



## Hornet Infrastructure - Water Fund (EUR)

27. Januar 2022

### 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.

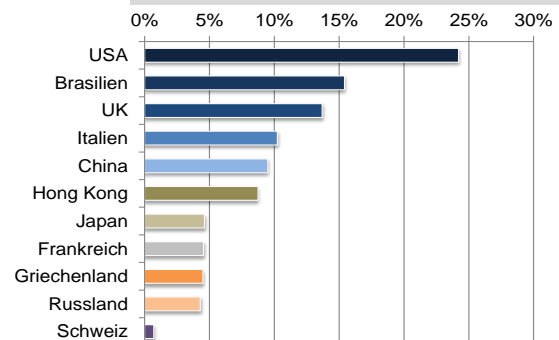
### Investment Fokus

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

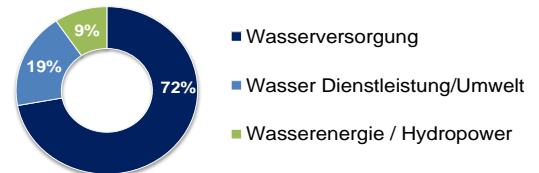
### Fondsdaten

<b>NAV / Nettoinventarwert</b>	<b>EUR 977.18</b>
Fondsvolumen / Anteile	EUR 28'447'664 / 29'112
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.
<b>Ausschüttung</b>	<b>EUR 17.50 per Valuta 03.05.2021 (ex. 29.4.)</b>
Zeichnungen / Rückn.	wöchentlich; jeweils Donnerstag (16.00h MEZ)
Ausgabe-/Rücknahmepreis	Inventarwert pro Anteil (NAV +/- allfällige Komm.)

### Länder Allokation



### Sektor Allokation



### Performance in %

	YTD 2022	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	8 Jahre
<b>Hornet Infrastructure Water</b>	<b>-5.89%</b>	<b>-4.10%</b>	<b>-5.81%</b>	<b>0.17%</b>	<b>31.36%</b>
Durchschnittliche jährliche Wertentwicklung netto			-1.98%	0.03%	3.47%

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

### Risikokennzahlen

	YTD 2022	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	8 Jahre
<b>Volatilität p.a.</b>	<b>12.24%</b>	<b>10.28%</b>	<b>11.77%</b>	<b>10.51%</b>	<b>10.53%</b>

	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	8 Jahre
Portfolio Beta vs. MSCI World	0.23	0.35	0.30	0.34
<b>Alpha vs. MSCI World p.a.</b>	<b>-10.71%</b>	<b>-9.17%</b>	<b>-5.34%</b>	<b>-2.85%</b>
Treynor-Quotient Portfolio	-0.28	-0.12	-0.09	0.01

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

### Risikoprofil

Risikoprofil	Empfohlener Anlagehorizont
mässig	3 Jahre
<b>mittel</b>	<b>5 Jahre</b>
hoch	7 Jahre

### Die 10 grössten Portfolio Positionen

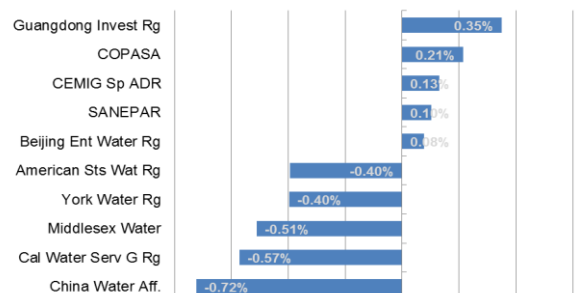
Severn Trent Rg	5.5%
ACEA N	5.2%
Hera Spa	5.0%
United Utilities Rg	5.0%
Beijing Ent Water Rg	4.9%
SABESP Sp ADR	4.7%
China Water Aff.	4.6%
Veolia Environnement	4.5%
China EB Intl Rg	4.5%
EYDAP Rg	4.5%

### Wertentwicklung in EUR (inklusive Ausschüttung)



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

### Performancetreiber Aktien / Januar 2022 (EUR)



Allgemeiner Marktrückblick

Die Aktienmärkte sind im Januar mit einer ausserordentlichen Performance ins Jahr gestartet. In den USA beläuft sich die negative Veränderung im Berichtsmonat zwischen -5.9% gemessen am Dow Jones und -14.7% an der Nasdaq, wobei der breitere S&P 500 Index ebenfalls um -9.2% einbüsste. Hingegen stieg der brasilianische Aktienmarkt um +7.4%, nachdem die dortigen Zinserhöhungen 2021 bereits am Markt eingepreist worden waren. In Asien konnten sich, abgesehen von Hong Kong +0.9% in Lokalwährung, sowohl Japan -7.2% als auch China -6.9% der Bereinigung nicht entziehen. Als Ursache sehen wir die teilweise hohen Bewertungen in den stark gestiegen Indices, welche aufgrund der hohen Inflationszahlen und der restriktiver agierenden Notenbanken nicht mehr die gleiche Wirkung erzielen wie im letzten Jahr. Zudem deutet eine Sektorrotation darauf hin, dass das globale Wirtschaftswachstum das Pandemie bedingte digitale Wachstum nicht ablöst, aber zumindest hinsichtlich der Sektoren und Regionen besser verteilt werden dürfte, dies insbesondere dann, wenn sich die Pandemie weiter abschwächte.

Investment Portfolio

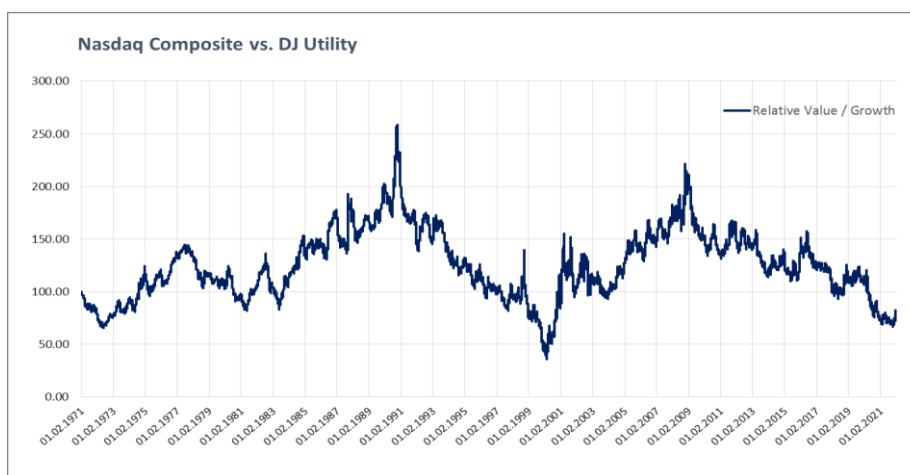
Der NAV des Hornet Infrastructure - Water Fund (EUR) konnte sich dem deutlich negativ geprägten Berichtsmonat Januar 2022 nicht vollkommen entziehen. Einerseits wirkte sich der grössere Rückschlag kurzfristig auf alle Sektoren aus und andererseits haben die Währungen in den Emerging Markets wegen der geopolitischen Risiken, insbesondere in der Westukraine die Aufwertung kurzfristig unterbrochen. Trotz allem können sich die Portfoliositionen in den Emerging Markets den drastischen Kursbewegungen in den USA und Europa relativ gut entwickeln. So profitieren die Wasserversorger in Brasilien vom Bewertungsniveau wie auch die Chinesischen. China Water Affairs kann zudem einen "Green Bond" lancieren und zeigen, dass der Sektor das Interesse jener Investoren erhöht, welche eine gute und ökologische Wirkung erzielen möchten. Nach dem Überraschung-Effekt im Januar sollten die erwarteten Leitzinserhöhungen des FED's den Fonds wenig tangieren wie wir dies im Jahre 2018 gesehen haben, als das FED den Leitzins von 1.5% auf 2.5% erhöht hatte.

Marktrückblick Infrastruktur

Wir sehen, dass in dieser Markphase der globale Infrastruktursektor relative Stärke aufweist. Dazu trägt nicht nur der steigende Erdölpreis bei, welcher im Januar um +16.9% angestiegen ist und vor allem den traditionellen Subsektor Infrastruktur-Energie begünstigte, sondern auch den kapitalintensiven Subsektor Infrastruktur-Versorgung. Dies zeichnet sich dank der Konjunkturentwicklung generell ab. Das latent ansteigende Zinsniveau in den USA und Europa ist für den Sektor Infrastruktur-Versorgung aufgrund des Bewertungsniveaus weniger relevant als für den Subsektor Infrastruktur-Kommunikation, welcher über weniger Preismacht verfügt. Wir gehen von einer weiteren Outperformance des Sektors Infrastruktur aus, da das aktuelle Marktumfeld kapitalintensive und langfristig orientierte Geschäftsmodelle bevorzugt.

Langfristige Rotation in Value von Growth?

Die untenstehende Grafik zeigt den relativen Wert zwischen Nasdaq-/Utility-Index bzw. die Rotationsphasen über die letzten 50 Jahre. Der Utility Sektor hat historisch über diesen Zeitraum in Phasen erhöhter Inflationszahlen besser performt.



GN Invest AG

Asset Manager  
Tel. +423 239 32 33



AC Partners AG

Investment Advisor  
Tel. +41 41 711 10 20

