



Hornet Infrastructure - Water Fund (EUR)

29. September 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

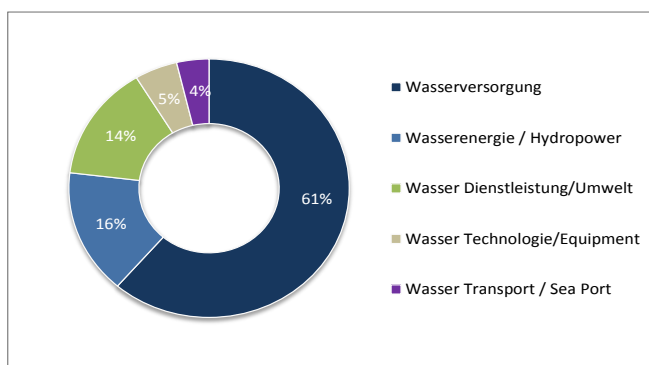
Der Fonds investiert sein Vermögen **ausschliesslich in Aktien**, welche im **Infrastruktursektor** aktiv sind, wie z.B. Wasserversorger, Transport-, Kommunikations- und soziale Infrastrukturanlagen.

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 965.50
Fondsvolumen / Anteile	EUR 23'095'726 / 23'921
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	9.46%	11.30%	16.59%	28.81%

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

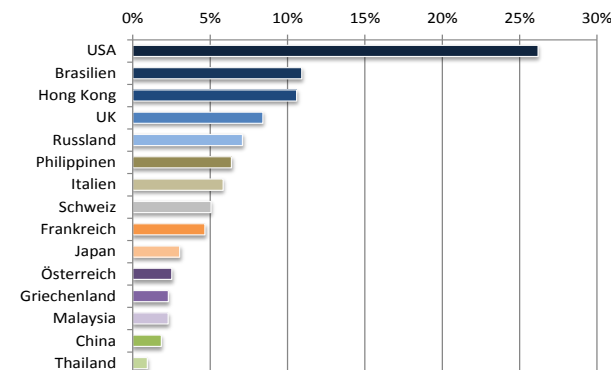
Risikokennzahlen

	YTD 2016	1 Jahr	2 Jahre	seit 10.2007
Volatilität (annualisiert)	13.48%	12.53%	11.77%	9.54%
Korrelation vs. MSCI World	0.80	0.59	0.56	0.61
Portfolio Beta versus Lokal Markt				0.67

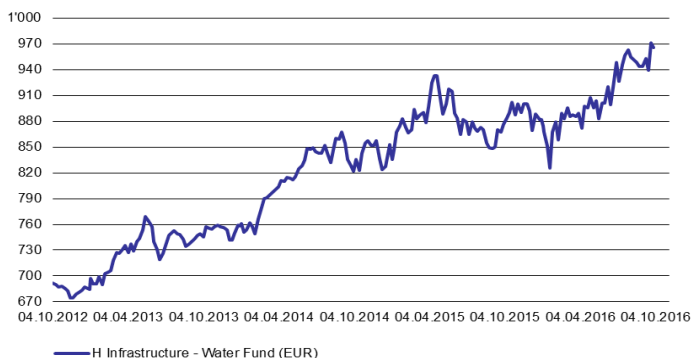
Risikoprofil

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	6.64%
American Water Works	5.02%
Guangdong Invest	4.94%
Aqua America	4.79%
Suez	4.67%
CEMIG Sp ADR	4.28%
Pennon Grp	4.10%
American Sts Water	3.83%
Novors Sp GDR Reg-S	3.65%
Manila Water	3.51%

Allgemeiner Marktrückblick

Anfang September erhöhte sich die Markt- und Währungsvolatilität leicht. Dafür war insbesondere die Leitzinsentscheidung in den USA verantwortlich. Das US Fed entschied den Zins bei 0.25% zu belassen, obwohl der Druck auf den nächsten Zinsschritt steigt. Die US Wirtschaft ist auf Kurs und die Situation am Arbeitsmarkt hat sich entsprechend verbessert. Japan ist ebenfalls weiter expansiv und die Bank of Japan führt ein sogenanntes "yield curve controlling" ein, welches die Zinssätze am langen Ende drücken sollte. In Europa fallen neben dem leicht verbesserten Konsumentenvertrauen die erhöhten Risiken im Bankensektor auf. Gleichzeitig widerspiegeln sich die politischen Unsicherheiten in einer erhöhten Volatilität beim EUR/USD, wobei die Währungen in den Emerging Markets tendenziell zulegen konnten.

Marktrückblick Infrastruktur

Im Infrastruktursektor konnten die operativen Wasserversorger mit dem Zinsentscheid in den USA wieder ansteigen. Auch haben die Positionen in den Emerging Markets weiter überdurchschnittlich zulegen können. Der fehlende Zinsschritt in den USA war nur ein Grund dafür. Viel wichtiger ist die Tatsache, dass die Bewertungen relativ zu den entwickelten Märkten deutlich tiefer sind und deshalb tendenziell mehr Aufwärtspotential besteht. Gleichzeitig erholen sich die Währungen mit den Spekulationen um einen höheren Erdölpreis - getrieben durch die Diskussionen der OPEC-Mitglieder. Infrastrukturunternehmen im Bereich Hydropower profitierten einerseits von den politischen Bemühungen für einen möglichst CO2-freien Energiehaushalt, andererseits von den leicht steigenden Primärenergiepreisen.

GN Invest AG

Asset Manager
Tel. +423 239 32 33

Investment Portfolio

Der Hornet Infrastructure - Water Fund (EUR) steigt im Monat September um +2.24% auf einen NAV von EUR 965.50 und kann sich YTD 2016 mit +9.46% deutlich vom allgemeinen Marktumfeld abheben. Der Markt hat im Vorfeld des Zinsentscheides der US Notenbank zu hohe Risikoprämien für die Wasserversorger eingepreist. Die Unsicherheit hat sich hier ins Positive gewandelt. In Russland profitieren die Portfoliopositionen von einer stärkeren Währung wie auch von einer Stabilisierung der Konjunktur. In Brasilien und Hong Kong steigen die regulierten Versorger ebenfalls überdurchschnittlich, wobei die Hafentreiber in China unter Überkapazitäten leiden. Hier haben wir Positionen zu Gunsten von Europäischen Wasserdienstleistungs- und Hydropower-Unternehmen reduziert.

Position Guangdong Investment LTD / HKD 12.80

Die in Hong Kong gelisted Guangdong Investment ist in unserem Infrastrukturportfolio seit mehreren Jahren eine Kernposition. Das Wasserversorgungs-Unternehmen beeindruckt durch die hohen und stabilen EBITDA-Margen von über 50% und der soliden Bilanz. Das Verhältnis zinstragendes Fremdkapital / Eigenkapital beträgt lediglich 25%. In einem sehr konstruktiven Regulierungsumfeld konnte der Umsatz im Bereich Wasser in den letzten Jahren um 5% p.a. erhöht werden, was zu einem stetigen Anstieg des operativen Cashflows führte. GDI verfügt über einen 30-jährigen Konzessionsvertrag, welcher bis 2030 das Recht beinhaltet, Rohwasser aus dem Dongjiang River in die Region Hong Kong als Trinkwasser zu liefern.

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.