



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

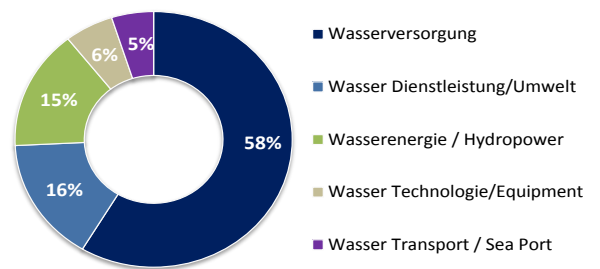
Der Fonds investiert sein Vermögen **ausschliesslich in Aktien**, welche im **Infrastruktursektor** aktiv sind, wie z.B. Wasserversorger, Transport-, Kommunikations- und soziale Infrastrukturanlagen.

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 984.93
Fondsvolumen / Anteile	EUR 26'319'300 / 26'722
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
Ausgabe-/Rücknahmepreis	Inventarwert pro Anteil (NAV +/- allfällige

Sektor Allokation



Performance in %

	YTD 2017	1 Jahr	2 Jahre	3 Jahre	5 Jahre
Hornet Infrastructure - Water	1.16%	2.01%	13.54%	18.94%	41.81%

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

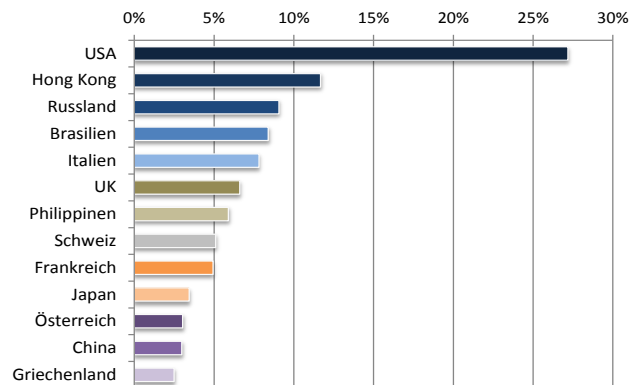
Risikokennzahlen

	YTD 2017	1 Jahr	2 Jahre	3 Jahre seit 2007
Volatilität p.a.	7.31%	7.53%	10.36%	10.56%
Korrelation vs. MSCI World	0.69	0.75	0.89	0.83

Risikoprofil

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

Länder Allokation



Wertentwicklung in EUR / NAV



Die 10 grössten Portfolio Positionen

SABESP Sp ADR	5.62%
Suez	4.95%
Novors Sp GDR Reg-S	4.84%
ACEA N	4.48%
Aqua America Rg	4.29%
China EB Intl Rg	4.05%
Guangdong Invest Rg	4.04%
RusHydro Sp ADR	4.00%
American Sts Wat Rg	3.99%
American Water Works	3.92%

Allgemeiner Marktrückblick

Nach einer längeren Konsolidierungsphase konnten die globalen Aktienmärkte im September wieder zulegen. Die Anleger fokussieren sich nach den geopolitischen Störmanövern wieder auf die wesentlichen Fundamentaldaten. Dass der US Kongress nach den Hurrikans "Harvey" und "Irma" wieder enger zusammenrückt hat die Stimmung an den Märkten ebenfalls angehoben, wie auch das starke Wachstum in der Eurozone. Hier stieg der Gesamteinkaufsmanager-Index auf gute 56.7 Punkte nach 55.7 im August. Zudem sind die Notenbanken in Europa, Japan und China weiter expansiv. Nur das US Fed wird die Notenbankbilanz bis Ende Jahr leicht reduzieren und ab 2018 monatlich um maximal USD 50 Mrd. kürzen. Diese geldpolitische Straffung lässt auch den USD leicht ansteigen.

Investment Portfolio

Der NAV des Hornet Infrastructure - Water Fund (EUR) steigt im September leicht um +0.17% auf EUR 984.93. Die Portfoliopositionen in den Emerging Markets konnten kurzfristig nicht mit den entwickelten Ländern mitziehen. Ein leicht ansteigender USD hat dazu beigetragen. Uns überzeugen jedoch die verbesserten Fundamentaldaten wie sinkende Zinsen bei deutlich geringerer Inflation, insbesondere für den Markt Brasilien, welcher gerade aus der Rezession kommt, sowie für Russland und China. Unsere geforderten Renditen betragen für Positionen in China +8.2%, in Russland +14% und in Brasilien +16%. Aus diesem Grund beläuft sich die risiko-adjustierte, geforderte Rendite des Infrastrukturportfolios auf +7.0%. Als wertorientierte Investoren halten wir konsolidiert Aktien unter ihrem fairen Wert, deshalb beträgt die erwartete Portfoliorendite aktuell +8.7% p.a.

Marktrückblick Infrastruktur

Konsolidiert konnte der Sektor Infrastruktur nicht mit dem deutlich ansteigenden Aktienmarkt mithalten und hatte eine gehaltene Performance zu verzeichnen. Die stabilen Versorgungswerte reagieren weniger sensitiv auf die kurzfristigen Markt- und Konjunkturveränderung. Hingegen wurde die positive Performance im Transportsektor mit guten privaten Auftragsengängen bei den langlebigen Gütern (Durable Goods Orders) bestätigt. Hafentreiber werden im aktuellen Konjunkturmilieu ebenfalls begünstigt. Die Zinskurven in den USA widerspiegeln jedoch einen geringen Konjunkturoptimismus, was die relative Attraktivität des Sektors Infrastruktur weiter erhöht.

Valmont Ind. / Kurs USD 158.50

Valmont Industries ist ein klassisches Infrastrukturtechnologie Unternehmen und dient den öffentlichen Versorgungsunternehmen wie auch der Privatindustrie. Durch die Spezialisierung auf Stahl- und Aluminiumkonstruktionen nimmt die Gesellschaft eine führende Marktstellung ein. Das Unternehmen sorgt mit ihren linearen und zentralen Bewässerungssystemen für einen effizienten Wassereinsatz in der Landwirtschaft. Nach der längeren Preiskonsolidierung an den Rohstoffmärkten gehen wir davon aus, dass sowohl die Ausgaben in der Landwirtschaft als auch die Investitionen im öffentlichen Bereich wieder zulegen werden, insbesondere in den USA.

GN Invest AG

Asset Manager
Tel. +423 239 32 33

GN INVEST

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.