



Hornet Infrastructure - Water Fund (EUR)

25. Januar 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

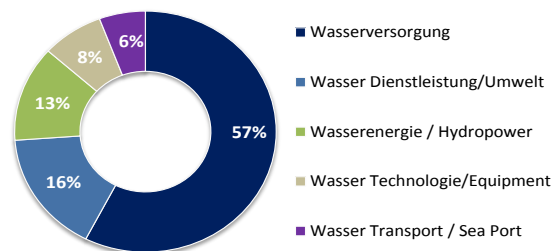
Der Fonds investiert sein Vermögen **ausschliesslich in Aktien**, welche im **Infrastruktursektor** aktiv sind, wie z.B. Wasserversorger, Transport-, Kommunikations- und soziale Infrastrukturanlagen.

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 977.95
Fondsvolumen / Anteile	EUR 29'517'465 / 30'183
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	-0.25%	-1.52%	12.79%	10.81%	41.73%

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

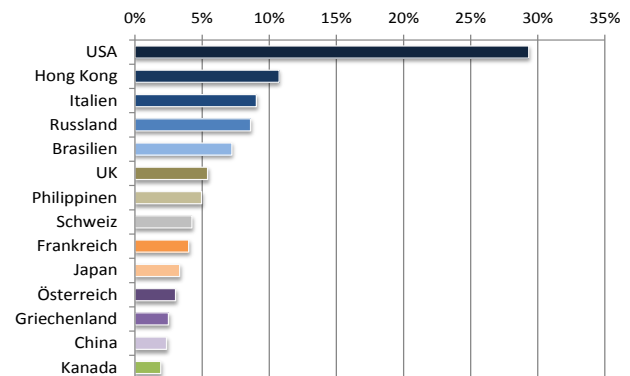
Risikokennzahlen

	YTD 2018	1 Jahr	2 Jahre	3 Jahre seit 2007
Volatilität p.a.	3.77%	6.65%	9.62%	10.01%
Korrelation vs. MSCI World	-0.76	0.15	0.90	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

Novors Sp GDR Reg-S	5.52%
ACEA N	5.33%
SABESP Sp ADR	5.18%
China EB Intl Rg	4.18%
Suez	4.00%
Aqua America Rg	3.91%
American Sts Wat Rg	3.86%
American Water Works	3.86%
Hera Spa	3.72%
Guangdong Invest Rg	3.45%

Allgemeiner Marktrückblick

Die Aktienmärkte sind dank der guten Konjunkturstimmung gut ins Neue Jahr 2018 gestartet. Die Steuerreform in den USA hat ebenfalls dazu beigetragen, dass die US Indices nochmals kräftig angestiegen sind. Die erfreulichen Konjunkturdaten führen in Europa auch dazu, dass sich die Arbeitsmärkte wieder beleben. Die Arbeitslosenrate reduzierte sich im Euroraum auf +8.7% und damit auf den niedrigsten Stand seit 2009. Ende November waren im Euroraum 14.26 Mio. Personen ohne Arbeit. Dies ist insofern ein positiver Wert, als 1.561 Mio. Menschen gegenüber dem Vorjahr wieder arbeiten können. Ende des Monats kamen jedoch Sorgen über eine mögliche, steigende Inflation auf, insbesondere in den USA. Ein Grund lieferte auch der schwache USD, welcher gegenüber dem EUR nochmals um -3.1% gesunken ist.

Marktrückblick Infrastruktur

Die Befürchtungen vor steigenden Zinsen wirkten sich in den USA kurzfristig vor allem auf den Infrastruktur- und Versorgungssektor aus. Wir stellen jedoch fest, dass die USD Zinskurve vor allem flacher wird. Der USD 3M Libor ist von +0.25% Anfang 2015 auf aktuell +1.78% gestiegen, der USD 12M Libor von +0.63% Anfang 2015 auf aktuell +2.27% und die 2-jährige USD Swaprate von +0.75% Anfang 2015 auf aktuell +2.34%. Hingegen ist die 10-jährige USD Swaprate mit +2.71% seit 2015 praktisch unverändert. Sollte sich dieser Trend fortsetzen, dann würde bei einer möglichen, inversen Zinskurve vor allem der zyklische Bereich wie Industrie und Technologie negativ tangiert werden. Historisch bietet die Zinskurve ein verlässliches Konjunktursignal. Der breite Infrastruktursektor hat seit Mitte November 2017 bereits viel der Zinsbefürchtungen eingepreist.

Investment Portfolio

In diesem Umfeld hat sich der Hornet Infrastructure - Water Fund (EUR) mit -0.25% leicht reduziert. Die USD-Abwertung von -3.1% hat im Januar die NAV-Entwicklung beeinflusst, wobei der USD-Hedge einen Teil davon abfedern konnte. Aktuell werden die international positionierten Wasserdienstleistungs-Unternehmen ebenfalls von der Währungsentwicklung tangiert. Suez hat die EBIT-Erwartungen mit EUR 1'280 Mio. für 2017 um -3% gekürzt und den Nettogewinn um -13%. Wir bevorzugen in diesem Umfeld lokale Wasserversorger. Positiv können sich auch die lokal tätigen Hydropower-Aktien wie Verbund in Österreich oder Cemig in Brasilien entwickeln wie auch die Wasserversorger Sabesp oder die Wasser- und Umweltgesellschaft China Everbright Int'l in China.

Verbund / Kurs EUR 22.80

Seit dem Höchststand von EUR 58.86 im Jahre 2008 hat sich der Aktienkurs um rund -83% auf EUR 10.03 Anfang 2016 reduziert. Verbund produziert nicht nur ca. 80-90% des Stroms durch Wasserkraftanlagen, sondern besitzt auch das Verteilnetz in Österreich. Damit hat die Hydropower-Gesellschaft trotz schwierigem Umfeld an den Energiemärkten relative Vorteile hinsichtlich Nachhaltigkeit und Wertschöpfungskette. Seit 2016 erholt sich nun der Preis für CO2-Zertifikate von rund EUR 4/tCO2 deutlich auf aktuell über EUR 9/tCO2. Verbund hat im Januar die EBITDA-Prognose auf EUR 920 Mio. (EUR 830 Mio.) erhöht. Wir haben Verbund über die letzten Jahre (seit 2013) zu einem durchschnittlichen Preis von EUR 13.30 gekauft und mögen die guten und langfristigen Assets sowie den verbesserten Fokus der Gesellschaft auf den Wert der Aktie.

GN Invest AG

Asset Manager
Tel. +423 239 32 33

GN INVEST

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.