



Hornet Infrastructure - Water Fund (EUR)

28. April 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

NAV / Nettoinventarwert	EUR 946.20
Fondsvolumen / Anteile	EUR 27'514'550 / 29'079
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 19.25 per Valuta 02.05.2022 (ex. 28.4.)
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
Hornet Infrastructure Water	-7.02%	-1.34%	-7.57%	-2.58%	20.63%
Durchschnittliche jährliche Wertentwicklung netto			-2.59%	-0.52%	2.37%

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

Risikokennzahlen

	YTD 2022	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	8 Jahre
Volatilität p.a.	11.40%	10.53%	11.87%	10.58%	10.60%

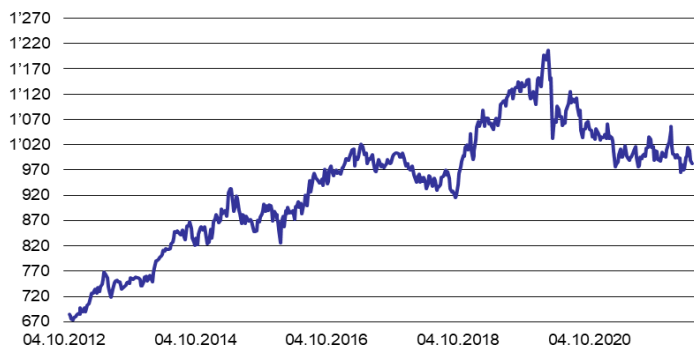
Portfolio Beta vs. MSCI World	0.39	0.36	0.30	0.35
Alpha vs. MSCI World p.a.	-8.06%	-9.30%	-5.77%	-4.04%
Treynor-Quotient Portfolio	-0.10	-0.15	-0.10	-0.02

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

Risikoprofil

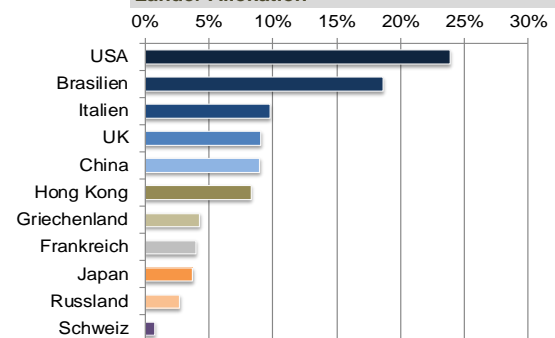
	mässig	mittel	hoch	3 Jahre	5 Jahre	7 Jahre
Empfohlener Anlagehorizont						

Wertentwicklung in EUR (inklusive Ausschüttung)

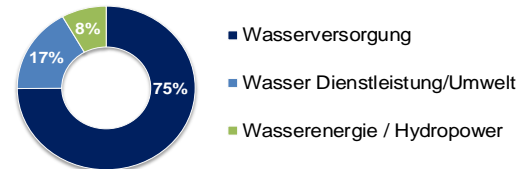


— H Infrastructure - Water Fund (EUR) / Total return

Länder Allokation



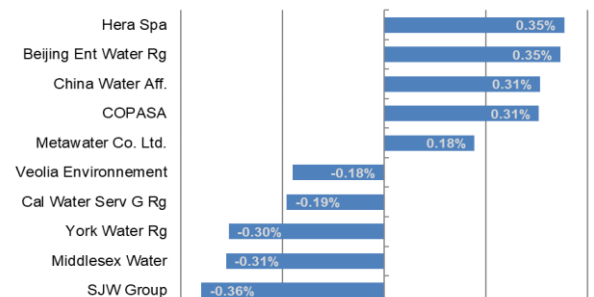
Sektor Allokation



Die 10 grössten Portfolio Positionen

SABESP Sp ADR	6.3%
COPASA	5.9%
ACEA N	5.0%
Hera Spa	4.7%
China Water Aff.	4.6%
Beijing Ent Water Rg	4.3%
Guangdong Invest Rg	4.3%
SJW Group	4.3%
York Water Rg	4.3%
EYDAP Rg	4.2%

Performancetreiber Aktien / April 2022 (EUR)



Allgemeiner Marktrückblick

Die globalen Aktienmärkte sahen sich wie die Kapitalmärkte - diese noch mehr - mit weiter steigenden Zinsen konfrontiert und müssen der historisch hohen Inflation mit tieferen Marktkursen Rechnung tragen. In den USA liegt die Veränderung der Inflation im Jahresvergleich bei +8.5% und in Europa bei +7.5%, wobei sich hier die Veränderung auf Monatsbasis reduziert hat. Dies konnte jedoch die akzelerierende EUR-Abwertung gegenüber dem USD nicht bremsen. Vor diesem Hintergrund haben sich die Aktienmärkte in Europa trotz des anhaltenden Krieges in der Ukraine leicht besser entwickelt als in den USA, wo ein rückläufiger ISM Manufacturing Index mit 57.1 Punkten keine Rezession vorwegnimmt, allerdings gewisse konjunkturelle Sorgen widerspiegelt. Entscheidend ist jedoch vor allem die Tatsache, dass das FED mit dem Zinserhöhungs-Zyklus beginnen musste und ebenfalls eine Reduktion der Notenbankbilanz (aktuell USD 8.9 Trillionen, vor der Pandemie USD 4 Trillionen) in Betracht zieht. In diesem Marktumfeld liegt die relative Attraktivität nicht bei Sektoren, welche eine hohe Konjunktur- und Risikosensitivität oder eine historisch hohe Bewertung aufweisen.

Investment Portfolio

Der NAV des Hornet Infrastructure - Water Fund (EUR) schloss den Berichtsmontat in diesem anspruchsvollen Marktumfeld mit -1.4% leicht im Minus ab. Im April hatten vor allem die Wasserversorger in den USA unterdurchschnittlich performt und bereits relativ hohe Bewertungsanpassungen vorgenommen. Ein Teil davon ist auf den deutlichen Zinsanstieg in den USA zurückzuführen und ein anderer auf den "Size/Growth-Effekt". Da jedoch unsere Portfoliositionen stabile Cashflows und stetige Dividenden erzielen, liegen die erhaltenen Nettodividenden im Fonds bei 3-4.5% p.a. des durchschnittlich investierten Fondsvermögens (2021 bei 4.6%). Wir möchten davon ca. 50% an die Investoren auszahlen. Die Ausschüttung von EUR 19.25 per Ende April ist im aktuellen NAV EUR 946.20 bereits enthalten und die Gutschrift erfolgt per Valuta 2.5.2022. Da unsere langfristigen und kapitalintensiven Wasserversorger, insbesondere in den USA, UK und Brasilien hohe EBITDA-Margen erzielen und meist die Hälfte davon in neue und bestehende Infrastruktur-Assets reinvestieren, resultiert dabei ein stetiges Ertragswachstum, welches auch zu steigenden Dividendenausschüttungen führt.

Marktrückblick Infrastruktur

Auch im Monat April konnte sich der globale Infrastruktursektor besser als der Gesamtmarkt entwickeln. Dies dank der relativen Stärke des Subsektors Infrastruktur-Energie und Infrastruktur-Versorgung. Die steigenden konjunkturellen Unsicherheiten und die verschärften COVID-Massnahmen in China beantwortet der Subsektor Infrastruktur-Transport mit einer Konsolidierung. Im Bereich Infrastruktur-Kommunikation überzeugen defensive Betreiber von Telekomnetzen, welche aufgrund des stabilen Cashflows eine hohe Ausschüttungsquote realisieren können. Wir sehen im Sektor Infrastruktur - Renewables auch relative Wachstumsvorteile bei Energieproduzenten, welche die Absatzmärkte mit erneuerbarer Energie beliefern können, insbesondere in Europa.

Erholungspotential in China / Infrastruktur-Wasser

Die geopolitischen Unsicherheiten wie auch die teilweise übertriebenen Lockdowns im Zusammenhang mit der COVID-Pandemie in Grossstädten wie Shanghai haben dazu geführt, dass die Wasser- und Umweltgesellschaften historisch hohes Aufholpotential aufweisen. Dies lässt sich bereits mit der jüngsten Entwicklung unserer Portfoliositionen dank der attraktiven Bewertung feststellen. Ende April bekam der Sektor in China politischen Rückenwind, als Präsident Xi Jinping den Infrastruktursektor gezielt fördern will. Vor dem Wirtschaftsausschuss erklärte er, dass die Infrastruktur als Stütze der wirtschaftlichen und sozialen Entwicklung dient. Wir teilen diese Meinung und gehen deshalb mittelfristig von einem positiven Kurseffekt aus. Das Wachstum dürfte dabei nach den Erfahrungen im Bereich Immobilien vor allem über Equity finanziert werden. Sollte sich das Land für Investoren weiter öffnen, sind in China deutlich höhere Bewertungen zu erwarten.

GN Invest AG

Asset Manager
Tel. +423 239 32 33

**AC Partners AG**

Investment Advisor
Tel. +41 41 711 10 20

