



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

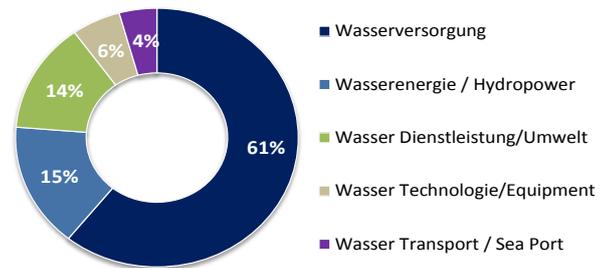
Der Fonds investiert sein Vermögen **ausschliesslich in Aktien**, welche im **Infrastruktursektor** aktiv sind, wie z.B. Wasserversorger, Transport-, Kommunikations- und soziale Infrastrukturanlagen.

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

NAV / Nettoinventarwert	EUR 995.15
Fondsvolumen / Anteile	EUR 26'165'479 / 26'293
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 %

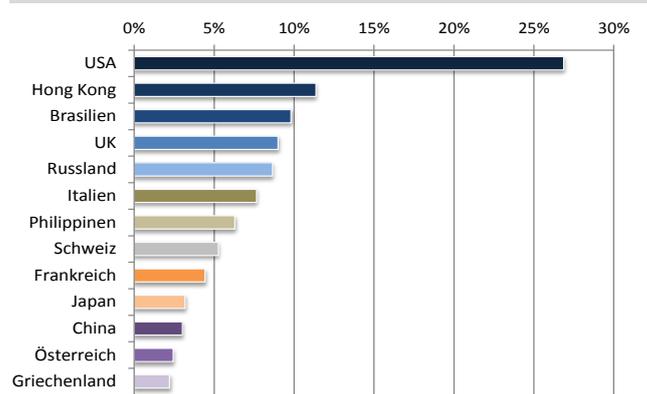
	YTD 2017	1 Jahr	2 Jahre	3 Jahre
Hornet Infrastructure - Water	2.21%	11.86%	13.31%	24.37%

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

Risikokennzahlen

	YTD 2017	1 Jahr	2 Jahre	seit 10.2007
Volatilität p.a.	8.23%	10.35%	11.35%	9.47%
Korrelation vs. MSCI World	0.66	0.88	0.69	0.69

Länder Allokation

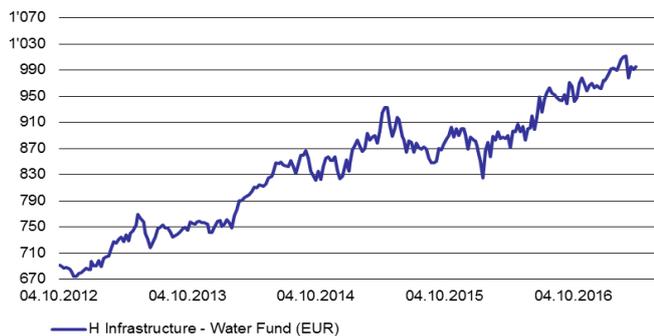


Risikoprofil

Empfohlener Anlagehorizont

mässig	mittel	hoch	3 Jahre	5 Jahre	7 Jahre
--------	---------------	------	---------	----------------	---------

Wertentwicklung in EUR / NAV



Die 10 grössten Portfolio Positionen

SABESP Sp ADR	6.31%
Aqua America Rg	4.57%
Guangdong Invest Rg	4.47%
Suez	4.43%
ACEA N	4.38%
RusHydro Sp ADR	4.35%
Novors Sp GDR Reg-S	4.31%
Pennon Grp Rg	4.29%
American Water Works	4.13%
American Sts Wat Rg	3.88%

Allgemeiner Marktrückblick

Die globalen Aktienmärkte haben im März gemessen am MSCI World Index (EUR) leicht konsolidiert. Dies vorwiegend wegen der politischen Agenda in den USA, welche zu einer erhöhten Volatilität geführt hat. Die Stimmung der US-Verbraucher hat sich hingegen dank den guten Arbeitsmarktdaten weiter verbessert. Das US Fed erhöhte den Leitzins trotz Konjunkturaufschwung und einer Inflationsrate von +2.7% im Jahresvergleich nur leicht um 25bps auf ein Zielband von 0.75% bis 1.00%. Dies begünstigte einzelne Sektoren in den USA, aber auch die Aktienmärkte in Europa. Denn in der Eurozone steigen die Stimmungsindikatoren wie der PMI Composite von 56.7 Punkten zeigt, getrieben durch die Länder Deutschland und Frankreich, ebenfalls an. Der EUR kann gegenüber dem USD um ca. 1.3% zulegen.

Marktrückblick Infrastruktur

Für den Sektor Infrastruktur waren in der zweiten Monatshälfte neben den soliden Konjunkturdaten in Europa auch die gestiegene Nachfrage nach langlebigen Gütern (Durable Goods Order) in den USA wichtig, welche vor allem dank dem Transportbereich im Monatsvergleich um +1.7% angestiegen sind. Dies hat den zyklischeren Sektoren geholfen. Die Emerging Market Positionen waren wegen dem sinkenden Erdölpreis und dem Zinsentscheid in den USA etwas volatil. Wir beobachten in den Emerging Markets jedoch seit Monaten sinkende Inflationszahlen. In Brasilien sinkt die Inflation von 9.4% auf 4.7% und in Russland von 7.3% auf 4.6%. Dies wird die entsprechend lokalen Portfoliopositionen weiter begünstigen, da wir in diesen Ländern auch von sinkenden Zinsen ausgehen können.

GN Invest AG

Asset Manager
Tel. +423 239 32 33

Investment Portfolio

Der NAV des Infrastrukturportfolios konsolidierte im Monat März um -1.51% auf einen Wert von EUR 995.15. Damit beträgt die Performance YTD 2017 +2.21%. Die Marktkurse von Hydropower Unternehmen wie Cemig in Brasilien oder Verbund in Österreich waren vor allem wegen dem sinkenden Erdölpreis volatil. Die fundamentale Situation im Bereich Hydropower hat sich jedoch verbessert und wir können in diesem Bereich selektiv von attraktiven Turnaround Situationen ausgehen. Mit den Kursrückgängen weist unser Portfolio NAV einen konsolidierten und gewichteten Discount von ca. -10% gegenüber unseren fairen Werten der einzelnen Portfolio Positionen aus. Die erwartete Gewinnrendite des globalen Infrastrukturportfolios beträgt aktuell +7.67%, bei einem konsolidierten P/E-Ratio von 13.03x.

Suez SA / Kurs EUR 14.50

Suez ist ein Wasserdienstleistungs- & Umwelt Unternehmen mit Sitz in Frankreich und erbringt ihren Service weltweit für den öffentlich-rechtlichen Sektor und hält aber auch direkt Beteiligungen an Wasserversorgungssystemen. Die Marktkapitalisierung beträgt aktuell ca. EUR 7.7 Mrd. Die Gesellschaft möchte nun im Bereich Industrierwasser weiter wachsen und hat die Akquisitionen von GE Water zu einem Preis von EUR 3.2 Mrd. bekannt gegeben. GE Water bedient sowohl in den USA als auch weltweit Industriekunden aus den Sektoren Chemie und Energie. Suez erwirbt damit neue Technologien und zusätzliche Verträge für die Abwasseraufbereitung. Die Transaktion wird über neues Aktienkapital, Senior & Hybrid Debt und zusammen mit Equity einer Pensionskasse finanziert. Für Suez erhöht sich das Wachstumspotential, aber auch kurzfristig das Risikoprofil.

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 Risikoeklärung entnehmen Sie bitte unserem Fondsprospekt.