



## Hornet Infrastructure - Water Fund (EUR)

24. November 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

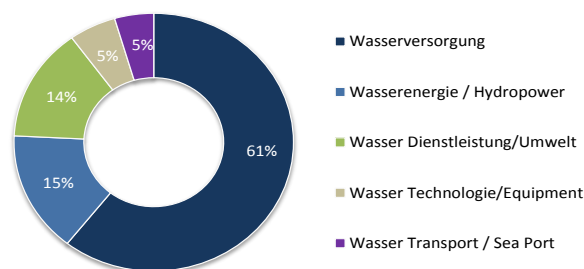
Der Fonds investiert sein Vermögen **ausschliesslich in Aktien**, welche im **Infrastruktursektor** aktiv sind, wie z.B. Wasserversorger, Transport-, Kommunikations- und soziale Infrastrukturanlagen.

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 969.71</b>
Fondsvolumen / Anteile	EUR 23'516'437 / 24'251
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	9.94%	7.75%	13.04%	28.61%

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

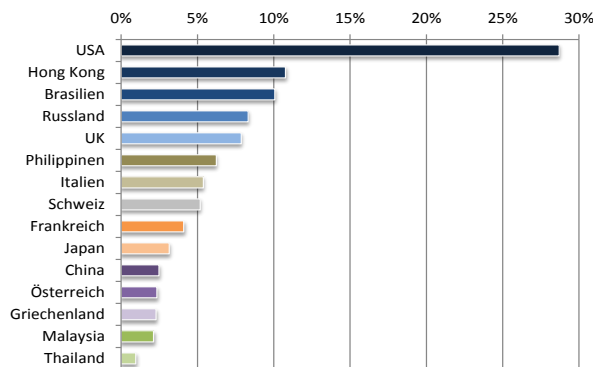
### Risikokennzahlen

	YTD 2016	1 Jahr	2 Jahre	seit 10.2007
Volatilität (annualisiert)	12.94%	12.81%	11.84%	9.55%
Korrelation vs. MSCI World	0.83	0.72	0.46	0.63
Portfolio Beta				0.67

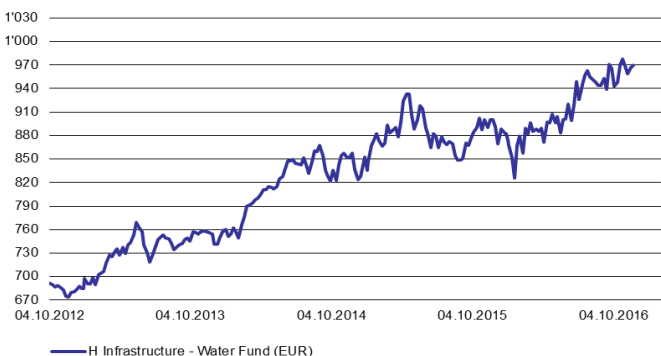
### Risikoprofil

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

### Länder Allokation



### Wertentwicklung in EUR / NAV



### Die 10 grössten Portfolio Positionen

SABESP Sp ADR	6.23%
Guangdong Invest	5.05%
American Water Works	4.92%
Aqua America	4.78%
Novors Sp GDR Reg-S	4.52%
American Sts Water	4.23%
Suez	4.09%
Pennon Grp	4.09%
CEMIG Sp ADR	3.83%
RusHydro Sp ADR	3.81%

## Allgemeiner Marktrückblick

Die globalen Aktienmärkte setzen den Aufwärtstrend nach den US-Präsidentenwahlen weiter fort, da die vorher kurzfristig eingepreiste Unsicherheit in vielen Sektoren wegfällt. Unabhängig von den Wahlen hat die US Konjunktur im 3. Quartal aufs Jahr hochgerechnet +3.2% Wachstum generiert und liegt damit über den Schätzungen. Der private Konsum trägt einen wesentlichen Beitrag zum Wachstum bei. Der aufgestaute Investitionsbedarf dürfte mit der neuen US-Regierung für weiteres Wachstum sorgen. In Europa stehen die Zeichen ebenfalls auf Wachstumsverbesserung sowohl in der Kreditvergabe als auch bei den Industriewerten. Der USD steigt dank der historisch hohen Zinsdifferenz bei den 10-jährigen Benchmarks von ca. 2% zum EUR und wirkt positiv auf die global positionierten Portfolios.

## Marktrückblick Infrastruktur

Im Infrastruktursektor wurden im November vor allem die zyklischen und konjunkturabhängigen Sektoren wie Transport und Energie begünstigt. Der US Transportsektor kann um über 10% zulegen und widerspiegelt die positiven Konjunkturaussichten. Energieinfrastruktur wie auch Hydropoweranlagen warten den OPEC Entscheid über die Erdölförderquoten ab. Die vom Markt als zinssensitiv eingestufteten Versorger konnten im November weniger stark zulegen. Die aufkommenden Zinsängste beurteilen wir als übertrieben, insbesondere im Zusammenhang mit den wachsenden Wasserversorgern, welche auch in einem normalisierten Zinsumfeld erfolgreich investieren und langfristig Erträge zwischen 5-10% erwirtschaften. Zudem berücksichtigen die Preismechanismen für die Wasserversorgung die Inflationswerte, was zu einem natürlichen und realen "pricing power" führt.

## GN Invest AG

Asset Manager  
Tel. +423 239 32 33

## Investment Portfolio

Der NAV des Hornet Infrastructure - Water Fund (EUR) konsolidiert im Monat November leicht um -0.85% auf YTD 2016 +9.94%. Kurzfristig konnte unser Portfolio nicht an der zyklischen Rally partizipieren, welches die US Wahlen ausgelöst haben. Die Positionen in den Emerging Markets blieben nach den guten Kurssteigerungen hinter den Kursavancen der USA zurück. In Europa haben sich die Wasserversorger in Italien wegen den politischen Unsicherheiten um die Verfassungsreform unterdurchschnittlich entwickelt und weisen aktuell deutliche Kursabschläge von bis zu 35% zu unseren fairen Werten auf. Die USD-Währungsabsicherung, welche mithilfe die Wertstabilität des Portfolios zu erhöhen, hat im November einen negativen Performancebeitrag geliefert.

## Impact auf Infrastruktur Investments nach US Wahlen

Die OECD unterstützt das Infrastrukturprogramm von Donald Trump stark, da einerseits das lokale Wirtschaftswachstum angetrieben wird und andererseits dafür gesorgt wird, dass sich innerhalb der Bevölkerung die wirtschaftlichen Ungleichheiten verbessern. Als besonders positiv erachten wir, dass von dem USD 1'000 Mrd. Infrastruktur Plan USD 850 Mrd. durch "Public Private Partnerships" und nur USD 150 Mrd. durch den Staat finanziert werden sollen. Damit werden Infrastrukturausgaben als selbsttragende Investitionen mit angemessenen Renditen betrachtet und nicht als Kosten, welche die Verschuldungsquoten erhöhen. An Schulen, Universitäten bzw. an Bildung allgemein und an öffentlichen Einrichtungen wie Spitälern oder sozialen Einrichtungen muss als Folge nicht gespart werden. Der Impact ist positiv und erhöht das Investitionsvolumen.

## 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.