



## Hornet Infrastructure - Water Fund (EUR)

31. Dezember 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

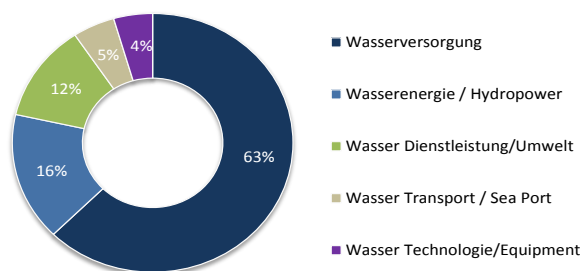
Der Fonds investiert sein Vermögen **ausschliesslich in Aktien**, welche im **Infrastruktursektor** aktiv sind, wie z.B. Wasserversorger, Transport-, Kommunikations- und soziale Infrastrukturanlagen.

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 973.60</b>
Fondsvolumen / Anteile	EUR 23'769'470 / 24'414
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
<b>Hornet Infrastructure - Water</b>	<b>10.38%</b>	<b>10.38%</b>	<b>15.17%</b>	<b>28.33%</b>

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

### Risikokennzahlen

	YTD 2016	1 Jahr	2 Jahre	seit 10.2007
Volatilität (annualisiert)	12.31%	12.31%	11.45%	9.50%
<b>Korrelation vs. MSCI World</b>	<b>0.83</b>	<b>0.83</b>	<b>0.49</b>	<b>0.65</b>

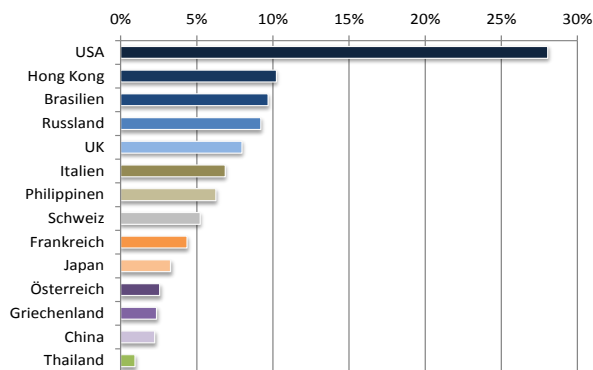
### Risikoprofil

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	5.95%
Aqua America	4.83%
Novors Sp GDR Reg-S	4.81%
American Sts Water	4.59%
Guangdong Invest	4.56%
RusHydro Sp ADR	4.39%
Suez	4.36%
American Water Works	4.34%
Pennon Grp	4.14%
Acea	4.09%

## Allgemeiner Marktrückblick

Im Monat Dezember verbesserte sich die Stimmung an den Aktienmärkten nochmals deutlich. Die Europäischen Märkte konnten mit besseren wirtschaftlichen Vorlaufindikatoren und vor allem dank expansiver Notenbankpolitik zulegen. Die EZB verlängert das Anleihekaufprogramm bis Ende 2017 und erhöht damit den Gesamtbetrag um EUR 540 Mrd. auf EUR 2'280 Mrd. Auch ist die Japanische Notenbank weiterhin sehr expansiv und wirkt unterstützend auf die Aktienkursentwicklung im Nikkei. Nur das US FED strebt eine Normalisierung der Geldpolitik an. Sie erhöht den Leitzins aufgrund des anhaltenden Wirtschaftswachstums um +0.25% auf +0.50%. Der 10-jährige US Treasury ist mit einem Zinsertrag von +2.3% nur unwesentlich rentabler als Ende 2015, obwohl die Inflation gemessen am Konsumentenpreis-Index (CPI) im Jahresvergleich von +0.7% auf +1.7% gestiegen ist.

## Marktrückblick Infrastruktur

Der Infrastruktursektor profitiert nicht nur von einem stärkeren Wirtschaftswachstum in den USA, sondern auch von der relativ attraktiven Bewertung im Vergleich zu anderen Anlageklassen. Da sich die Konjunktur in China stabilisiert und eine Erholung an den Rohstoffmärkten abzeichnet, werden die zyklischen Subsektoren aus dem Bereich Transport und Energie begünstigt. Der Erdölpreis kann z.B. deutlich zulegen und handelt wieder über USD 50 pro barrel nach einem Einbruch auf unter USD 30 Anfang 2016. Aus geographischer Perspektive können sich damit die Infrastrukturwerte in Brasilien und Russland gut erholen. Die Brasilianische Notenbank senkte zudem ihren Leitzins zweimal um 0.25% auf 13.75%. In Russland sinken die Leitzinsen von 11% auf 10% im Jahresvergleich.

## GN Invest AG

Asset Manager  
Tel. +423 239 32 33

## Investment Portfolio

Der Nettobarwert / NAV steigt im Dezember um +0.40% auf EUR 973.60. Die Performance beträgt damit für das Jahr 2016 +10.38%. Positive Beiträge kamen nicht nur von den konstruktiv regulierten US Wasserversorgern, sondern auch von den Positionen in Brasilien und Russland. Dies entgegen der allgemeinen Marktmeinung. In beiden Ländern wirken sich die stark sinkenden Inflationszahlen positiv auf die Cashflows der Unternehmen aus. In Brasilien z.B. sinkt die Inflation im Jahresvergleich von +10.71% auf aktuell +6.77%, damit erholt sich auch der BRL. In Russland sinkt die Inflation im gleichen Zeitraum von +9.8% auf +5.4%. Der RUB steigt gegenüber dem EUR im Jahr 2016 um ca. +20%. Wir rechnen deshalb in diesen Ländern mit weiter sinkenden Zinsen, was die Performance der entsprechenden Unternehmen weiter begünstigt.

## Attraktive Bewertung mit erwarteter Gewinnrendite von aktuell +7.5%

In unserem fokussierten Infrastrukturportfolio setzen wir einen langfristigen und wertorientierten Investment Ansatz (Value) um. Morningstar.de berechnet für unser Value Investment Portfolio ein konsolidiertes Kurs-Gewinnverhältnis (KGV) von 13.36x, was aktuell eine Gewinnrendite von +7.5% impliziert. Dies ist im Vergleich zu anderen Anlageklassen in Tiefzinsregionen sehr attraktiv und auch risiko-adjustiert ein realer Mehrwert. Aus relativer Perspektive liegt der NAV / Preis für unser Infrastruktur Portfolio zudem ca. 30% unter der Bewertung des Sektordurchschnitts, was nicht nur unseren Value Stil verdeutlicht, sondern mittelfristig auch das relative Kurspotential des global diversifizierten Portfolios aufzeigt.

## 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.