



Hornet Infrastructure - Water Fund (EUR)

29. November 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

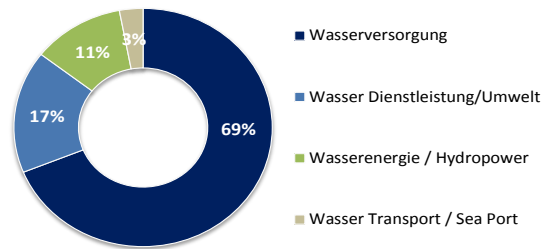
Der Fonds investiert sein Vermögen **ausschliesslich in Aktien**, welche im **Infrastruktursektor** aktiv sind, wie z.B. Wasserversorger, Transport-, Kommunikations- und soziale Infrastrukturanlagen.

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 1010.60
Fondsvolumen / Anteile	EUR 28'773'803 / 28'472
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	3.08%	0.70%	4.22%	12.29%	34.04%

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

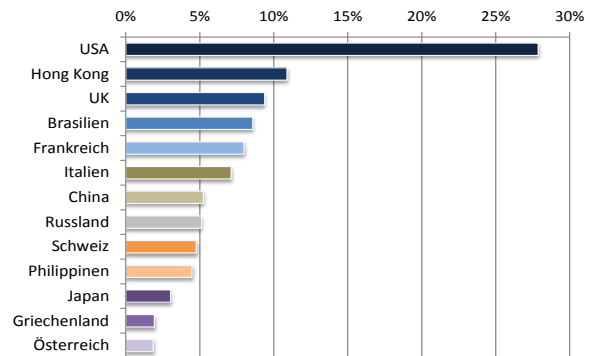
Risikokennzahlen

	YTD 2018	1 Jahr	2 Jahre	3 Jahre seit 2007
Volatilität p.a.	8.25%	8.05%	7.34%	9.51%
Korrelation vs. MSCI World	-0.19	-0.24	-0.39	0.64

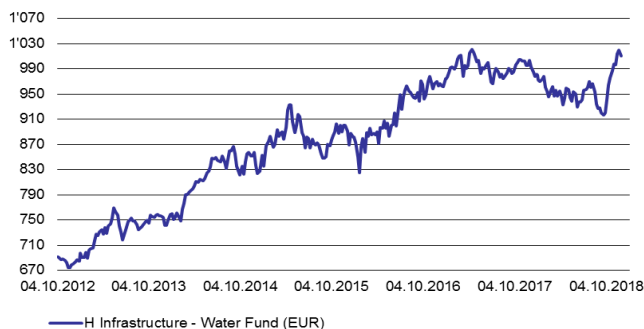
Risikoprofil

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

Länder Allokation



Wertentwicklung in EUR / NAV



Die 10 grössten Portfolio Positionen

Suez	8.0%
SABESP Sp ADR	6.1%
Guangdong Invest Rg	5.9%
American Sts Wat Rg	5.1%
American Water Works	4.8%
Aqua America Rg	4.1%
ACEA N	4.0%
Middlesex Water	3.9%
Pennon Grp Rg	3.7%
York Water Rg	3.5%

Allgemeiner Marktrückblick

Auch im November wurden die globalen Aktienmärkte von starken Schwankungen gekennzeichnet. Der MSCI World Index (EUR) erholte sich Anfang November vom Ausverkauf des Vormonats, um danach wieder um ca. 5% zu fallen. Konjunktursorgen haben insbesondere hoch bewertete Wachstumsaktien in den USA mit negativen Kursveränderungen getroffen. In den USA deuten wichtige wirtschaftliche Vorlaufindikatoren, z.B. aus der Industrie oder dem Häusermarkt auf eine Abschwächung hin. An den Finanzmärkten widerspiegelt sich dieses Umfeld an der abflachenden US Zinskurve. Die Emerging Markets haben sich sowohl in Latein Amerika als auch in Asien relativ gut und mehrheitlich positiv entwickeln können wie auch Japan.

Marktrückblick Infrastruktur

Der Infrastruktursektor konnte sich im November stabil weiterentwickeln und erzielte eine positive Performance. Neben den Versorgungsunternehmen hat der zyklische Transportbereich positiv tendiert, wie auch die Infrastrukturbetreiber aus dem Energiesektor. Dies trotz stark sinkenden Erdölpreisen. Im aktuellen Konjunkturmilieu profitieren die Infrastrukturunternehmen von den stabilen Cashflows und der Sektor als Ganzes von der Marktrotation, in welcher stabile Sektoren mit Inflationsschutz bevorzugt werden. Entgegen der anekdotischen Evidenz absorbiert der Infrastruktursektor die steigenden Leitzinsen in den USA relativ gut. Dies vor allem auch im Vergleich zu den globalen Obligationenmärkten.

Investment Portfolio

Der NAV des Hornet Infrastructure - Water Fund (EUR) steigt im November um +2.34% auf EUR 1'010.60 und liegt YTD 2018 mit +3.08% im Plus. Im Berichtsmonat haben neben den stabilen Wasserversorgern in den USA vor allem Aktien aus den Emerging Markets zulegen können. In Hong Kong steigt unsere wichtige Position Guangdong Inv. um über +7% auf ein neues Rekordhoch von HKD 15.10. In China haben wir unser Exposure mit China Water Affairs aufgrund der attraktiven Bewertung weiter erhöht. In Europa kann sich Suez von den Aktien in UK abheben. Die "Brexit" Diskussionen lasten aktuell auf den Marktkursen, obwohl die UK Wasserversorger gute Unternehmenszahlen liefern. Manila Water hat nach einer langjährigen Konsolidierungsphase mit einem Kursanstieg von über +8% positiv zur Performance beigetragen.

Manila Water / Kurs PHP 26.95

Der regulierte Infrastrukturbetreiber Manila Water versorgt v.a. die östliche Hälfte des Grossraums Manila mit Wasser. Die Aktie musste über die letzten Monate einen Leitzinsanstieg von 3% auf 4.75% verkraften. In einem politisch schwierigen Umfeld mit einer Inflationsrate, welche auf +6.7% gestiegen ist, hat sich auch der Philippinische Peso abgeschwächt. Neben der soliden Bilanz profitiert Manila Water von den langfristigen Konzessionsverträgen und den kürzlich vereinbarten Preiserhöhungen bis 2022. Es besteht weiterhin grosses Potential im Ausbau der Infrastruktur. Die Aktie weist aktuell eine attraktive Bewertung auf mit einem Alpha von +5.6% bzw. einem P/E von unter 10x.

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 Risikoerklärung entnehmen Sie bitte unserem Fondsprospekt.