



Hornet Infrastructure - Water Fund (EUR)

25. August 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 919.45
Fondsvolumen / Anteile	EUR 27'372'027 / 29'770
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	-9.65%	-5.75%	-15.62%	-2.75%	11.24%
Durchschnittliche jährliche Wertentwicklung netto			-5.51%	-0.56%	1.34%

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.	14.27%	12.85%	12.82%	11.26%	11.05%

Portfolio Beta vs. MSCI World	0.53	0.40	0.33	0.36
Alpha vs. MSCI World p.a.	-10.70%	-12.86%	-6.67%	-4.93%
Treynor-Quotient Portfolio	-0.17	-0.20	-0.10	-0.05

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

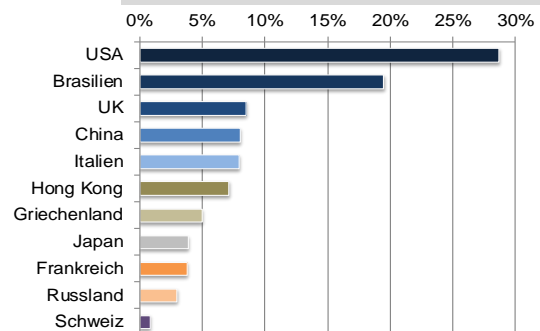
Risikoprofil

	mässig	mittel	hoch	3 Jahre	5 Jahre	7 Jahre
Empfohlener Anlagehorizont						

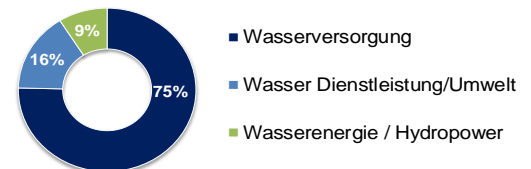
Wertentwicklung in EUR (inklusive Ausschüttung)



Länder Allokation



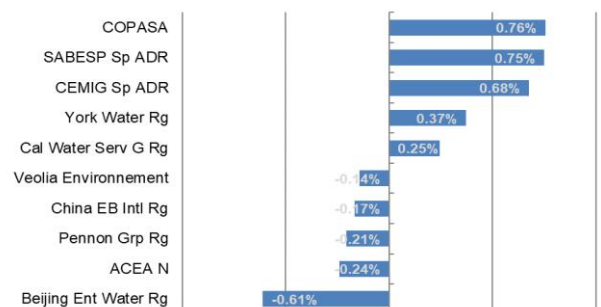
Sektor Allokation



Die 10 grössten Portfolio Positionen

SABESP Sp ADR	6.9%
COPASA	5.8%
York Water Rg	5.3%
SJW Group	5.1%
EYDAP Rg	4.9%
CEMIG Sp ADR	4.8%
Cal Water Serv G Rg	4.5%
ACEA N	4.3%
China Water Aff.	4.2%
Beijing Ent Water Rg	3.8%

Performancetreiber Aktien / August 2022 (EUR)



Allgemeiner Marktrückblick

Trotz den gegenwärtigen geopolitischen und wirtschaftlichen Risiken halten sich die Aktienmärkte im Berichtsmonat ziemlich stabil. Viele Realwerte können über die Zeit die erhöhten Inflationsraten absorbieren. Allerdings bringen der Klimawandel und die aktuelle Energiekrise in mehreren Regionen zusätzlich steigende Kosten und Herausforderungen. Diese zeigen sich aktuell nicht nur an den sinkenden Pegelständen der Flüsse, sondern auch an den damit zusammenhängenden Produktionsrisiken vieler Unternehmen aus allen Branchen und Sektoren sowie an den ausserordentlich stark ansteigenden Strom- und Gaspreisen, insbesondere in Europa. Hier sinken denn auch die Retail Sales um 3.7% im Jahresvergleich. Gleichzeitig verharrt die Inflation in der Eurozone bei hohen +8.9%. In den USA führen die Energie- und Nahrungsmittelpreise zu einer Inflationsrate von +8.5%. Die weiter sinkende Handelsbilanz (USD - 79.6 Mrd.) lässt den USD um weitere 2% steigen. Die US Notenbank FED möchte die Inflation zudem weiter bekämpfen, was den USD stärkt.

Marktrückblick Infrastruktur

Die US Zinsen haben im Berichtsmonat den kurzfristigen Rückgang vom Juli auf 2.6% ausgeglichen und steigen wieder auf über 3% an. Dies tangiert Unternehmen oder Sektoren, welche eine hohe Bewertung aufweisen, unabhängig davon, ob sie ein stabiles oder konjunktursensitives Geschäftsmodell haben. Der globale Infrastruktursektor kann sich dank den relativ attraktiven Bewertungen sowie den realen Assets mit stetigen Cashflows im Vergleich zu anderen Sektoren und Vermögensklassen gut entwickeln. Dabei helfen die fiskalpolitischen Massnahmen, wie sie z.B. kürzlich in den USA gesprochen wurden, aber auch die regulatorischen Investitionsprogramme der Unternehmen. Infrastruktur-Energie profitiert im aktuellen Umfeld weiterhin überdurchschnittlich, aber auch Infrastruktur-Versorgung rückt momentan vermehrt in den Fokus der Investoren und Anleger. Infrastruktur-Kommunikation und Infrastruktur-Transport können einerseits als stattlich bewertet oder als eher konjunktursensitiv eingestuft werden.

Investment Portfolio

Der NAV des Hornet Infrastructure - Water Fund (EUR) steigt im Berichtsmonat um +0.73% auf EUR 919.45 und kann sich der leicht negativen Tendenz an den globalen Aktienmärkten im August widersetzen. Als positive Performancetreiber wirken insbesondere die Positionen in Brasilien und den USA. Der Markt unterschätzt weiterhin das Erholungspotential der regionalen Wasserversorger, insbesondere in Brasilien, wo sich die Inflationsraten um 2% reduzieren und der BRL gegenüber dem USD wieder zulegen kann. Obwohl China die Märkte mit Zinssenkungen auf 4.45% (LPR 5 Jahre) überrascht, können sich unsere Positionen in dieser Region noch nicht erholen. Die politischen Bemühungen sowie Gespräche zwischen den USA und China dürften jedoch einen positiven Einfluss auf das mittelfristige Investitionspotential in China haben. Der Währungseffekt des global diversifizierten Wasserversorgungsportfolios ist weiterhin positiv.

Konjunkturmilieu und Zinskurve begünstigen Infrastruktur

In den USA sehen wir leicht rückläufige Konjunkturzahlen und historisch hohe Inflationszahlen. Da die kurz- und langfristigen Zinsen jedoch im Bereich von 3.45% und 3.10% liegen und folglich eine inverse Zinskurve (Differenz von -35bps) wie letztmals vor 20 Jahren vorherrscht, können langfristig finanzierte Realwerte tendenziell outperformen. Der Kapitalmarkt geht weiter von erhöhten Konjunkturrisiken aus und die langfristigen Infrastruktur-Assets haben die Möglichkeit mit einer passenden und entsprechenden Laufzeitenstaffelung und Zinssatz-Fixierung die Durations- und Zinsrisiken der Investments bestmöglich zu neutralisieren. Der Inflationsschutz wirkt mittelfristig stärker als bei Sektoren, welche eine höhere Konjunktursensitivität aufweisen.

GN Invest AG

Asset Manager
Tel. +423 239 32 33

**AC Partners AG**

Investment Advisor
Tel. +41 41 711 10 20

