



Hornet Infrastructure - Water Fund (EUR)

25. November 2021

Investment Stil

Das Anlageziel des Hornet Infrastructure - Water Fund's 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 **Infrastrukturgesellschaften** mit stabilen Cashflows und Dividenden **und nachhaltigem Impact für Umwelt, Gesellschaft und Wirtschaft.**

Der Anlagefonds ist eine "Long"-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. Wasser-, versorger, Transport-, Kommunikations- und soziale Infrastrukturanlagen unter Berücksichtigung von nachhaltigen ESG-Kriterien. Die **Fokussierung liegt dabei auf regulierten Wasserversorger**, welche die Anlagen betreiben, Trink- und Abwasser regional aufbereiten resp. verteilen. Auch kann in Gesellschaften investiert werden, welche in der **Energieproduktion (Hydropower)** tätig sind wie auch in Unternehmen im Bereich **Wassertechnologie** oder **Wasserdienstleistung und -umwelt.**

Fondsdaten

NAV / Nettoinventarwert	EUR 984.75
Fondsvolumen / Anteile	EUR 29'126'936 / 29'578
Valoren-Nr / ISIN	3.405.337 / LI0034053376
Fondsdomizil	Liechtenstein
Asset Manager	GN Invest AG, FL-9490 Vaduz
Investment Advisor	AC Partners AG, CH-6330 Cham
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 V
Management Fee	1.5% p.a.
Depotbank- / Admin.geb.	0.09% p.a. / 0.175 % p.a.
Ausschüttung	EUR 17.50 per Valuta 03.05.2021 (ex. 29.4.)
Zeichnungen / Rückn.	wöchentlich; jeweils Donnerstag (16.00h MEZ)
Ausgabe-/Rücknahmepreis	Inventarwert pro Anteil (NAV +/- allfällige Komm.)

Performance in %

	YTD 2021	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	8 Jahre
Hornet Infrastructure Water	-3.59%	-3.34%	-0.83%	3.36%	32.93%
Durchschnittliche jährliche Wertentwicklung netto			-0.28%	0.67%	3.62%

Quelle: IFM / Bloomberg Daten (Fondsperformance inkl. Ausschüttung und netto nach Kosten)

Risikokennzahlen

	YTD 2021	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	8 Jahre
Volatilität p.a.	10.23%	9.37%	11.70%	10.33%	10.29%

Portfolio Beta vs. MSCI World	0.14	0.35	0.29	0.34
Alpha vs. MSCI World p.a.	-9.94%	-8.41%	-5.29%	-2.99%
Treynor-Quotient Portfolio	-0.41	-0.08	-0.07	0.02

Quelle: IFM Vaduz AG / Bloomberg Daten / Alpha = risiko-adjustierte Outperformance

Risikoprofil

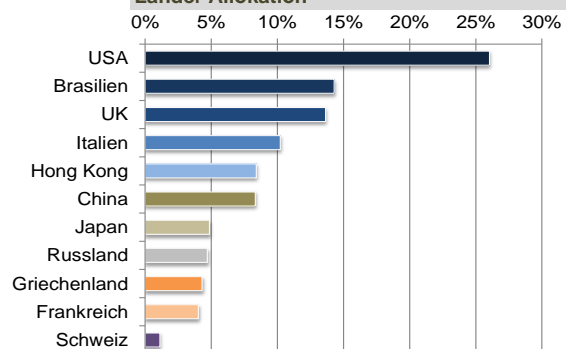
	mässig	mittel	hoch	3 Jahre	5 Jahre	7 Jahre
Empfohlener Anlagehorizont						

Wertentwicklung in EUR (inklusive Ausschüttung)

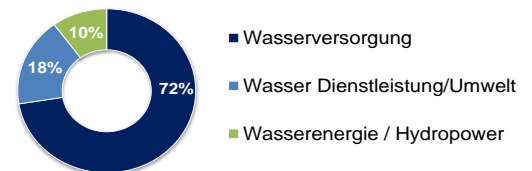


— H Infrastructure - Water Fund (EUR) / Total return

Länder Allokation



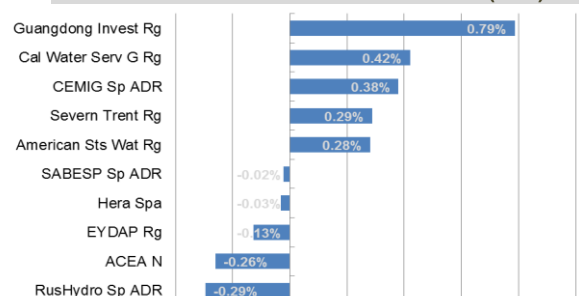
Sektor Allokation



Die 10 grössten Portfolio Positionen

Severn Trent Rg	5.5%
ACEA N	5.3%
York Water Rg	5.1%
SJW Group	5.1%
United Utilities Rg	4.9%
Hera Spa	4.9%
RusHydro Sp ADR	4.7%
Beijing Ent Water Rg	4.5%
COPASA	4.3%
EYDAP Rg	4.3%

Performancetreiber Aktien / November 2021 (EUR)



Allgemeiner Marktrückblick

Die allgemeinen Aktienmärkte haben im Berichtsmonat November seitwärts bis leicht negativ tendiert. Die fundamentalen Daten sind sowohl auf Makro- als auch Mikroebene global weiter konstruktiv. In China wird die wachsende Produktion in der Industrie (+10.9%) über ein Jahr auch von einer soliden Erholung im Export bestätigt, welcher im Jahresvergleich um +20.3% ansteigt und dies bei angemessenen Inflationszahlen von +1.5%. Für viele Sektoren in den Industrieländern Westeuropas oder auch in den USA ist mittelfristig noch unklar, wie sich die angebotsbedingte Preisinflation, die Lieferverzögerungen sowie die stark schwankenden Währungen auswirken werden. Da sich der EUR im Berichtsmonat gegenüber dem USD um 2-3% abschwächte, dürften auch die Inflationszahlen in der Eurozone weiter ansteigen. In den USA profitieren die Aktienmärkte weiter von einem tiefen Zinsniveau und die Investoren von einem bis Ende November stark steigenden USD.

Marktrückblick Infrastruktur

Der Infrastruktursektor zeichnet sich mittelfristig durch einen Inflationsschutz aus. Da jedoch die klassischen Benchmarks / Indices im Sektor historisch- und angebotsbedingt eine hohe Gewichtung des Subsektors Infrastruktur-Energie aufweisen, ist die kurzfristige Entwicklung auch von den Schwankungen an den zyklischen Erdölmärkten abhängig. Der Rohölpreis WTI ist im Berichtsmonat um über 10% auf ca. USD 70 gesunken und hat den Sektor entsprechend negativ tangiert. Wir denken, dass im Sektor das Angebot an nachhaltigen Investitionsmöglichkeiten weniger stark ansteigt als die Nachfrage nach realen Assets mit Inflationsschutz. Der Subsektor Infrastruktur-Versorgung konnte im Berichtsmonat nicht nur davon profitieren, sondern auch von relativen Bewertungsvorteilen. Infrastruktur-Kommunikation dürfte vorderhand hoch bewertet bleiben, da die globalen Datenmengen und die digitale Kommunikation weiter zunehmen sowie das Interesse nach stabilen Cashflows hoch ist.

Investment Portfolio

Der NAV des Hornet Infrastructure - Water Fund (EUR) zeigt auch im Berichtsmonat November Stabilität und steigt um +1.3% dank der globalen Diversifikation in regulierte Wasserversorger. Diese schnitten vor allem in den Emerging Markets weniger negativ als in der jüngsten Vergangenheit der Pandemiephase ab. Es konnten aber auch die Wasserversorger in den USA, wie California Water Service mit einem Performancebeitrag von +0.42% im Berichtsmonat oder auch Severn Trent (+0.29%) in UK dank der Nachfrage im Sektor zulegen. Aufholpotential zeigt der Wasserversorger Guangdong Invest (+0.79%) in Hong Kong, welcher die stabilen Cashflows über die letzten Jahre auch in andere Infrastruktursektoren diversifizierte, deshalb allerdings auch eine etwas zyklischere Komponente erhalten hat. Wir erachten die relative Bewertung des Fonds mit einem Kurs-/Gewinnverhältnis von 17x sowie einer Dividendenrendite von knapp 4% gegenüber dem breiten Aktienmarkt als attraktiv.

Attraktive regulierte Wasserversorger - auch in UK

Das fundamentale Erholungspotential zeigt sich nun auch in Grossbritannien. Die privatisierten Wasserversorger, welche einer für sämtliche Stakeholders sorgenden staatlichen Regulierungsbehörde unterstehen und während den 5-jährigen Regulierungsperioden vordefinierte Parameter wie Erneuerungsinvestitionen ins Verteilnetz oder operative Kennzahlen wie Wasserverlust erfüllen müssen, erzielen wieder attraktive Wachstumszahlen. Als Beispiel dienen die kürzlich publizierten Unternehmenszahlen von Pennon Group. Die Gesellschaft fokussiert seit gut einem Jahr auf die Wasserversorgung, vor allem im Südwesten von England und erweitert die regulierte Kapitalbasis auch mit lokalen Zukäufen. Dank dem Volumenwachstum sowie der höheren Nachfrage nach Wasser stieg der Umsatz im ersten Halbjahr um +21.8% und der Gewinn wegen leicht höheren Kosten um +14.2%.

GN Invest AG

Asset Manager
Tel. +423 239 32 33

**AC Partners AG**

Investment Advisor
Tel. +41 41 711 10 20

