



## Hornet Infrastructure - Water Fund (EUR)

25. August 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

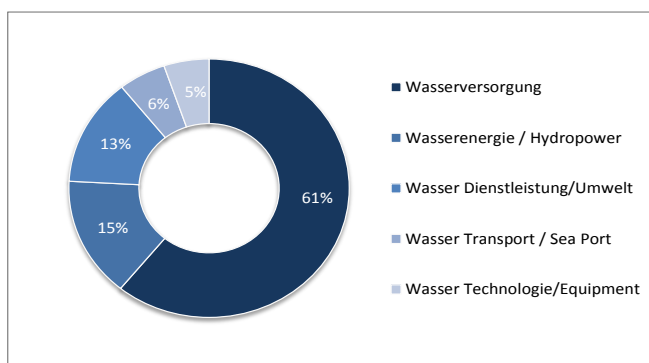
Der Fonds investiert sein Vermögen **ausschliesslich in Aktien**, welche im **Infrastruktursektor** aktiv sind, wie z.B. Wasserversorger, Transport-, Kommunikations- und soziale Infrastrukturanlagen.

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

<b>NAV / Nettoinventarwert</b>	<b>EUR 944.33</b>
Fondsvolumen / Anteile	EUR 22'052'939 / 23'353
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	7.06%	11.25%	9.86%	28.02%

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

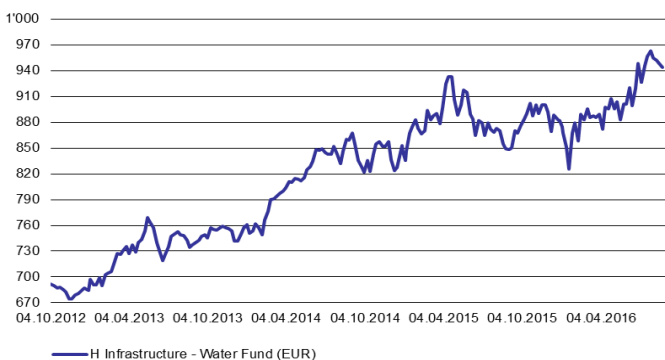
### Risikokennzahlen

	YTD 2016	1 Jahr	2 Jahre	seit 10.2007
Volatilität (annualisiert)	13.66%	12.31%	11.71%	9.51%
Korrelation vs. MSCI World	0.77	0.55	0.60	0.60
Portfolio Beta versus Lokal Markt				0.67

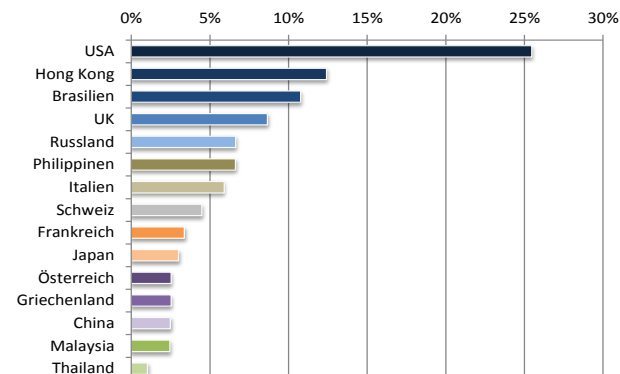
### Risikoprofil

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

### Wertentwicklung in EUR / NAV



### Länder Allokation



### Die 10 grössten Portfolio Positionen

SABESP Sp ADR	6.43%
American Water Works	5.21%
Aqua America	5.05%
Guangdong Invest	4.86%
CEMIG Sp ADR	4.34%
Pennon Grp	4.23%
American Sts Water	4.09%
Acea	3.72%
C K Infra	3.49%
Manila Water	3.48%

## Allgemeiner Marktrückblick

Die globalen Aktienmärkte haben im Monat August eine Konsolidierung erfahren. Die weltweiten Konjunkturdaten zeigen sich wenig verändert. Die Konsumdaten in den USA sind jedoch weiter konstruktiv, nachdem die realen Einkommen seit einigen Monaten gestiegen sind. Die Bank of England hat nach dem "Brexit" Entscheid mit einer Zinssenkung um - 0.25% auf 0.25% reagiert und die monetäre Stimulierung durch Käufe von Staatsanleihen um GBP 60 Mrd. erhöht. Hinzu kommt ein Programm zur Förderung der Kreditvergabe, damit die Geschäftsbanken ihren günstigen Liquiditätszugang an die Realwirtschaft weitergeben können. Der Kursrückgang des GBP's hat sich im August stabilisiert und die UK Aktien konnten gemessen am FTSE 100 weiter zulegen und damit die nominalen Veränderungen real ausgleichen.

## Marktrückblick Infrastruktur

Auch der Infrastruktursektor hat im Monat August leicht konsolidiert, wobei sich die konjunkturabhängigen Sektoren wie Transport- und Energie, z.B. Hydropower besser entwickeln konnten, als die defensiveren Wasserversorger, welche über die letzten Monate einen starken Kursschub erfahren haben. Mit den Diskussionen der Notenbank in Jackson Hole / USA haben sich die kurzfristigen USD Liborsätze etwas erhöht, zumal die Märkte nach den Aussagen von Janet Yellen eine Leitzinserhöhung im September wieder für möglich halten. Die Diskussionen über die kurzfristigen Leitzinsen haben insofern marginale Auswirkungen auf den globalen Sektor, als ein stärkerer USD ein wesentlicher Performancetreiber darstellt und die langlebigen Infrastruktur Assets entsprechend langfristig finanziert sind.

## GN Invest AG

Asset Manager  
Tel. +423 239 32 33

## Investment Portfolio

Der NAV des Infrastruktur Portfolios hat im August jedoch ebenfalls konsolidiert und steht bei EUR 944.33, YTD 2016 +7.06%. Während sich die Portfoliopositionen in den aufstrebenden Ländern wie China und Russland dank der Marktliquidität und den attraktiven Bewertungen überdurchschnittlich gut entwickeln konnten, befinden sich die US Wasserversorger wie auch der USD in einer Konsolidierungsphase. Auch haben Wasserdienstleistungs- und Umweltunternehmen in Europa weiter korrigiert, wohingegen die Hydropower Unternehmen, wie z.B. Rushydro positiv auf die Gewinnsituation reagieren. Die jüngst verbesserte Performance der Hafentreiber oder der zyklischen Wassertechnologie Positionen bestätigt das weltweit anziehende Konjunkturwachstum. Der EUR legt gegenüber dem USD und CHF leicht zu.

## Aktuelle Portfoliobewertung absolut und relativ attraktiv

Dank den stetigen Gewinnsteigerungen bei den operativen Wasserversorgern sowie den attraktiven Marktkursen der Positionen in den Emerging Markets wie Brasilien, China oder Russland liegt die konsolidierte Bewertung des Infrastrukturportfolios bei einem Kurs- / Gewinnverhältnis von 13-14x. Dies impliziert aktuell eine Gewinnrendite von +7.4% (100/13.5) und dies bei stabiler Cashflow- und Margensituation der Infrastrukturunternehmen. Mit diesen Bewertungskennzahlen weist das Portfolio nicht nur absolut eine attraktive Rendite auf, sondern auch relativ zu anderen Vermögensklassen wie Obligationen oder Immobilien, aber auch gegenüber dem allgemeinen Aktienmarkt.

## 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.