



Hornet Infrastructure - Water Fund (EUR)

25. Februar 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, wertorientierten und konservativen 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

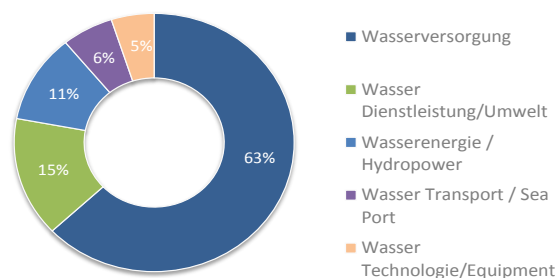
Der Fonds investiert sein Vermögen **ausschliesslich in Aktien**, welche im **Infrastruktursektor** aktiv sind, wie z.B. Wasserversorger, Transport-, Kommunikations- und soziale Infrastrukturanlagen.

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 882.85
Fondsvolumen / Anteile	EUR 19'311'461 / 21'874
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

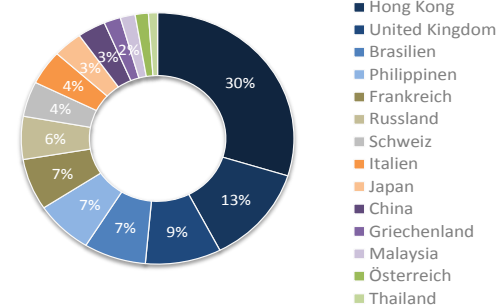


Performance in %

	YTD 2016	1 Jahr	2 Jahre	3 Jahre
Hornet Infrastructure - Water	0.09%	-1.19%	11.69%	22.97%

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

Länder Allokation



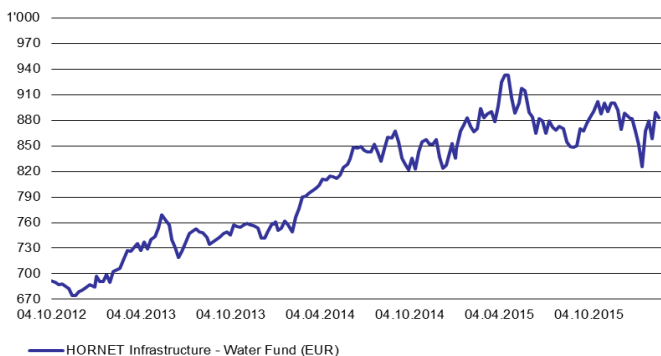
Risikokennzahlen

	YTD 2016	1 Jahr	2 Jahre	seit 10.2007
Volatilität (annualisiert)	18.76%	12.51%	10.68%	9.37%
Korrelation vs. MSCI World	0.31	0.63	0.87	0.54
Portfolio Beta versus Lokal Markt				0.7

Risikoprofil

Risikoprofil	Empfohlener Anlagehorizont
mässig	3 Jahre
mittel	5 Jahre
hoch	7 Jahre

Wertentwicklung in EUR / NAV



Die 10 grössten Portfolio Positionen

American Water Works	6.38%
Aqua America	5.94%
American Sts Water	5.50%
SABESP Sp ADR	5.19%
C K Infra	4.77%
Guangdong Invest	4.72%
Acea	4.41%
Manila Water	3.95%
Pennon Grp	3.82%
Suez Env. Cpy	3.78%

Allgemeiner Marktrückblick

Die Aktienmärkte konnten sich entgegen der Marktstimmung Ende Februar wieder leicht erholen. Dafür war der aktuell stark positiv korrelierende Erdölpreis verantwortlich, welcher sich nach seinem historischen Einbruch deutlich erholen konnte. Zudem haben sich die Marktrisiken in China aufgrund der diversen Marktinterventionen der Public Bank of China (PBoC) reduziert. Die Konjunkturdaten kommen in den USA mit einem annualisierten BIP Anstieg von +1% im Q42015 besser als erwartet, da sich die Industriewerte leicht steigern konnten. Die Vorlaufindikatoren zeigen mit einem ISM Manufacturing Index von 49.5 versus 48.2 noch keine Expansion an, jedoch eine Steigerung gegenüber dem letzten Wert. Vor dem Hintergrund eines stärkeren USD gegenüber EUR haben sich die Märkte in den USA relativ gut gehalten und die Märkte in Europa wieder profitieren können. Der MSCI World (EUR) steigt in der Berichtsperiode um +0.52%.

Marktrückblick Infrastruktur

Für den Infrastruktur Sektor waren im Monat Februar zwei Faktoren entscheidend. Einerseits haben sich die Subsektoren im Bereich Energie und Transport dank des steigenden Erdölpreises erholen können. Andererseits überraschen die weiter sinkenden Zinsen sowie die abflachende Zinskurve in den USA, was die Performance des Sektors Versorgung stark begünstigt. Die relativ tiefen Bewertungen, z.B. der regulierten Netzbetreiber, welche wenig Risiken gegenüber Primärenergiepreisen aufweisen, werden in diesem anhaltenden Tiefzinsumfeld immer noch verkannt. Auch können die Wasserversorgungsunternehmen in den Emerging Markets wie Brasilien oder Russland zunehmend von einer verbesserten Währungssituation gegenüber dem EUR wie auch dem USD profitieren. Zudem bieten in vielen aufstrebenden Ländern die deutlich höheren Zinsstrukturen gute Investment Chancen.

GN Invest AG

Asset Manager
Tel. +423 239 32 33

Investment Portfolio

Im Berichtsmonat stieg der NAV des Infrastrukturportfolios um +1.83% und kommt damit in dieser deutlichen Marktkorrektur YTD 2016 mit +0.09% leicht ins Plus. Im Februar konnten sich die Positionen in Brasilien, wie z.B. Sabesp und auch teilweise Cemig weiter erholen. Das Gewicht in Brasilien hat sich durch die Aufstockung von Sabesp und Cemig sowie deren Kurserholung auf 7.33% erhöht. Auch haben sich die Wasserversorger Manila Waters oder die Investment Gesellschaft Metro Pacific Investments deutlich von der Marktentwicklung in den USA und Europa abheben können. Auf den Philippinen haben wir aktuell 6.85% des Portfoliowertes investiert. Zudem haben wir die Konsolidierung in China insofern genutzt, als wir das Wasserdienstleistungs- und Umweltunternehmen China Everbright Intern. wieder ins Portfolio kaufen konnten.

Infrastruktur Position China Everbright Int'l / Kurs HKD 8.65

China Everbright Int'l ist ein Wasserdienstleistungs- und Umweltunternehmen in Hong Kong, welches vorwiegend im Bereich Wasseraufbereitung und Abfallentsorgung (waste-to-energy) tätig ist. Die Marktkapitalisierung ist über die letzten Jahre stark gestiegen und beträgt aktuell ca. HKD 35.7 Mrd. (USD 4.5 Mrd.). Das Unternehmen weist überdurchschnittliche Wachstumsraten auf, da der Staat hohe Investitionen im Bereich Umwelt tätigt bzw. tätigen muss. Die Gesellschaft verfügt über eine solide Bilanz mit einem adjustierten Equity-Ratio von 46.3% und hat eine EBITDA-Marge von über 40%. 2015 wurde ein Gewinnwachstum von 22% erzielt, zumal die Investitionen in die operativen Assets aktuell ziemlich hoch sind. Bei Neuprojekten wird ein "Internal Rate of Return" (IRR) von 10% angestrebt. Dass der Staat eine wesentliche Beteiligung hält, reduziert insbesondere die regulatorischen Risiken.

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.