



## Hornet Infrastructure - Water Fund (EUR)

28. April 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

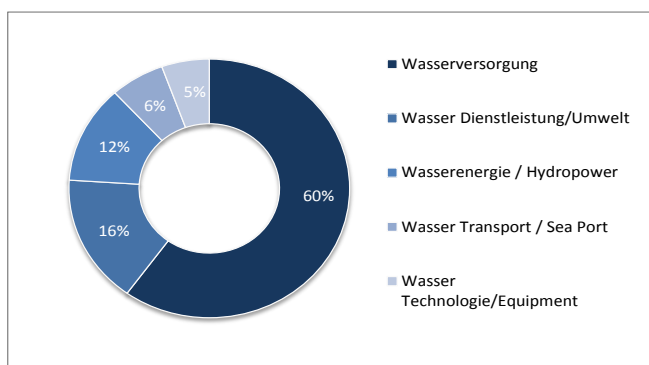
Der Fonds investiert sein Vermögen **ausschliesslich in Aktien**, welche im **Infrastruktursektor** aktiv sind, wie z.B. Wasserversorger, Transport-, Kommunikations- und soziale Infrastrukturanlagen.

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 907.22</b>
Fondsvolumen / Anteile	EUR 20'134'841 / 22'194
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>2.85%</b>	<b>0.12%</b>	<b>11.33%</b>	<b>22.57%</b>

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

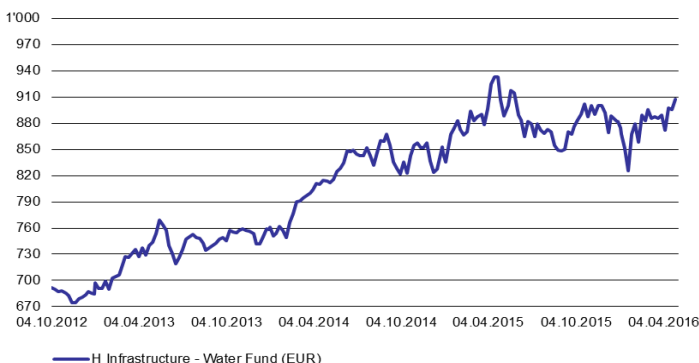
### Risikokennzahlen

	YTD 2016	1 Jahr	2 Jahre	seit 10.2007
Volatilität (annualisiert)	15.05%	12.22%	10.94%	9.39%
<b>Korrelation vs. MSCI World</b>	<b>0.51</b>	<b>0.44</b>	<b>0.82</b>	<b>0.55</b>
Portfolio Beta versus Lokal Markt				0.7

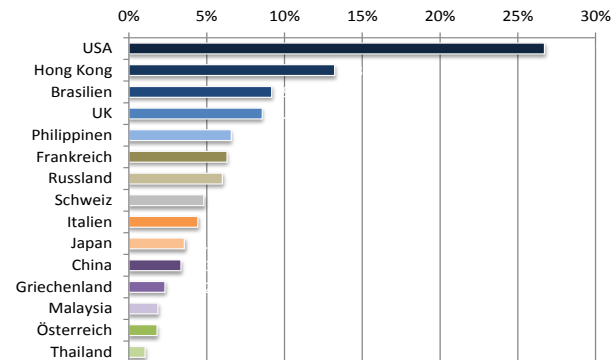
### Risikoprofil

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	6.55%
Aqua America	5.51%
American Water Works	5.36%
Guangdong Invest	4.92%
American Sts Water	4.54%
Acea	4.43%
C K Infra	4.15%
Manila Water	3.87%
Pennon Grp	3.67%
Suez Env. Cpy	3.63%

## Allgemeiner Marktrückblick

Die globalen Aktienmärkte konnten sich weiter positiv entwickeln. Auch im April belässt die US Notenbank die Leitzinsen unverändert bei 0.25% bis 0.50% und kommuniziert dahingehend, dass erst im Juni 2016 mit dem nächsten Zinsschritt gerechnet werden muss, zumal die Inflationswerte noch unter 2% verharren. Neben den kurzfristig sehr konstruktiv agierenden Notenbanken haben auch die Wirtschaftsdaten in Europa und China für die positive Stimmung gesorgt. Aus fundamentaler Sicht haben die anziehenden Exporte in China sowie die sich weiter verbessernden Konjunkturdaten in Europa zu steigenden Marktkursen geführt. Dass sich erhöhte Rohstoffpreise wie z.B. jener vom Erdöl positiv auf die Marktlage auswirkt, hat die relativ gute Entwicklung in den Emerging Markets bestätigt. Die Emerging Markets profitieren in diesem Umfeld zudem von einem sinkenden USD, welcher sich auch im April gegenüber dem EUR etwas abschwächt.

## Marktrückblick Infrastruktur

Der Infrastruktursektor steigt im Vergleich zum MSCI World wesentlich stetiger, da sich die global schwankenden Konjunkturdaten jeweils stärker auf die zyklischen Aktien auswirken. Die von den Energie- und Konjunkturdaten abhängigen Subsektoren konnten sich leicht besser entwickeln als die defensiven Unternehmen aus dem Sektor Versorgung. Seit Jahresbeginn liegt der Sektor Versorgung jedoch weiter deutlich an der Spitze. Bei den Investoren schwindet zunehmend die Angst vor negativen Auswirkungen bei steigenden Zinsen auf den Sektor Infrastruktur. Kürzlich hat auch eine Studie von JP Morgen Asset Management unsere These und statistische Analyse bestätigt, dass Zinserhöhungen erst ab einem Zinsniveau von ca. 5% negative Auswirkungen auf den Sektor Versorgung hätten. Die Analyse zeigt tendenziell eine positive Korrelation von Zinserhöhungen und Sektorperformance, insbesondere in diesem Tiefzinsumfeld.

## GN Invest AG

Asset Manager  
Tel. +423 239 32 33

## Investment Portfolio

Im April erhöht sich der NAV unseres Infrastrukturportfolio's mit dem Fokus Wasserversorger um +1.98% auf +2.85% YTD. Neben den defensiven Wasserversorgern aus den USA haben die zyklischeren Wassertechnologie- und Industrierwerte auch wieder einen relativ guten Performancebeitrag leisten können, wie z.B. Flowserve oder Valmont Inc. Im Gegensatz dazu befinden sich die Europäischen Unternehmen aus den Sektoren Wasserdienstleistungs- und Umweltunternehmen wie z.B. Veolia oder Suez Environment in einer Konsolidierungsphase. Überdurchschnittlich gut können sich wieder Sabesp in Brasilien entwickeln. Dieses Unternehmen bietet mittelfristig weiter Potential, da die kurzfristig negativen Nachrichten aus Politik, Wirtschaft und Umwelt zu äusserst attraktiven Bewertungen geführt haben.

## Infrastruktur Position Valmont Inc. / USD 142.21

Valmont Industries ist ein US Technologie-Unternehmen mit einer Marktkapitalisierung von USD 2.4 Mrd. und einem Umsatz von USD 2.6 Mrd. (35% ausserhalb der USA). Im Bereich Bewässerungssysteme, Versorgungsausrüstung und Beschichtungstechnologie ist es vor allem für die Agrar-, Energie- & Minen- sowie Verkehrsinfrastruktur tätig. Valmont profitiert vor allem von der Nachfrage nach effizienten Bewässerungssystemen wie z.B. "Center Pivots" oder "Linear Machines", welche die Felder gegenüber herkömmlichen Methoden gezielter bewässern. In den USA werden immer noch 36% der Agrarflächen mit Flut- und Gravitationstechniken bewirtschaftet. Allerdings erreichten die Agrarmärkte 2013 ihren "Peak" und befinden sich seither in einer Konsolidierungsphase. Die letzten Quartalszahlen konnten positiv überraschen wie auch die verbesserte Dividendenpolitik.

## 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.