



Hornet Infrastructure - Water Fund (EUR)

30. Juni 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

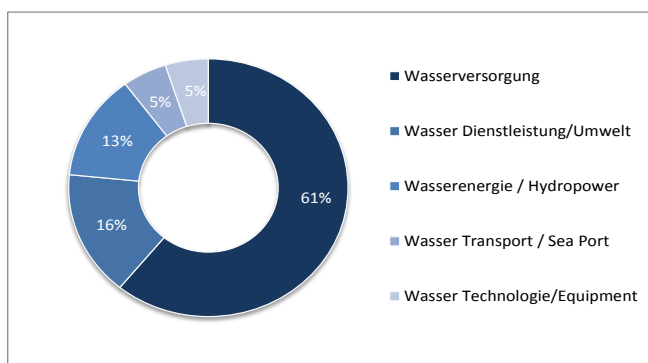
Der Fonds investiert sein Vermögen **ausschliesslich in Aktien**, welche im **Infrastruktursektor** aktiv sind, wie z.B. Wasserversorger, Transport-, Kommunikations- und soziale Infrastrukturanlagen.

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 948.56
Fondsvolumen / Anteile	EUR 21'450'736 / 22'614
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	7.54%	7.55%	11.70%	30.57%

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

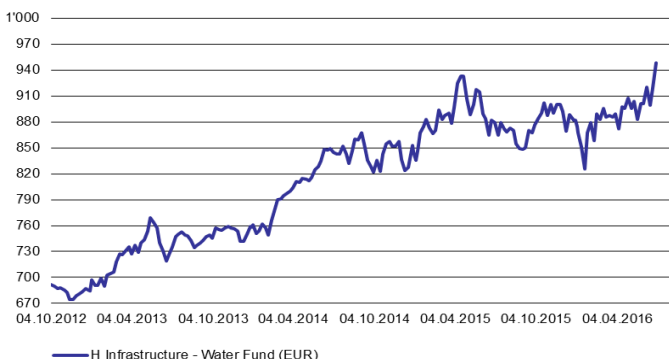
Risikokennzahlen

	YTD 2016	1 Jahr	2 Jahre	seit 10.2007
Volatilität (annualisiert)	14.71%	12.24%	11.59%	9.51%
Korrelation vs. MSCI World	0.57	0.20	0.70	0.57
Portfolio Beta versus Lokal Markt				0.7

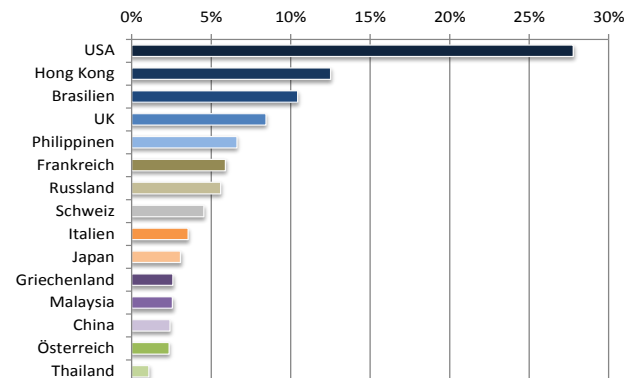
Risikoprofil

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

Wertentwicklung in EUR / NAV



Länder Allokation



Die 10 grössten Portfolio Positionen

SABESP Sp ADR	6.73%
Aqua America	5.99%
American Water Works	5.88%
Guangdong Invest	5.13%
American Sts Water	4.60%
Pennon Grp	3.71%
CEMIG Sp ADR	3.71%
Suez	3.62%
Manila Water	3.61%
C K Infra	3.60%

Allgemeiner Marktrückblick

Der Monat Juni war von erhöhter Volatilität und Unsicherheit um den "Brexit" geprägt und die meisten Aktienindices schlossen deutlich im Minus, insbesondere nachdem das Resultat entgegen den Markterwartungen für einen Austritt Britanniens aus der EU ausfiel. Die Zinskurven wurden weiter flacher und verschoben sich weiter nach unten. In den USA belässt das FED den Leitzins unverändert bei 0.25% bis 0.50%. Die Arbeitsmarktdaten zeigten noch zuwenig Qualität und das Risiko der politischen Abstimmung in Grossbritannien wurden als Hauptgründe dafür angegeben. Auch die EZB belässt Anfang Juni den Leitzins auf rekordtiefen 0.0% und den Einlagesatz im negativen Bereich von -0.4%. Das laufende Anleihekaufprogramm von monatlich EUR 80 Mrd. wird unverändert fortgesetzt und eine längere Phase der Niedrigzinspolitik angekündigt. Der USD legt gegenüber dem EUR nur leicht zu.

Marktrückblick Infrastruktur

Das Umfeld für Infrastrukturanlagen ist beinahe perfekt. Das mässige wirtschaftliche Wachstum ist sowohl in den USA als auch in Europa optimal für Assets, welche tendenziell unabhängig der konjunkturellen Entwicklung stabile Cashflows generieren und dies bei einem regulierten Inflationsschutz. Als kurzfristiger Treiber wirken nun auch noch die globalen Zinskurven. In den USA z.B. wurde diese wieder ausserordentlich flach. Die 10-jährige US Swapsrate liegt mit 1.33% noch ca. 58 Basispunkte über dem 2-jährigen Swapsatz von 0.75% für Staatsschulden. 2013 lag die Differenz noch bei ca. 250 Basispunkten. Die Flucht in sichere Häfen bzw. die ultra-lockere Geldpolitik der EZB brachte auch die 10-jährige Bundrendite erstmals in den negativen Bereich von -0.05% und die 10-jährige Schweizer Swapsrate fiel auf -0.40% von +0.25% Anfang 2016. In diesem Makroumfeld wird der globale Infrastruktursektor mit den langlebigen Realwertanlagen bei deutlich höheren Renditen klar begünstigt.

GN Invest AG

Asset Manager
Tel. +423 239 32 33

Investment Portfolio

Der NAV unseres Hornet Infrastructure - Water Fund (EUR) kann im Juni überdurchschnittlich um +5.32% zulegen. Damit erreicht der Wertzuwachs 2016 YTD +7.54%. Dafür ist die globale Investitionsstrategie verantwortlich, welche weltweit von regulierten Erträgen in den lokalen Märkten sowie den unterschiedlichen Zinsstrukturen profitieren kann. Die Entscheidung über den "Brexit" hat unsere drei regulierten UK Wasserversorger Severn Trent, Pennon Group und United Utilities insofern positiv tangiert, als sich die höhere erwartete Inflation durch die Währungsabwertung des GBP's positiv auf die Bilanz und Erfolgsrechnung der lokalen Versorger auswirken dürfte. In den USA können sich die Wasserversorger auch deutlich von der Marktentwicklung abheben und die stabilen Cashflows auf die wachsenden Assets weiter kapitalisieren. In den Emerging Markets legen die Währungen und Portfoliopositionen zu.

Infrastruktur Position Veolia / EUR 19.47

Die in Frankreich gelistete Veolia weist eine Marktkapitalisierung von EUR 12.5 Mrd. auf und hat seit mehreren Jahren Schwierigkeiten das Geschäftsmodell, welches auf Wasserdienstleistungen, -versorgung und Umweltaktivität konzentriert ist, international zu skalieren. Dies verdeutlicht sich nicht nur in der niedrigen Margensituation des Unternehmens, sondern auch in der stark fremdfinanzierten Bilanz und als Folge in der langfristig unterdurchschnittlichen Aktienkursentwicklung. Seit die nötige Turnaround-Situation im Jahre 2011/2012 erkannt wurde und das Management entsprechend Massnahmen eingeleitet hat, hat sich der Aktienkurs mit Vermögensverkäufen und Schuldenreduktionen deutlich erholen können. Wir halten die Position zu einem durchschnittlichen Einstandskurs von EUR 12.38 mit jährlich EUR 0.70 Dividende im Portfolio und beobachten nun die Strategie des Unternehmens bzw. des Managements weiter genau, da der faire Wert erreicht wurde.

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.