



Hornet Infrastructure - Water Fund (EUR)

28. Juli 2016

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

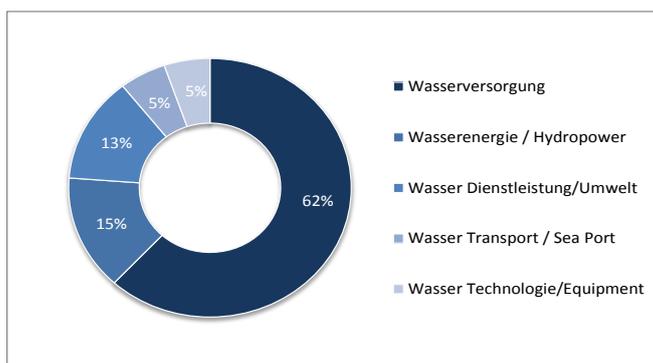
Der Fonds investiert sein Vermögen **ausschliesslich in Aktien**, welche im **Infrastruktursektor** aktiv sind, wie z.B. Wasserversorger, Transport-, Kommunikations- und soziale Infrastrukturanlagen.

Die Fokussierung liegt dabei auf **operative, regulierte Wasserversorger**, welche **die Anlagen besitzen**, das Trinkwasser regional aufbereiten und verteilen oder in der Energieproduktion (Hydropower) tätig sind, aber auch im Bereich Wassertechnologie als Infrastrukturausrüster wirken.

Fondsdaten

| | |
|--------------------------------|--|
| NAV / Nettoinventarwert | EUR 962.79 |
| Fondsvolumen / Anteile | EUR 21'978'570 / 22'828 |
| 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 IV |
| Management Fee | 1.5% p.a. |
| Depotbank- / Admin.gebühr | 0.15% p.a. / 0.175 % p.a. |
| Ausschüttung | keine (Dividenden werden reinvestiert) |
| Zeichnungen / Rücknahmen | wöchentlich; jeweils Donnerstag (16.00h MEZ) |
| Ausgabe- / Rücknahmepreis | Inventarwert pro Anteil (NAV +/- allfällige Komm.) |

Sektor Allokation



Performance in %

| | YTD 2016 | 1 Jahr | 2 Jahre | 3 Jahre |
|-------------------------------|----------|--------|---------|---------|
| Hornet Infrastructure - Water | 9.15% | 10.85% | 14.28% | 27.89% |

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

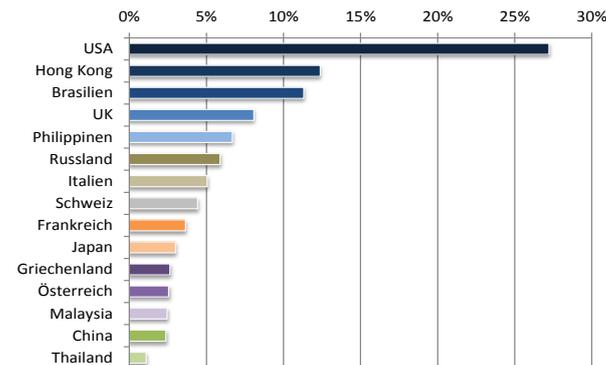
Risikokennzahlen

| | YTD 2016 | 1 Jahr | 2 Jahre | seit 10.2007 |
|-----------------------------------|----------|--------|---------|--------------|
| Volatilität (annualisiert) | 14.38% | 12.40% | 11.85% | 9.54% |
| Korrelation vs. MSCI World | 0.71 | 0.35 | 0.64 | 0.59 |
| Portfolio Beta versus Lokal Markt | | | | 0.67 |

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 | 6.90% |
| American Water Works | 5.70% |
| Aqua America | 5.66% |
| Guangdong Invest | 4.98% |
| American Sts Water | 4.44% |
| CEMIG Sp ADR | 4.41% |
| Acea | 3.90% |
| Suez | 3.64% |
| C K Infra | 3.64% |
| Pennon Grp | 3.50% |

Allgemeiner Marktrückblick

Die Aktienmärkte hatten auch im Juli eine positive Tendenz. Dies jedoch mit starken Divergenzen auf Länder- und Sektorebene. So verloren der Europäische Bankensektor aufgrund des "Stress-Tests" absolut und damit auch die Europäischen Aktienindices relativ gegenüber dem US Aktienmarkt. Die geopolitischen Unsicherheiten in der Türkei waren für Europa ebenfalls wenig förderlich wie auch das leicht abgeschwächte Wirtschaftswachstum im 2. Quartal von +0.3% versus +0.6% im Vorquartal. Obwohl sich auch das US Wirtschaftswachstum gemessen am BIP von +1.2% p.a. deutlich unter dem erwarteten Wert von +2.5% p.a. bewegt, hat der US Aktienmarkt zulegen können. Japan hat ein Konjunkturprogramm von JPY 4.6 Bio. (ca. USD 45 Mrd.) bekannt gegeben und die Notenbank von Japan hat beschlossen, die Käufe von börsengehandelten Fonds (ETFs) auf ca. USD 60 Mrd. pro Jahr auszuweiten.

Marktrückblick Infrastruktur

Die fiskalpolitischen und monetären Massnahmen in Japan zeigen, dass Realwerte wie Infrastrukturanlagen weiter begünstigt werden. So fliessen dieses Jahr ca. 37% des Konjunkturförderprogramms in die Infrastruktur und ca. 63% der JPY 4.6 Bio in die soziale Wohlfahrt wie Kinderhorte und andere Direktbeiträge für die Bevölkerung. Zudem reduziert die latent steigende Inflation den zukünftigen Nettobarwert der langfristig fixierten Passivseite. Infrastrukturanlagen haben stabile Cashflows und sind aktuell gegenüber Nominanlagen der Staaten, welche deutlich tiefere Erträge abwerfen bzw. Negativzinsen generieren, deutlich im Vorteil. In den USA haben im Juli die leicht tieferen Wachstumszahlen wie auch der sinkende Erdölpreis den Transport- und Energiesektor konsolidieren lassen. In Brasilien hingegen wirkt die abgeschwächte Rezession positiv auf den Sektor.

GN Invest AG

Asset Manager
Tel. +423 239 32 33

Investment Portfolio

Der NAV unseres Wasserinfrastruktur Portfolios steigt im Juli um +1.5% auf +9.15% YTD 2016. Die Währungsveränderungen waren im Juli neutral, zumal sich der USD gegenüber dem EUR in einer engen Bandbreite bewegt. Der Zinserhöhungszyklus hat sich in den USA auf der Zeitachse weiter verschoben, wovon die regulierten US Wasserversorger nun auch kurzfristig profitiert haben. Im Juli haben wir keine grossen Portfolioveränderungen vorgenommen. Die aktive und meist antizyklische Portfoliokonstruktion, welche auf unserer Fundamentalanalyse basiert, ist langfristig ausgelegt. Die daraus resultierende geographische Diversifikation unseres Portfolios führt grundsätzlich zu einem stabileren NAV-Anstieg im Vergleich zu passiven und prozyklischen Index-Strategien. Die deutlichen Kurssteigerungen auf unseren Positionen in Brasilien verdeutlichen unsere aktive Infrastruktur Strategie.

Infrastruktur Position Sabesp ADR / Kurs USD 9.28

Sabesp in Brasilien verfügte vor 9 Monaten im Oktober 2015 bei einem Kurs von USD 4.20 über eine Marktkapitalisierung von USD 3 Mrd., welche nun im Juli 2016 mit USD 6 Mrd. doppelt so hoch liegt. Sabesp betreibt das Wasserversorgungsnetz in Sao Paulo mit 25.4 Mio. Frischwasserkunden und 22.6 Mio. Abwasserkunden. Die Gesellschaft deckt ca. 60% der urbanen Bevölkerung ab und bedient 363 von 645 Gemeinden in der Region. Der Aktienkurs enthält auch nach dem deutlichen Anstieg der letzten Monate einen Preisabschlag von ca. 15% zu unserem fairen Wert. Dies vor allem noch wegen wirtschaftspolitischen Unsicherheiten in Brasilien und den abwartenden Investoren.

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.