



## Hornet Infrastructure - Water Fund (EUR)

31. Dezember 2021

### 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

<b>NAV / Nettoinventarwert</b>	<b>EUR 1'038.31</b>
Fondsvolumen / Anteile	EUR 30'399'640 / 29'278
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 2021	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	8 Jahre
<b>Hornet Infrastructure Water</b>	<b>1.65%</b>	<b>1.55%</b>	<b>5.73%</b>	<b>8.44%</b>	<b>39.17%</b>
Durchschnittliche jährliche Wertentwicklung netto			1.87%	1.63%	4.22%

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

### Risikokennzahlen

	YTD 2021	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	8 Jahre
<b>Volatilität p.a.</b>	<b>10.14%</b>	<b>10.14%</b>	<b>11.68%</b>	<b>10.37%</b>	<b>10.43%</b>

Portfolio Beta vs. MSCI World	0.15	0.35	0.29	0.34
<b>Alpha vs. MSCI World p.a.</b>	<b>-5.17%</b>	<b>-7.88%</b>	<b>-4.26%</b>	<b>-2.29%</b>
Treynor-Quotient Portfolio	-0.06	-0.02	-0.04	0.03

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

### Risikoprofil

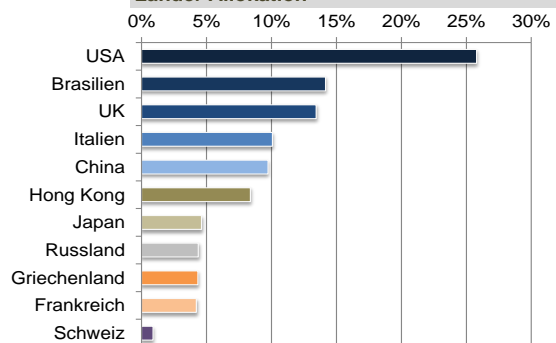
	mässig	mittel	hoch	3 Jahre	5 Jahre	7 Jahre
<b>Empfohlener Anlagehorizont</b>						

### Wertentwicklung in EUR (inklusive Ausschüttung)

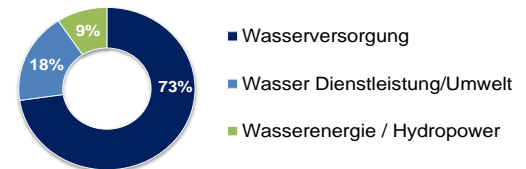


— H Infrastructure - Water Fund (EUR) / Total return

### Länder Allokation



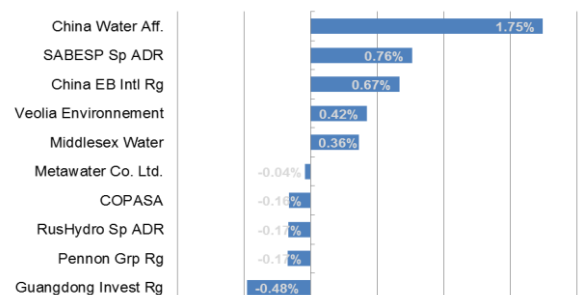
### Sektor Allokation



### Die 10 grössten Portfolio Positionen

Severn Trent Rg	5.5%
ACEA N	5.2%
China Water Aff.	5.2%
Hera Spa	4.8%
United Utilities Rg	4.7%
China EB Intl Rg	4.7%
SJW Group	4.7%
SABESP Sp ADR	4.6%
York Water Rg	4.6%
Beijing Ent Water Rg	4.5%

### Performancetreiber Aktien / Dezember 2021 (EUR)



**Allgemeiner Marktrückblick**

Wie man mit einer hohen Wahrscheinlichkeit annehmen durfte, haben die globalen Aktienmärkte gegen Jahresende hin von Seiten der Notenbanken keinen Gegenwind mehr erhalten und im Dezember weiter zulegen können. Der starke Anstieg wurde auch durch eine Sektorrotation getragen. Dass Wachstumssektoren, wie z.B. der US Technologie-Index Nasdaq, im Verhältnis zu den breiten Aktienindices im Dezember deutlich weniger gut performten, hängt, wie von uns erwartet, vor allem mit den Bewertungsunterschieden zusammen. Hoch bewertete Unternehmen sind in Phasen von latent ansteigenden Zinsen und potentiell restriktiven Notenbanken eher für Rückschläge prädestiniert, als Konjunktur abhängige Value-Titel, welche auch höhere Inflationszahlen den Konsumenten weitergeben können. Die asiatischen Märkte haben generell mit grösseren Repressionen zu kämpfen und in der Summe tendenziell underperformt, obwohl sich auch in dieser Region die Konjunktur sehr robust zeigt. In China steigen die Retail-Sales um +13.7% im Jahresvergleich.

**Investment Portfolio**

Dank der attraktiven Bewertung des Hornet Infrastructure-Water Fund (EUR) steigt der NAV im Berichtsmonat um +5.44% auf EUR 1'038.31. Aufholpotential zeigen vor allem die Positionen in den Emerging Markets, wo die Inflationszahlen von den Notenbanken bereits mit höheren Leitzinsen bekämpft werden, wie z.B. in Brasilien oder Russland. In China lässt die robuste Marktverfassung und die differenzierende Performance vor dem Hintergrund der Unsicherheiten um die Immobilienentwickler auf selektive und rational denkende Investoren schliessen wie auch auf Staatsinterventionen. Wir konnten dank dem langfristigen und wertorientierten Bewertungsansatz von unseren aktiv gewählten und nachhaltigen Positionen profitieren. China Water Aff. hat mit +1.75% neben Sabesp mit +0.76% in Brasilien oder China EB Intl. mit +0.67% den grössten Performancebeitrag geleistet. Wir erwarten in den Emerging Markets überdurchschnittliches Aufholpotential, insbesondere dann, wenn der USD die höheren Inflationszahlen in den USA widerspiegelte oder sich die COVID-19 Pandemie global abschwächen würde.

**Marktrückblick Infrastruktur**

Der Infrastruktursektor zeigt im Berichtsmonat grosse Performanceunterschiede bei den Subsektoren, so dass der Sektor als Ganzes moderat anstieg. Hoch bewertete Unternehmen aus dem Subsektor Infrastruktur-Kommunikation befinden sich weiter in einer Konsolidierungsphase. Im Gegensatz dazu widerspiegelt sich im Subsektor Infrastruktur-Versorgung das grosse Aufholpotential in einer veritablen Outperformance. Auch der Subsektor Infrastruktur-Energie profitierte weiter von weltweit ansteigenden Konjunkturzahlen, insbesondere bei der fossilen Energienutzung und traditioneller Energieinfrastruktur, wohingegen erneuerbare Energieproduzenten teilweise auch politisch-bedingt das Wachstumspotential noch suboptimal nutzen können. Der solid ansteigende Subsektor Infrastruktur-Transport profitierte in den USA von einer grösseren M&A Transaktion zwischen Canadian Pacific Railway und Kansas City Southern.

**Positiver Ausblick 2022**

Insgesamt gehen wir von einer positiven wirtschaftlichen Entwicklung im Jahr 2022 aus. Diese wird durch die vorlaufenden Indikatoren und einem sich abschwächenden Pandemieeffekt gestützt. Während die Zentralbanken angesichts der gestiegenen Inflationsraten geldpolitisch dämpfende Massnahmen einleiten, dürften sich moderat steigende Zinssätze angesichts der fehlenden Investitionsalternativen generell wenig auf die Aktienmärkte auswirken. Wir erwarten jedoch, dass die Bewertungen einzelner Sektoren im Fokus der Investoren stehen werden und sehen Aufholpotential sowie relative Attraktivität im Versorgungssektor. Entgegen der allgemeinen Marktmeinung zeigt unsere detaillierte Analyse über die letzten 25 Jahren keinen Zusammenhang zwischen Zinsanstieg und der Performance des Versorgersektors. Die Verträge der Wasserversorger beinhalten zudem eine automatische Anpassung der Wasserpreise an die Inflation.

**GN Invest AG**

Asset Manager  
Tel. +423 239 32 33

**AC Partners AG**

Investment Advisor  
Tel. +41 41 711 10 20

