



## Hornet Infrastructure - Water Fund (EUR)

27. September 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

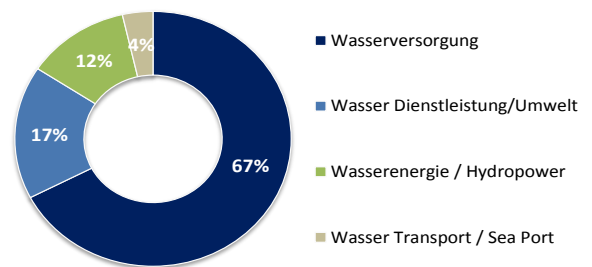
Der Fonds investiert sein Vermögen **ausschliesslich in Aktien**, welche im **Infrastruktursektor** aktiv sind, wie z.B. Wasserversorger, Transport-, Kommunikations- und soziale Infrastrukturanlagen.

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

<b>NAV / Nettoinventarwert</b>	<b>EUR 919.81</b>
Fondsvolumen / Anteile	EUR 26'841'895 / 29'182
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
<b>Hornet Infrastructure - Water</b>	<b>-6.18%</b>	<b>-6.61%</b>	<b>-4.73%</b>	<b>6.03%</b>	<b>22.72%</b>

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

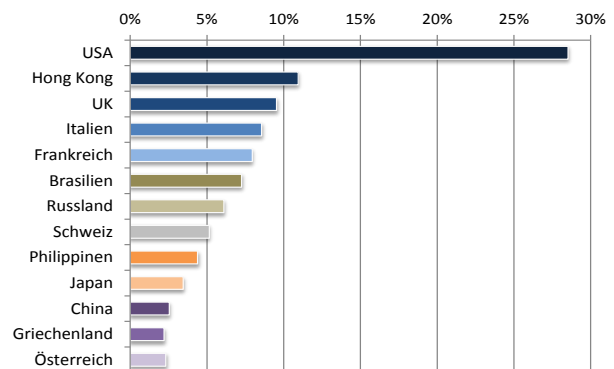
### Risikokennzahlen

	YTD 2018	1 Jahr	2 Jahre	3 Jahre seit 2007
<b>Volatilität p.a.</b>	<b>7.52%</b>	<b>6.86%</b>	<b>7.22%</b>	<b>9.38%</b>
Korrelation vs. MSCI World	-0.26	-0.43	-0.26	0.66

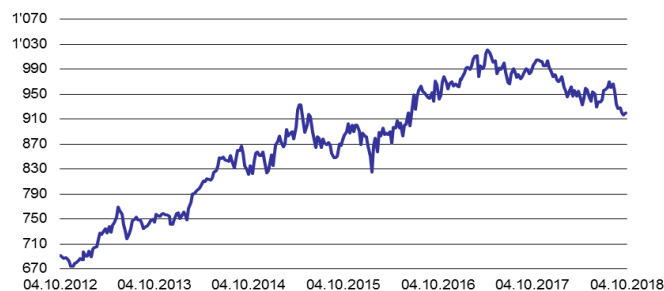
### Risikoprofil

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

### Länder Allokation



### Wertentwicklung in EUR / NAV



— H Infrastructure - Water Fund (EUR)

### Die 10 grössten Portfolio Positionen

Suez	8.0%
Guangdong Invest Rg	5.6%
SABESP Sp ADR	5.3%
ACEA N	4.8%
American Sts Wat Rg	4.8%
American Water Works	4.7%
Aqua America Rg	4.7%
SJW Group	3.8%
Middlesex Water	3.8%
Pennon Grp Rg	3.8%

## Allgemeiner Marktrückblick

Nach einem negativen Start in den September konnten die Aktienmärkte ab Mitte Monat auch in Europa wieder leicht zulegen. In den USA hat sich der positive Trend fortgesetzt, wobei die Industriewerte besser als Technologie- und Transportaktien liefen. Der Erdölpreis ist gemessen am WTI dank den guten Konjunkturdaten, aber auch wegen den politischen Unsicherheiten im September weiter gestiegen und steht seit Jahresbeginn mit über +20% im Plus. Das US FED erhöht Ende September den Leitzins um +0.25% auf 2.00-2.25% und trägt auch der erhöhten Inflation von +2.70% p.a. Rechnung. Neben dem erholten Arbeitsmarkt wirken auch die erhöhten Importzölle in den USA inflationär. Die Rendite der 10-jährigen US Staatsanleihe steigt wieder auf +3.05%, was zu tieferen Obligationenkursen führte.

## Marktrückblick Infrastruktur

Der Infrastruktursektor stellte wie der Versorgungssektor einen Kontrapunkt zum Gesamtmarkt dar und tendierte auch im September leicht negativ. Das momentan fast euphorische Wirtschaftswachstum begünstigt den Infrastruktursektor nicht im gleichen Masse wie die z.B. den Industrie- oder Technologiesektor. Hinzu kommen die Sorgen und Ängste der Marktteilnehmer vor steigenden USD Zinsen, welche der Sektor absorbieren muss. Im Gegensatz zu Bondanlagen sehen aber die Regulierungsmechanismen im Infrastruktur Sektor einen Inflationsschutz vor, welcher sich mit einer zeitlichen Verzögerung positiv auf die Werte der Infrastrukturanlagen auswirkt.

## Investment Portfolio

Der NAV des Hornet Infrastructure - Water Funds (EUR) sinkt im September damit leicht auf EUR 919.81. Gegen Ende des Monats hilft der Performance sowohl ein steigender USD als auch stabilere Kurse in den Emerging Markets. Da die Sorgen der Marktteilnehmer aktuell vor allem den politischen und wirtschaftlichen Unsicherheiten in den Emerging Markets wie auch den Zinserhöhungen in den USA gelten, handelt der faire Wert des Portfolios im Vergleich zum NAV um ca. +11% höher. Wir gehen in unseren Bewertungsmodellen der einzelnen Unternehmen von einem normalisierten Zinsumfeld über die Zeit aus und begrüssen die Zinsschritte des FED's, da diese auch zu einem wertvolleren USD führen dürften, welcher sich für das globale Portfolio positiv auswirken kann.

## Ist das US FED schnell genug oder "behind der curve"

Die Taylor-Regel versucht den aktuellen Leitzins unter Berücksichtigung von drei wesentlichen Faktoren wie erwarteter Inflation, realem Gleichgewichtszinssatz und der Differenz zwischen realem BIP und dem Produktionspotenzial nach-zuvollziehen. Benannt wurde sie nach ihrem Erfinder, dem US-Ökonomen John B. Taylor, welcher sie 1993 entwickelt hat. Gemäss dem Informationssystem Bloomberg beträgt die Taylor-Regel-Schätzung aktuell +5.74% und weist damit im Vergleich zum FED Zins von +2.25%, eine Differenz von -3.49% aus. Seit den 1990er Jahren war die Differenz noch nie so hoch bzw. das FED noch nie soweit hinter der Inflations- und Wirtschaftswachstumskurve zurück.

## 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](http://www.ifm.li)) erhältlich. Die detaillierte Risikoerklärung entnehmen Sie bitte unserem Fondsprospekt.