



Hornet Infrastructure - Water Fund (EUR)

28. Juli 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 912.81 |
| Fondsvolumen / Anteile | EUR 25'898'245 / 28'372 |
| 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 | -10.30% | -4.85% | -15.57% | -3.62% | 12.71% |
| Durchschnittliche jährliche Wertentwicklung netto | | | -5.48% | -0.73% | 1.51% |

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. | 14.83% | 12.78% | 12.78% | 11.21% | 11.06% |

| | | | | |
|----------------------------------|---------------|----------------|---------------|---------------|
| Portfolio Beta vs. MSCI World | 0.50 | 0.39 | 0.32 | 0.36 |
| Alpha vs. MSCI World p.a. | -8.54% | -11.99% | -6.32% | -4.63% |
| Treynor-Quotient Portfolio | -0.16 | -0.21 | -0.10 | -0.04 |

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

Risikoprofil

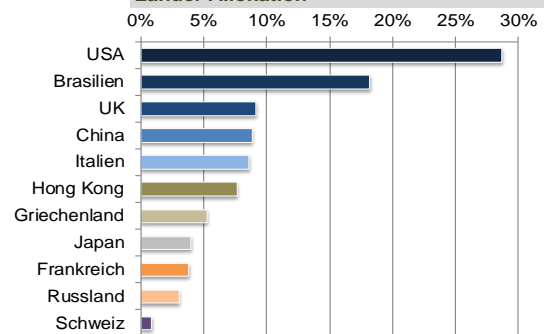
| | mässig | mittel | hoch | 3 Jahre | 5 Jahre | 7 Jahre |
|-----------------------------------|--------|--------|------|---------|---------|---------|
| Empfohlener Anlagehorizont | | | | | | |

Wertentwicklung in EUR (inklusive Ausschüttung)

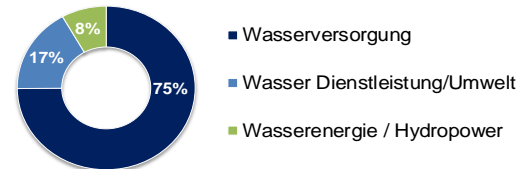


— H Infrastructure - Water Fund (EUR) / Total return

Länder Allokation



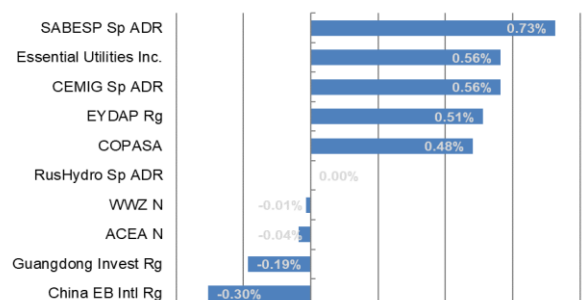
Sektor Allokation



Die 10 grössten Portfolio Positionen

| | |
|----------------------|------|
| SABESP Sp ADR | 6.5% |
| COPASA | 5.3% |
| EYDAP Rg | 5.2% |
| SJW Group | 5.2% |
| York Water Rg | 5.1% |
| ACEA N | 4.6% |
| Beijing Ent Water Rg | 4.6% |
| Cal Water Serv G Rg | 4.5% |
| CEMIG Sp ADR | 4.3% |
| China Water Aff. | 4.2% |

Performancetreiber Aktien / Juni 2022 (EUR)



Allgemeiner Marktrückblick

Im Juli erholen sich die globalen Aktienmärkte erstmals deutlich in diesem Jahr. Die Erhöhung der US Leitzinsen um 0.75% auf 2.5% verbesserte einerseits die Glaubwürdigkeit der Notenbanken und reflektiert die langfristigen Marktzinsen andererseits angemessener, welche in den USA wieder deutlich unter 3% gefallen sind. Dies war ein Umfeld, welches vor allem die Wachstumswerte in den USA und deren Bewertungsniveau unterstützte. In Europa werden die Aktienmärkte auch von den Energieunternehmen getrieben und von relativ soliden Konjunkturzahlen - vor dem Hintergrund der nach wie vor hohen geopolitischen Unsicherheiten. Die EZB konnte den Leitzins auf 0.5% erhöhen. Dies hatte auf die EUR/USD Entwicklung einen marginalen Effekt, zumal sich in den USA im Zuge der konjunkturellen Abkühlung auch das Handelsbilanz-Defizit deutlich auf USD -85 Mrd. reduzierte. Die Aktienmärkte in China reagierten enttäuscht auf die Konjunkturzahlen, welche ein GDP Wachstum von +2.5% versus +4.8% in der Vorperiode zeigten und schlossen im Berichtsmonat entsprechend mit -7%. Ein Lichtblick ist allerdings die Konsumnachfrage in China. Die Retail Sales erholen sich nach den diversen Lockdowns wieder.

Investment Portfolio

Der NAV des Hornet Infrastructure - Water Fund (EUR) stieg im Berichtsmonat um +5.01% auf EUR 912.81 und reflektiert dabei auch die attraktive Bewertung. Während sich in den USA und Brasilien die Wasserversorger hinsichtlich Investitionsvolumen gut entwickeln können - allerdings mit volatilen Marktbewegungen - weisen die Gesellschaften in China ein hohes Bewertungspotential auf. In Europa trägt der Wasserversorger EYDAP in Athen dank der soliden Bilanz und den verbesserten Konzessionsbedingungen überdurchschnittlich zur Performance bei, während die Infrastrukturgesellschaften in Italien temporär nicht nur durch die Energieproblematik sondern auch durch politische Umwälzungen beeinflusst werden. Weitere wichtige Portfoliopositionen sind Sabesp, Cemig und Copasa in Brasilien, welche die Performance im Berichtsmonat mit +0.73%, +0.56% und +0.48% unterstützt haben. Die globale Währungsallokation wirkt weiter positiv auf die Fondsp performance.

Marktrückblick Infrastruktur

Der globale Infrastruktursektor profitiert weiter von seinem guten Sektor-Mix. Während der Subsektor Infrastruktur-Energie von hohen Energiepreisen angetrieben wird, können sich im Monat Juli auch wachstumsorientierte Sektoren wie Infrastruktur-Transport trotz konjunkturellem Gegenwind erholen. Infrastruktur-Versorgung stieg im Marktdurchschnitt und dürfte zusätzlich durch die kürzlich rückläufigen Marktzinsen in den USA begünstigt werden. Erwähnenswert sind die guten Unternehmenszahlen aus dem Subsektor erneuerbare Energien, welche in der wenig nachhaltig politischen Diskussion um "Windfallprofits" umso erfreulicher sind. EDP Renovaveis konnte beispielsweise im ersten Halbjahr den EBITDA um +49.2% von EUR 654 Mio. auf EUR 976 Mio. steigern, wobei sich die Wachstumswerte in Europa, insbesondere in Spanien überdurchschnittlich entwickelt haben. Wir gehen mittelfristig nicht davon aus, dass sich die hohen und nötigen Investitionssummen (Capex) im Bereich Renewables durch politische Störmanöver bremsen lassen werden.

Cemig - Fokus auf erneuerbare Energie

Cemig erzeugt mit ihren Wasserkraftwerken Strom und liefert diesen ihren Kunden hauptsächlich im brasilianischen Bundesstaat Minas Gerais. Die Firma ist der grösste Stromverteiler in Lateinamerika mit einer Netzlänge von mehr als einer halben Million Kilometern. Wir erwarten von der nun mehr auf das Hauptgeschäft fokussierten Strategie vom Unternehmen eine Verbesserung der Bilanzqualität wie auch mittelfristig höhere Erträge auf dem eingesetzten Kapital sowie höhere Wachstumsraten durch vermehrte Investitionen. Hinsichtlich Nachhaltigkeit wird Cemig von den Rating-Agenturen als ein Top-Investment eingestuft. Trotz der ausgezeichneten Gesamttrendite von +44.3% (inkl. Cash- und Stockdividende) über die letzten 12 Monate (in USD), bzw. +14.1% pro Jahr über die letzten 5 Jahre, sehen wir den fairen Wert des Titels mehr als 50% über dem derzeitigen Aktienkurs.

GN Invest AG

Asset Manager
Tel. +423 239 32 33


AC Partners AG

Investment Advisor
Tel. +41 41 711 10 20

