



## Hornet Infrastructure - Water Fund (EUR)

31. März 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 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

<b>NAV / Nettoinventarwert</b>	<b>EUR 979.16</b>
Fondsvolumen / Anteile	EUR 28'306'536 / 28'909
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.)

### Performance in %

	YTD 2022	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	8 Jahre
<b>Hornet Infrastructure Water</b>	<b>-5.70%</b>	<b>-1.41%</b>	<b>-6.04%</b>	<b>0.15%</b>	<b>24.56%</b>
Durchschnittliche jährliche Wertentwicklung netto			-2.05%	0.03%	2.78%

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>11.82%</b>	<b>10.34%</b>	<b>11.78%</b>	<b>10.55%</b>	<b>10.56%</b>

Portfolio Beta vs. MSCI World	0.34	0.35	0.30	0.34
<b>Alpha vs. MSCI World p.a.</b>	<b>-6.94%</b>	<b>-8.77%</b>	<b>-5.77%</b>	<b>-3.97%</b>
Treynor-Quotient Portfolio	-0.08	-0.13	-0.11	-0.02

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

### Risikoprofil

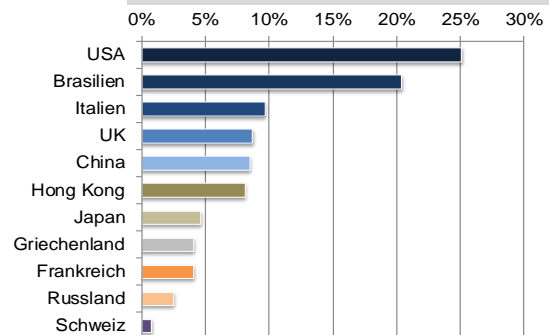
	mässig	mittel	hoch	3 Jahre	5 Jahre	7 Jahre
<b>Empfohlener Anlagehorizont</b>						

### Wertentwicklung in EUR (inklusive Ausschüttung)

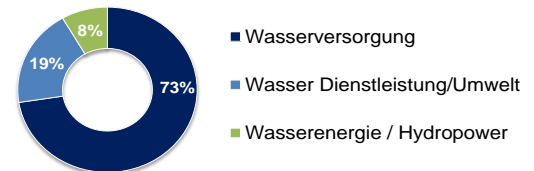


— H Infrastructure - Water Fund (EUR) / Total return

### Länder Allokation



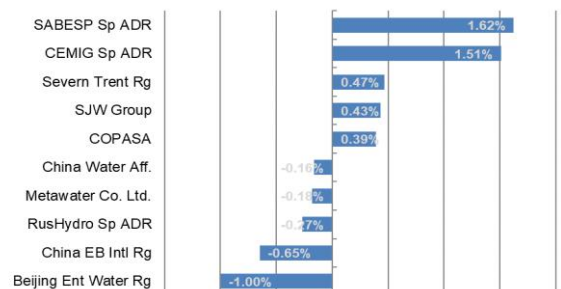
### Sektor Allokation



### Die 10 grössten Portfolio Positionen

SABESP Sp ADR	6.9%
CEMIG Sp ADR	5.9%
COPASA	5.5%
ACEA N	5.0%
Hera Spa	4.7%
SJW Group	4.6%
York Water Rg	4.6%
China Water Aff.	4.5%
Guangdong Invest Rg	4.3%
EYDAP Rg	4.1%

### Performancetreiber Aktien / März 2022 (EUR)



**Allgemeiner Marktrückblick**

Im Monat März mussten sich die Aktienmärkte mit den tragischen Informationen aus der Ukraine befassen und den Verlauf des Krieges verfolgen, welcher auch zu weiteren wirtschaftlichen Sanktionen und Unsicherheiten geführt hat. Aus monetärer Perspektive hat die EZB damit überrascht, dass sie sich trotz geopolitischer Risiken schneller aus dem geldpolitischen Stimulus verabschieden könnte. Dies wegen der stark ansteigenden Inflationszahlen, welche in der Eurozone auf +7.5% gestiegen sind. Die US Notenbank FED hat nun damit begonnen, ihre Leitzinsen auf 0.5% zu erhöhen. Die Aktienmärkte konnten sich im Verlauf des Monats erholen. In China ist das Sentiment der Investoren Mitte Monat regelrecht implodiert, zumal die Beziehung von China gegenüber Russland und im internationalen Kontext als unsicher eingestuft wurden. Dies hat die Bewertungen der chinesischen Aktien auf einen historischen Tiefpunkt gedrückt, worauf die Public Bank of China mit monetären Interventionen reagiert hat. Der "Covid-Lockdown" von chinesischen Grossstädten wie Shanghai dürfte zudem auch die globalen Lieferketten und deren Preismechanismen tangieren. In Brasilien erholen sich die Aktienmärkte nach den beiden schwierigen Pandemie Jahren deutlich.

**Marktrückblick Infrastruktur**

Der globale Infrastruktursektor beginnt als reale Anlageklasse Wirkung zu zeigen. Überzeugend ist, dass der Sektor die Phase steigender Leit- und Marktzinsen relativ gut absorbieren kann. Der Inflationsschutz der Realwerte Infrastruktur widerspiegelt sich in steigenden Marktkursen. Auch im Monat März konnte der Subsektor Infrastruktur-Energie sehr vorteilhaft dazu beitragen wie auch der Subsektor Infrastruktur-Versorgung, welcher als defensiver Sektor bei konjunkturellen Unsicherheiten dient und insbesondere gegenüber nominalen Anlagen sowohl im kurz- als auch langfristigen Bereich grosse Bewertungsvorteile aufweist. Da die US Zinsen steigen und die Zinskurve gleichzeitig eine inverse Struktur annimmt, bei welcher die kurzfristigen Zinssätze gegenüber den langfristigen Sätzen stärker ansteigen, wird dieser Effekt noch verstärkt.

**Investment Portfolio**

Der NAV des Hornet Infrastructure - Water Fund (EUR) steigt im Berichtsmont März um +3.41% auf EUR 979.16. Der NAV zeigte sich im sehr volatilen Marktumfeld März dank der globalen Diversifikation sowie der relativ günstigen Bewertung ziemlich stabil und weist Aufholpotential auf. Dies insbesondere dank der positiven Erholung und Entwicklung in Brasilien. Nach der Pandemie bedingten Konsolidierung wirken nun gleich mehrere Mikro- und Makrofaktoren positiv bei den lokalen Wasserversorgern wie z.B. Sabesp oder Copasa: Gutes Wasservorkommen, attraktive Bewertungen, Inflationsschutz und Zinsvorteile. Auch die Portfoliopositionen in den USA und UK entfalten ihren Inflationsschutz und zeigen relative Stärke trotz ansteigendem Zinsumfeld. Unsere Portfolioposition Rushydro beträgt 2.5% des Gesamtportfolios und kann aktuell wegen den europäischen Sanktionen nicht gehandelt werden. Die Sanktionen gegenüber Russland wirken aktuell zweischneidig. Wir erwarten, dass die globale Währungsallokationen einen positiven Performancebeitrag liefern wird.

**Inflationsschutz Infrastruktur-Wasser: Beispiel Brasilien**

Über vier Portfoliopositionen verteilt, ist unser Gesamtexposure in Brasilien auf ca. 20% angewachsen. Dies aufgrund der Tatsache, dass wir über die letzten zwei Jahre die Positionen in Brasilien entgegen dem Markttrend leicht aufgestockt haben und nun gestaffelt von Bewertungsanpassungen profitieren können. Zudem wurden in Brasilien im Vergleich zu den Entwicklungen in den USA oder Europa die Leitzinsen trotz Pandemie innerhalb eines Jahres von 2% auf 11.75% erhöht und damit den gestiegenen Inflationsraten kurzfristig schmerzhaft Rechnung getragen. Am Beispiel von Sabesp sehen wir, dass die regulatorischen Preiserhöhungen je nach Region und Zeitpunkt variieren können, jedoch nun beim Wasserversorger in Sao Paulo um +12.8% ab Mai 2022 angepasst werden. Der Aktienkurs befindet sich deutlich unter dem Höchststand vor der Pandemie und wir erwarten dank der guten und zeitnahen Notenbankpolitik auch eine weitere Aufwertung des BRLs.

**GN Invest AG**

Asset Manager  
Tel. +423 239 32 33

**AC Partners AG**

Investment Advisor  
Tel. +41 41 711 10 20

