



Hornet Infrastructure - Water Fund (EUR)

27. Oktober 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

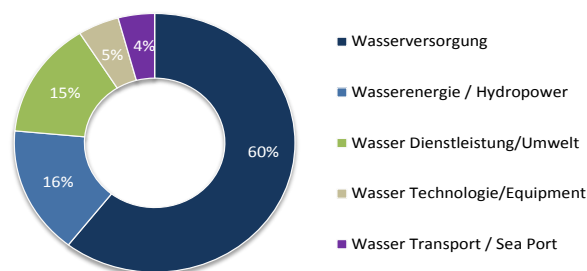
Der Fonds investiert sein Vermögen **ausschliesslich in Aktien**, welche im **Infrastruktursektor** aktiv sind, wie z.B. Wasserversorger, Transport-, Kommunikations- und soziale Infrastrukturanlagen.

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 977.99
Fondsvolumen / Anteile	EUR 23'674'204 / 24'207
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	10.88%	10.16%	14.42%	29.08%

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

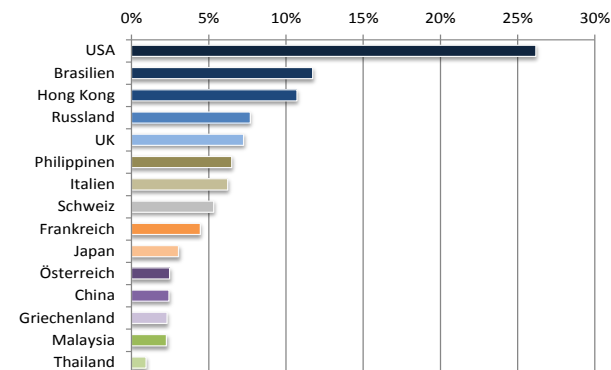
Risikokennzahlen

	YTD 2016	1 Jahr	2 Jahre	seit 10.2007
Volatilität (annualisiert)	13.37%	12.96%	11.82%	9.57%
Korrelation vs. MSCI World	0.83	0.61	0.48	0.62
Portfolio Beta				0.67

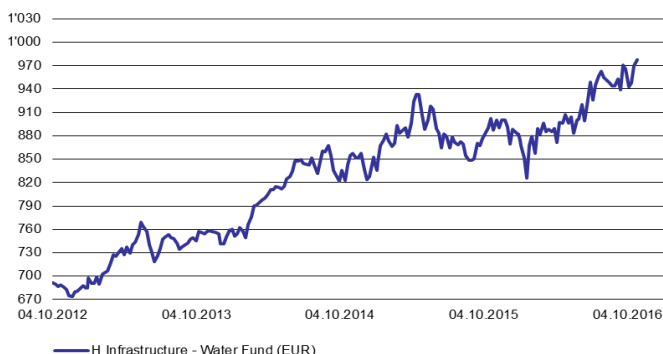
Risikoprofil

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	7.19%
Guangdong Invest	5.20%
American Water Works	4.75%
Aqua America	4.62%
CEMIG Sp ADR	4.54%
Suez	4.45%
Novors Sp GDR Reg-S	4.17%
Acea	3.81%
American Sts Water	3.75%
Manila Water	3.62%

Allgemeiner Marktrückblick

Die globalen Aktienmärkte haben im Oktober dank den guten Konjunkturdaten weiter zugelegt. Trotz den Unsicherheiten im Zusammenhang mit den US-Präsidentenwahlen sowie den weiteren möglichen Zinsschritten stieg der ISM Manufacturing Index wieder von 49.4 auf 51.5 und signalisiert Wachstum im US-Industriesektor. Auch der ISM Service Index, welcher die Aktivität im amerikanischen Dienstleistungssektor misst, legte von 51.4 auf 57.1 Punkte deutlich zu. In Europa widerspiegelt sich die konjunkturelle Erholung deutlicher in den Aktienindices, da sich der USD gegenüber dem EUR um ca. 2% aufwerten konnte. Passive Investoren, welche sich zu stark auf die Leitindices und Kosten konzentrieren, können aktuell weniger stark am Wirtschaftswachstum partizipieren, welches insbesondere kleinere und mittlere Unternehmen begünstigt.

Marktrückblick Infrastruktur

Zu diesen begünstigten Unternehmen zählen auch die meisten Infrastrukturunternehmen, welche gegenüber Indexschergewichten aus anderen Sektoren insofern besser an der Konjunkturerholung partizipieren, als sie direkter und effizienter vom lokalen Wirtschaftswachstum profitieren können. Als lokale Unternehmen ziehen die konjunktur-resistenten Wasserversorger zudem Vorteile aus regionalen Preissteigerungen. Dies nicht nur dank konstruktiven und gerechten Regulierungsmechanismen, sondern auch wegen dem höheren Investitionsbedarf in nachhaltige Infrastruktur. Die Subsektoren wie Transport & Energie widerspiegeln noch die global tieferen Handelsaktivitäten, können sich jedoch mit den steigenden Energiepreisen ebenfalls besser als der breite Aktienmarkt entwickeln.

GN Invest AG

Asset Manager
Tel. +423 239 32 33

Investment Portfolio

Der NAV Anstieg um +1.29% auf EUR 977.99 und +10.88% YTD 2016 verdeutlicht das positive Umfeld für Infrastrukturanlagen. Die vom Markt unterschätzten Versorgungsgesellschaften, insbesondere in den Emerging Markets, tragen wesentlich zur Performance bei. Zudem erholen sich die Währungen in Russland und Brasilien weiter und der steigende USD begünstigt generell die Performance, obwohl wir in unserem Portfolio einen Teil des USD-Exposures gegenüber EUR absichern. Bei den Positionen in den USA profitieren wir aktuell vom Wachstum und "pricing power" im Silicon Valley. Hier kann der lokale Wasserversorger SJW Corp. nach langjähriger Konsolidierung deutliche Preissteigerungen kapitalisieren.

Portfolio Position SJW Corp. / USD 51.09

SJW Corp. in San José / Kalifornien erreichte kürzlich dank den guten Unternehmenszahlen eine Marktkapitalisierung von über USD 1 Mrd. Das seit 1866 bestehende Unternehmen bedient mit ihrer regulierten Wasserversorgungs-Infrastruktur ca. 1 Mio. Einwohner sowohl im Silicon Valley als auch in Austin / Texas. Die bewilligten Preiserhöhungen von kumuliert +18.9% in der Periode 2013-2015 und +8.6% für 2016 lassen die Umsatz- und Gewinnzahlen nach mehrjähriger Konsolidierung deutlich steigen. Der Gewinn pro Aktie stieg bereits in der ersten Jahreshälfte von 0.59 auf 0.89 gegenüber dem Vorjahr, obwohl der Wasserverbrauch abnimmt, und verhilft der Aktie nach den jüngsten Preisanpassungen zu einer YTD-Performance von +71.94%.

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.