöhung negativ zur Performance beigetragen, wie auch die Positionen in Italien Acea -7.5% und Hera -4.5%. Im Gegensatz dazu konnten Suez +3.8% in Frankreich oder auch unsere Wasserversorger in UK mit rund +5% trotz ungelösten "Brexit" Diskussionen zulegen. Was die Währungssituation in den Emerging Markets betrifft, stellen wir fest, dass Länder mit privatisierten Infrastrukturanlagen vergleichsweise weniger von strukturellen Risiken betroffen sind.

Bieten die aktuellen Marktkurse in China Chancen?

Während die Handelstreitigkeiten zwischen der USA und China die Aktienmärkte mit China-Exposure in den letzten Monaten belastet hatten, zeigt eine detailliertere Analyse der ökonomischen Daten von China ein gemischtes Bild: Das GDP-Wachstum war mit +6.7% im Rahmen der Erwartungen und die Inflationsrate lag mit +2.1% unter dem Regierungsziel von +3%. Dagegen lag der Handelsüberschuss im Juli unter den Erwartungen und der Frühindikator PMI Industrie zeigt mit 50.8 leichtes Wachstum an. Für wertorientierte Investoren bieten sich bei schwächerer Marktentwicklung attraktive Chancen für den Einstieg, bzw. bestehende Positionen aufzustocken. Unser quantitatives Chancen-Risiko-Tool bestätigt dabei, dass bei einzelnen chinesischen Titeln aussergewöhnlich grosses Erholungspotential besteht.

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.