



Hornet Infrastructure - Water Fund (EUR)

27. Mai 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

NAV / Nettoinventarwert	EUR 930.09
Fondsvolumen / Anteile	EUR 26'683'352 / 28'689
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	-8.60%	-2.92%	-12.05%	-2.50%	16.78%
Durchschnittliche jährliche Wertentwicklung netto			-4.19%	-0.50%	1.96%

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.	12.47%	10.66%	12.11%	10.72%	10.73%

Portfolio Beta vs. MSCI World	0.42	0.37	0.30	0.35
Alpha vs. MSCI World p.a.	-7.41%	-10.48%	-5.53%	-4.12%
Treynor-Quotient Portfolio	-0.14	-0.18	-0.11	-0.04

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

Risikoprofil

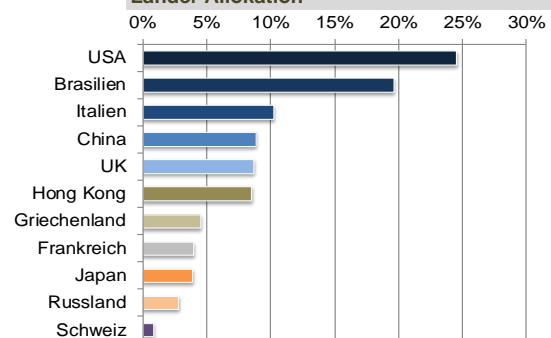
	mässig	mittel	hoch	3 Jahre	5 Jahre	7 Jahre
Empfohlener Anlagehorizont						

Wertentwicklung in EUR (inklusive Ausschüttung)



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

Länder Allokation



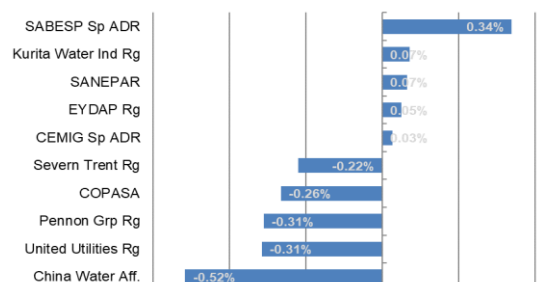
Sektor Allokation



Die 10 grössten Portfolio Positionen

SABESP Sp ADR	7.0%
COPASA	5.9%
ACEA N	5.3%
Hera Spa	4.9%
EYDAP Rg	4.5%
York Water Rg	4.5%
SJW Group	4.5%
CEMIG Sp ADR	4.5%
Beijing Ent Water Rg	4.5%
Guangdong Invest Rg	4.4%

Performancetreiber Aktien / Mai 2022 (EUR)



Allgemeiner Marktrückblick

Im Monat Mai wurden die Aktienmärkte vor allem in der ersten Hälfte von weiter steigenden Zinsen sowie den geopolitischen Risiken und Sanktionen belastet. Auch müssen viele Unternehmen den Lockdown in den Produktionsstätten von China verkraften und sehen sich zunehmend mit Lieferengpässen und höherer Inflation konfrontiert. Die Wirtschaftsdaten zeigten sich sowohl in den USA als auch in Europa relativ stabil. Trotz eines soliden Arbeitsmarktes wirkte sich die angespannte Lage auf der Angebotsseite leicht negativ aus. Das US-GDP sank annualisiert um -1.5% im Quartalsvergleich. Die Inflationsraten verharren auch in Europa und UK gemessen am CPI auf hohen +7.4% resp. +5.7%. In Europa beeinflussten höhere Energie-, Strom- und Nahrungsmittelpreise das Konsumentenverhalten. Die Retail Sales sanken in der Eurozone von +5% im Vormonat auf +0.8%. Die Märkte konnten sich etwas entspannen, da sich die US Zinsen im Bereich von 3% stabilisierten. Der EUR legte in diesem Umfeld und nach Äusserungen der EZB gegenüber dem USD um ca. 2% zu.

Marktrückblick Infrastruktur

Der globale Infrastruktursektor zeigt auch im volatilen Monat Mai relative Stärke sowohl gegenüber dem breiten Aktienmarkt als auch gegenüber Obligationen- bzw. Nominalanlagen. Der Grund dafür sind die ansteigenden Energie- und Rohstoffpreise, welche sich in höheren Inflationszahlen widerspiegeln. In dieser Marktphase sind Sektoren im Vorteil, welche relativ stabile Inputpreise oder Margen aufweisen bzw. die höheren Kosten über einen konstruktiven Preismechanismus kompensieren können. Die Subsektoren Infrastruktur-Energie wie auch Infrastruktur-Versorgung profitieren aktuell überdurchschnittlich, vor allem im Bereich Stromproduktion und -verteilung (Netze). Im Bereich Infrastruktur-Transport zeichnet sich nicht nur ein volatiles Bild ab, sondern auch eines, welches vom weiteren Konjunkturverlauf geprägt sein wird. Im Subsektor Infrastruktur-Kommunikation sind - wie aktuell am ganzen Markt - die Bewertungen entscheidend. Während die operativen Betreiber-gesellschaften von einem stabilen Telekomgeschäft, erhöhten M&A Transaktionen sowie attraktiven Bewertungen profitieren können, werden reine Netzwerkunternehmen mit den Kennzahlen im Real Estate Bereich verglichen.

Investment Portfolio

Der NAV vom Hornet Infrastructure - Water Fund (EUR) war ebenfalls der hohen Marktvolatilität ausgesetzt und schliesst den Berichtmonat bei EUR 930.09 ab. Ende Monat konnten die Wasser- und Umweltgesellschaften in China zulegen, nachdem bekannt wurde, dass der harte Lockdown wieder aufgehoben wird. Die US Wasserversorger verarbeiten das aktuelle Marktumfeld mit einem eher neutralen Performancebeitrag und zeigen teilweise höhere Fair Values gegenüber den letzten Bewertungen - dies trotz steigenden Zinsen. Der Inflationsschutz wirkt im Regulierungsprozess mittelfristig. Kurzfristig werden z.B. höhere Strom- oder Materialpreise im Wasseraufbereitungs-Prozess in den Quartalszahlen überbewertet. Ein ähnliches Bild zeigt sich bei den regulierten Wasserversorger in UK, welche sich im Berichtsmonat eher unterdurchschnittlich entwickelt haben. Positiv haben die Wasserversorger in Brasilien zur Performance beigetragen, insbesondere Sabesp oder auch Kurita Water in Japan, bei welchen wir den Fair Value im Jahresvergleich um ca. 15% erhöhen konnten.

Die Bewertungen sind wieder entscheidend

Die Bewertungen sind im aktuellen Marktumfeld wieder entscheidender geworden. Über die letzten beiden Pandemiejahre war dies insofern weniger der Fall, als die Notenbank die Märkte weltweit mit ausreichend Liquidität versorgt haben, was tendenziell zu höheren Marktpreisen und steigenden Kursen (Momentum) geführt hat. Das Blatt hat sich nun gewendet. Die Inflation steigt im historischen Vergleich deutlich an und restriktivere Notenbanken bzw. höhere Zinsen treffen vor allem Aktien und Bonds mit einer überdurchschnittlich hohen Bewertung. Dies sowohl in defensiven Subsektoren als auch in wachstumsorientierten Strategien. Unsere Investmentanalyse konzentriert sich in sämtlichen Marktzyklen auf die Nachhaltigkeit sowie die Bewertungen. Wir denken, dass unser Infrastrukturfonds Fokus Wasserversorgung aktuell hinsichtlich der Bewertung grosse Vorteile aufweist. Das P/E-Ratio beträgt gemäss dem Informationssystem Bloomberg 15.4x, was einer erwarteten Gewinnrendite von 6.5% entspricht. Gleichzeitig wird die erwartete Dividendenrendite im Fonds auf hohe 5.6% geschätzt. Der S&P 500 Index weist im Vergleich ein P/E-Ratio von 20.7x aus und eine Dividendenrendite von 1.5%. Der Bewertungsvorteil beläuft sich damit auf über 30%.

GN Invest AG

Asset Manager
Tel. +423 239 32 33

**AC Partners AG**

Investment Advisor
Tel. +41 41 711 10 20

