



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.

Fondsdaten

NAV / Nettoinventarwert	EUR 991.58
Fondsvolumen / Anteile	EUR 26'477'169 / 26'702
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.)

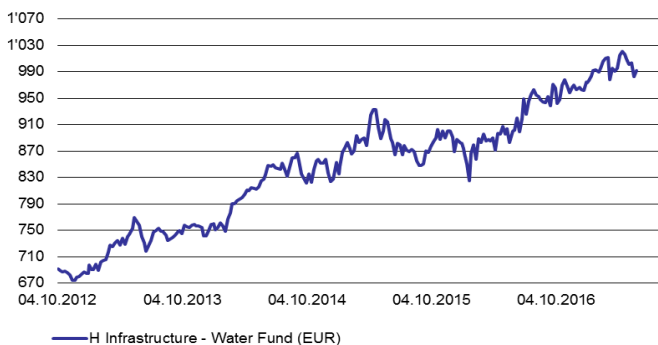
Performance in %	YTD 2017	1 Jahr	2 Jahre	3 Jahre
Hornet Infrastructure - Water	1.85%	8.44%	11.35%	19.76%

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

Risikokennzahlen	YTD 2017	1 Jahr	2 Jahre	seit 10.2007
Volatilität p.a.	8.28%	9.80%	10.89%	9.46%
Korrelation vs. MSCI World	0.66	0.87	0.77	0.71

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

Wertentwicklung in EUR / NAV

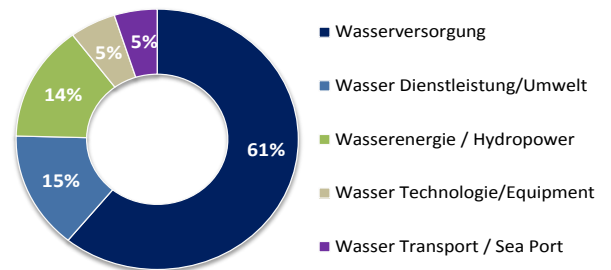


Investment Fokus

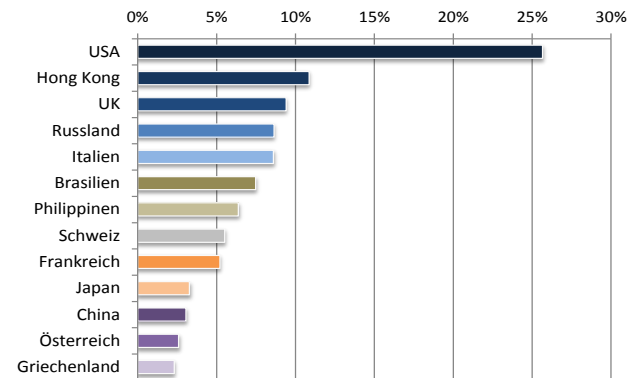
Der Fonds investiert sein Vermögen **ausschliesslich in Aktien**, welche im **Infrastruktursektor** aktiv sind, wie z.B. Wasserversorger, Transport-, Kommunikations- und soziale Infrastrukturanlagen.

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.

Sektor Allokation



Länder Allokation



Die 10 grössten Portfolio Positionen

Suez	5.21%
SABESP Sp ADR	5.11%
ACEA N	4.97%
Novors Sp GDR Reg-S	4.86%
Pennon Grp Rg	4.52%
Aqua America Rg	4.43%
Guangdong Invest Rg	4.26%
American Water Works	3.94%
American Sts Wat Rg	3.86%
RusHydro Sp ADR	3.77%

Allgemeiner Marktrückblick

Im Monat Mai haben die Aktienmärkte den Aufwärtstrend verlangsamt, insbesondere in Europa. In den USA werden die Indices von einzelnen Sektoren getrieben. Die politische Unsicherheit widerspiegelte sich hingegen vor allem in den Währungen. So legte der EUR gegenüber dem USD um weitere +2.5% zu. Die EUR-Aufwertung wird jedoch auch von der stabilen Wirtschaftserholung in Europa getragen. So wächst das BIP in der Eurozone um +1.7% gegenüber dem Vorjahresquartal. Frankreich wird dabei immer mehr zum treibenden Faktor. Für Realwertstrategien sind dabei auch die Inflationswerte in der Eurozone interessant, welche auf +1.9% steigen und die laufende Geldentwertung verdeutlichen. Auch in Japan steigt das BIP annualisiert um +2.2% und reflektiert den realen Aufschwung.

Marktrückblick Infrastruktur

In den USA konnte sich nach einem temporären Rücksetzer im Bereich Transport der Aufwärtstrend im Sektor in der zweiten Monatshälfte wieder fortsetzen. Die Subsektoren Railroads ziehen dabei dank komperativer Kosten- und Ertragsvorteile sowie global positiver Konjunktur neue Geldmittel von Investoren an. Auch die tiefen Realzinsen in UK lassen die regulierten Wasserversorger relativ und absolut wieder ansteigen, nachdem die Bank of England entschieden hat, den Leitzins bei historisch tiefen 0.25% zu belassen. Der globale Infrastruktursektor konsolidiert im Mai trotzdem leicht, gemessen in EUR.

GN Invest AG

Asset Manager
Tel. +423 239 32 33

Investment Portfolio

Unser NAV sinkt im Monat Mai um -1.72% auf EUR 991.58 und erhöht sich seit Jahresbeginn um +1.85%. Aus regionaler Perspektive haben insbesondere die Positionen in Brasilien überdurchschnittlich konsolidiert, obwohl die Bewertungen dort bereits vor den politischen Enthüllungen ausserordentlich attraktiv waren. Die Inflation in Brasilien sinkt auf +4.1% und liegt dabei so tief wie seit 10 Jahren nicht mehr und gleichzeitig erholt sich die Wirtschaftsleistung aus einer mehrjährigen Rezession. Das Zinssenkungspotential dürfte sich nach den politischen Unsicherheiten mittelfristig weiter erhöhen. Kurssteigerungen verzeichnen dagegen die Wasserversorger und Wasser-Servicegesellschaften in UK, aber auch in Europa, insbesondere in Frankreich und Italien.

Acea SA / Kurs EUR 14.56

Acea SA operiert als Wasserversorger in Italien und bedient die Region Lazio/Rom auch mit Strom & Gas und erbringt übrige Umweltdienstleistungen. Die Marktkapitalisierung beträgt ca. EUR 2.5 Mrd. und ist über die letzten Jahre stetig gewachsen. Für das Jahr 2016 weist die Gesellschaft einen EBITDA von EUR 896.3 Mio. aus, was +22.4% über dem Wert von 2015 liegt. Das Unternehmen profitiert auch im Bereich Wasser (+14.2% und 40% vom EBITDA) von Tariferhöhungen. Das Nettoergebnis 2016 beträgt EUR 262.3 Mio. Mit einem geschätzten KGV von 12.65x bzw. einem EPS 2017 von EUR 1.15 erachten wir die Aktie als attraktiv.

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.