



## Hornet Infrastructure - Water Fund (EUR)

29. Juni 2017

### 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

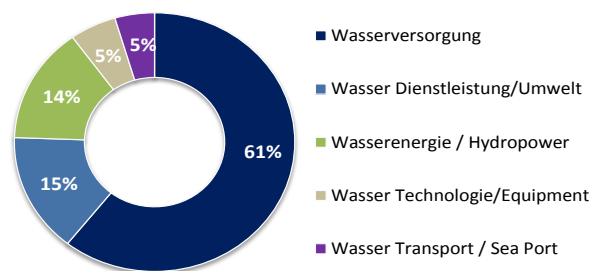
Der Fonds investiert sein Vermögen **ausschliesslich in Aktien**, welche im **Infrastruktursektor** aktiv sind, wie z.B. Wasserversorger, Transport-, Kommunikations- und soziale Infrastrukturanlagen.

Die Fokussierung liegt dabei auf **operative, regulierte Wasserversorger**, welche die Anlagen besitzen, das **Trinkwasser regional aufbereiten und verteilen**. Auch kann in der Energieproduktion (Hydropower) tätige Gesellschaften investiert werden, aber auch in Unternehmen im Bereich Wassertechnologie.

### Fondsdaten

<b>NAV / Nettoinventarwert</b>	<b>EUR 968.31</b>
Fondsvolumen / Anteile	EUR 25'758'983 / 26'602
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.geb.	0.15% p.a. / 0.175 % p.a.
Ausschüttung	keine (Dividenden werden reinvestiert)
Zeichnungen / Rückn.	wöchentlich; jeweils Donnerstag (16.00h MEZ)
Ausgabe-/Rücknahmepreis	Inventarwert pro Anteil (NAV +/- allfällige Komm.)

### Sektor Allokation



### Performance in %

	YTD 2017	1 Jahr	2 Jahre	3 Jahre
Hornet Infrastructure - Water	-0.54%	2.08%	9.79%	14.02%

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

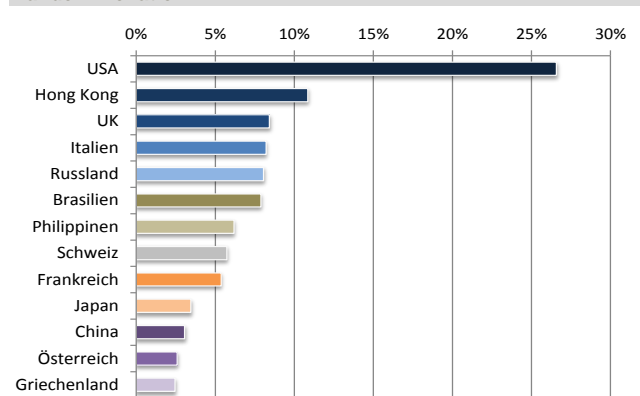
### Risikokennzahlen

	YTD 2017	1 Jahr	2 Jahre seit 10.2007
Volatilität p.a.	8.17%	9.27%	10.67%
Korrelation vs. MSCI World	0.65	0.87	0.81

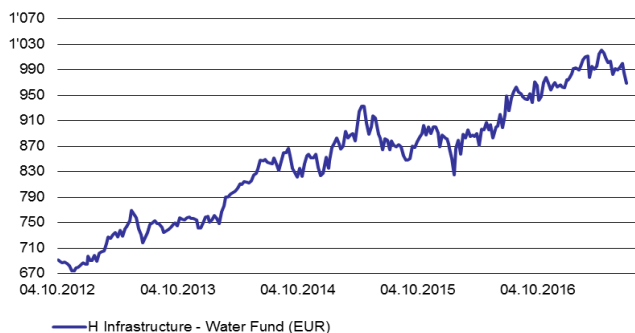
### Risikoprofil

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	5.43%
Suez	5.38%
ACEA N	4.73%
Novors Sp GDR Reg-S	4.51%
Aqua America Rg	4.55%
Guangdong Invest Rg	4.14%
Pennon Grp Rg	4.11%
American Sts Wat Rg	4.05%
American Water Works	4.00%
C K Infra Rg	3.85%

## Allgemeiner Marktrückblick

Die globalen Aktienmärkte haben im Monat Juni einen Rückgang von -1.74% in EUR zu verzeichnen. Das Wachstum hat sich in den USA gemessen am BIP im Q1 2017 mit +1.4% annualisiert etwas besser entwickelt als erwartet, trotzdem ist eine leichte Abkühlung festzustellen. Das US Fed erhöhte im Juni aber nicht nur den Leitzins um 25 bps auf 1.0% bis 1.25%, sondern wird mit dem geplanten Abbau der Notenbankbilanz nächstens beginnen. Dies führte an den globalen Aktienmärkten zu einer Pause im Aufwärtstrend. Der EUR kann dank den politischen und wirtschaftlichen Verbesserungen in Europa weiter zulegen und steigt gegenüber dem USD um +1.78% und damit seit Jahresbeginn um +8.57%.

## Marktrückblick Infrastruktur

Wertorientierte und langlebige Infrastrukturanlagen sind generell weniger sensitiv gegenüber Wirtschaftszyklen. Kurzfristig hat der Sektor jedoch im Juni gegenüber dem breiten Aktienmarkt mit -2.67% in EUR etwas mehr eingebüsst, da die Marktteilnehmer die Leitzinserhöhung des US Fed im Sektor stärker gewichtet haben, als bei anderen Wachstumswerten, z.B. im IT Sektor. Diese kleine Verzerrung dürfte sich wieder normalisieren, sobald die Wachstumswerte einerseits die erhöhte Sensitivität gegenüber dem Wirtschaftszyklus aufdecken und andererseits die Bewertungsvorteile des Infrastruktursektors relevant werden, sollten die Unsicherheiten an den Märkten weiter zunehmen. Der Infrastruktursektor hat gegenüber dem Aktienindex MSCI World über die letzten 12 Monate um über 12% underperforms und dürfte damit die Zinserhöhungs-Risiken bereits vorwegnehmen.

## GN Invest AG

Asset Manager  
Tel. +423 239 32 33

## Investment Portfolio

Unser Infrastrukturportfolio mit dem Fokus globale Wasserversorger konsolidierte im Juni um -2.35% ebenfalls auf einen NAV von 968.31. Der grösste Teil der NAV-Bewegung ist direkt auf die USD Abschwächung zurückzuführen. Indirekt wirkte sich die USD Konsolidierung in der 2. Monatshälfte auf die Europäischen Portfoliopositionen aus. Wir haben bei den UK Wasserversorgern jüngst das relative Gewicht reduziert, da die politischen Unsicherheiten nach den Parlamentswahlen zugenommen haben und sich das GBP ebenfalls unterdurchschnittlich entwickelt. Gesamthaft befindet sich die Bewertung unseres Infrastruktur Portfolios deutlich unter demjenigen des allgemeinen Aktienmarktes und dies bei wenig sensitiven und stabil regulierten Cashflows und Gewinnen.

## Attraktive Bewertung

Unser dynamisches Bewertungsmodell erlaubt es uns, einen vergleichbaren fairen Wert von Firmen zu berechnen, die sich deutlich voneinander unterscheiden. Derzeit beobachten wir, dass die Titel von Wasserversorgern aus verschiedenen Weltgegenden gegenüber angelsächsischen Ländern eine attraktivere Bewertung aufweisen. Dementsprechend wird das Portfolio laufend optimiert und derzeit weist das Portfolio gegenüber dem fairen Wert eine Unterbewertung von 12.5% auf. Ebenso ist der weltweite Aktienmarkt gemäss dem einfachen Kurs-Gewinn-Verhältnis um über 20% höher bewertet als unser Infrastrukturportfolio. Von daher sehen wir auch mittel- und längerfristig ein gutes Performancepotential für das Portfolio, das zudem mit einem relativ günstigen Chancen-Risiko-Verhältnis verbunden ist.

## 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.