



Hornet Infrastructure - Water Fund (EUR)

24. Februar 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 946.91
Fondsvolumen / Anteile	EUR 27'504'895 / 29'047
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 17.50 per Valuta 03.05.2021 (ex. 29.4.)
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	-8.80%	-1.19%	-8.74%	-4.55%	22.01%
Durchschnittliche jährliche Wertentwicklung netto			-3.00%	-0.93%	2.52%

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.	11.08%	10.51%	11.82%	10.59%	10.54%

Portfolio Beta vs. MSCI World	0.22	0.35	0.30	0.34
Alpha vs. MSCI World p.a.	-6.95%	-9.53%	-5.94%	-3.67%
Treynor-Quotient Portfolio	-0.17	-0.15	-0.13	-0.02

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

Risikoprofil

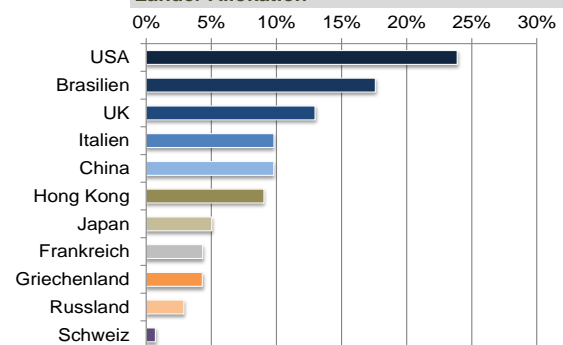
	mässig	mittel	hoch	3 Jahre	5 Jahre	7 Jahre
Empfohlener Anlagehorizont						

Wertentwicklung in EUR (inklusive Ausschüttung)

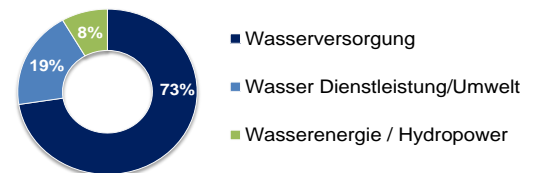


— H Infrastructure - Water Fund (EUR) / Total return

Länder Allokation



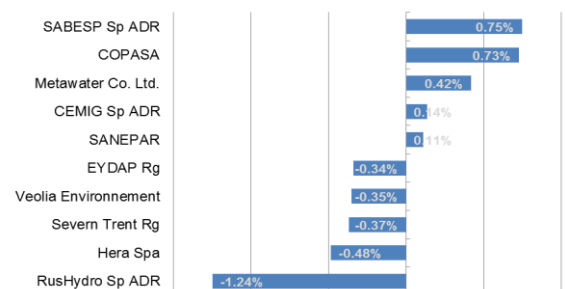
Sektor Allokation



Die 10 grössten Portfolio Positionen

SABESP Sp ADR	5.6%
COPASA	5.3%
Beijing Ent Water Rg	5.2%
ACEA N	5.1%
Severn Trent Rg	5.1%
United Utilities Rg	4.9%
CEMIG Sp ADR	4.8%
Hera Spa	4.7%
China EB Intl Rg	4.7%
China Water Aff.	4.6%

Performancetreiber Aktien / Februar 2022 (EUR)



Allgemeiner Marktrückblick

Im Monat Februar haben sich die Aktienmärkte wieder negativ entwickelt, da sich die geopolitischen Risiken in der Ukraine weiter erhöht haben und das Land mit einem militärischen Angriff konfrontiert wurde, welcher die globalen Märkte erschütterte. Die starken Indexschwankungen reduzierten sich, als die NATO der Ukraine ihre Solidarität und Partnerschaft zusicherte, aber keine eskalierenden Aktionen, resp. direkten militärischen Eingriff in den tragischen Konflikt vorgenommen hatte. Die Sanktionen gegenüber Russland haben sowohl die Europäischen als auch die US Aktienmärkte verunsichert, insbesondere jene aus den konjunktur- und konsumabhängigen Sektoren. Die US-Inflationszahlen verharren weiterhin auf sehr hohem Niveau von +7.5% im Jahresvergleich gemessen am Konsumentenpreis-Index (CPI). Auch in Europa dürfte die Teuerung wegen den steigenden Energiepreisen hoch bleiben und erreichte im Januar einen Wert von +5.1% versus +5.0% im Vormonat. Der USD liegt in diesem Marktumfeld leicht zu.

Marktrückblick Infrastruktur

Der Infrastruktursektor wird in diesem Umfeld von steigenden Rohstoff- und Energiepreisen geprägt, welche einerseits konstruktiv für den Subsektor Infrastruktur-Energie wirken andererseits die Kosten für den Bau oder Unterhalten erhöhen. Gesamthaft verzeichnet der Sektor eine stabile Performance gegenüber den breiteren Aktienmärkten, wobei günstig bewertete Subsektoren aus dem Energie- und Versorgungssektor unterstützend wirken. Der Subsektor Infrastruktur-Transport oder Infrastruktur-Kommunikation wirken neutral bis leicht negativ, zumal sich die relativ hohen Bewertungen weiterhin in einer Konsolidierungsphase befinden. Wichtig und entscheidend für die zukünftige Performance wird auch hier die aktuelle Bewertung mit den erwarteten Gewinnrenditen sein, welche ein konstruktives politisches und wirtschaftliches Umfeld voraussetzen. Ein grosser Vorteil bietet der Sektor in der geografischen Diversifikation, da die Wertschöpfung durch einzelne Positionen meist lokal erwirtschaftet wird.

Investment Portfolio

Der NAV des Hornet Infrastructure - Water Fund (EUR) sank im Berichtsmonat um -3.1% und der Bewertungstag vom 24. Februar fällt zusammen mit dem Angriff auf die Ukraine. Obwohl dieser geopolitische Eingriff die Aktienmärkte global tangierte, stürzte der russische Aktienmarkt überdurchschnittlich. Da wir eine Position in Russland halten, stellt sich die Frage, ob wir Rushydro (2.5%) verkaufen (müssen), zumal das Unternehmen der Bevölkerung und uns aus der Umweltperspektive langfristig eine positive CO2-Wertschöpfung mit erneuerbarer Energie liefert und zudem eine sehr attraktive Bewertung von 3.6x EV/EBITDA aufweist. Wir werden die steigenden politischen und wirtschaftlichen Risiken genau verfolgen. Gleichzeitig erholen sich unsere Positionen in den USA. Die Positionen in Brasilien wie Sabesp und Copasa steigen in diesem Umfeld sogar dank der attraktiven Bewertung und der verbesserten Lage im Zusammenhang mit der Corona-Pandemie.

American Water Works - Wachstum mit regulierten Assets

American Water Works ist mit einer Marktkapitalisierung von USD 28 Mrd. und 560 Wasseraufbereitungs-Anlagen in über 11 Bundesstaaten der grösste börsennotierte Wasserversorger in den USA. Die Gesellschaft steigerte den Gewinn pro Aktie (EPS) über die letzten 4 Jahre von USD 3.30 im 2018 auf USD 4.25 im 2021. Wir erwarten für dieses Jahr ein EPS von 4.48 (+5.4%) und rechnen danach wieder mit einem normalisierten Wachstum von 7%. Grund dafür ist das erwartete Investitionsvolumen, welches die Gesellschaft über die nächsten Jahre tätigen wird. Der Investitionsplan sieht vor, die Assets bis 2026 um USD 13 - 14 Mrd. zu erhöhen. Dies mit USD 1.5 bis 2 Mrd. für regulierte Akquisitionen und USD 11.5 - 12 Mrd. für regulierte Wassersysteme. Die Nachhaltigkeit ist auch deshalb gegeben, weil sich die monatliche Rechnung für die Wasserversorgung auf ca. 0.8% des durchschnittlich verfügbaren Haushaltseinkommens in ihrem Versorgungsgebiet beläuft und dies über die letzten 10 Jahre. Der Aktienkurs liegt aktuell ca. 20% unter dem Höchststand von Ende 2021.

GN Invest AG

Asset Manager
Tel. +423 239 32 33

**AC Partners AG**

Investment Advisor
Tel. +41 41 711 10 20

