



Hornet Infrastructure - Water Fund (EUR)

27. Oktober 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.

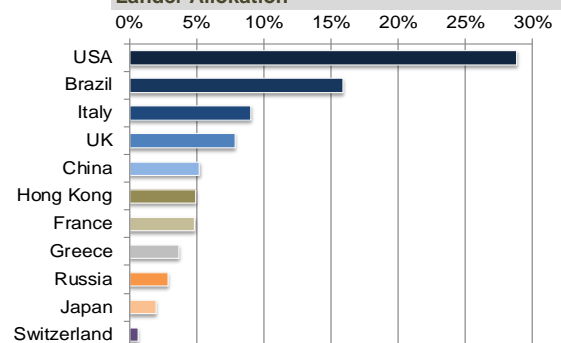
Investment Fokus

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**.

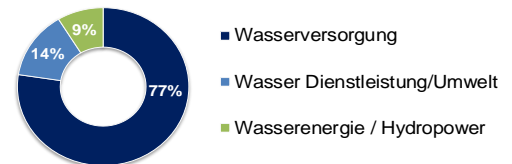
Fondsdaten

NAV / Nettoinventarwert	EUR 865.04
Fondsvolumen / Anteile	EUR 28'157'052 / 32'550
Valoren-Nr / ISIN	3.405.337 / LI0034053376
Fondsdomizil	Liechtenstein
Asset Manager	GN Invest AG, FL-9490 Vaduz
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% p.a. (neu ab 1.10.2022)
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.	täglich; jeweils 12.00h MEZ
Ausgabe-/Rücknahmepreis	Inventarwert pro Anteil (NAV +/- allfällige Komm.)

Länder Allokation



Sektor Allokation



Performance in %

	YTD 2022	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	8 Jahre
Hornet Infrastructure Water	-14.59%	-8.88%	-21.48%	-10.20%	5.50%
Durchschnittliche jährliche Wertentwicklung netto			-7.74%	-2.13%	0.67%

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.	14.20%	13.57%	13.25%	11.67%	11.25%

Portfolio Beta vs. MSCI World	0.60	0.43	0.35	0.38
Alpha vs. MSCI World p.a.	-6.09%	-13.14%	-7.13%	-4.98%
Treynor-Quotient Portfolio	-0.20	-0.24	-0.14	-0.07

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

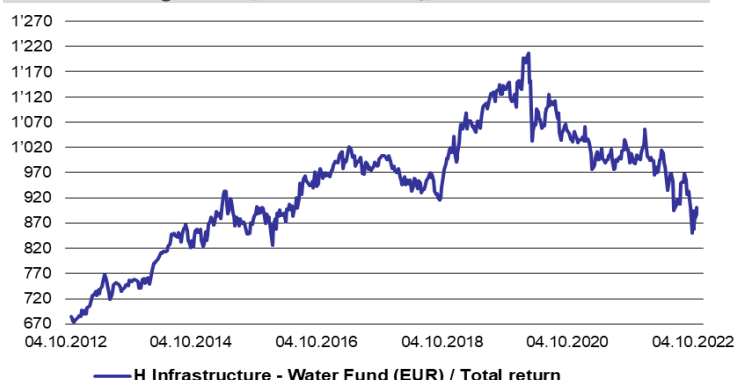
Risikoprofil

	mässig	mittel	hoch	3 Jahre	5 Jahre	7 Jahre
Empfohlener Anlagehorizont						

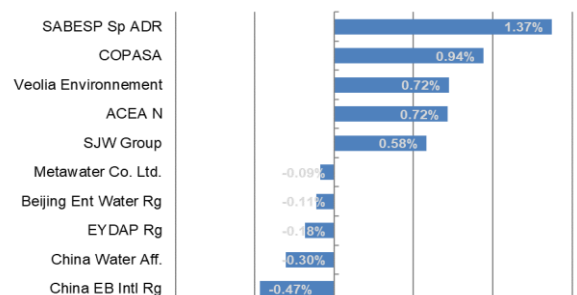
Die 10 grössten Portfolio Positionen

COPASA	6.0%
SJW Group	5.0%
Veolia Environnement	4.8%
ACEA N	4.5%
Hera Spa	4.5%
American Water Works	4.4%
York Water Rg	4.3%
Cal Water Serv G Rg	4.3%
American Sts Wat Rg	4.3%
SABESP Sp ADR	4.0%

Wertentwicklung in EUR (inklusive Ausschüttung)



Performancetreiber Aktien / Oktober 2022 (EUR)



Allgemeiner Marktrückblick

Nach dem aussergewöhnlichen Monat September erholten sich die Aktienmärkte im Oktober eindrücklich und verzeichneten starke Kursanstiege zwischen +5% bei Schweizer Aktien (SMI Index) und +14.4% bei US Aktien gemessen am Dow Jones Index. Gründe dafür lagen einerseits in stabileren US-Zinsen, welche in der zweiten Monatshälfte beim 10-jährigen US Treasury wieder unter 4% fielen und andererseits in den relativ soliden Gewinnausweisen der marktragenden Unternehmen. Dass die Aktienmärkte in China weiter zur Schwäche neigten, hatte mit der wirtschaftlichen Kontraktion zu tun aber auch mit dem Fernbleiben internationaler Investoren während den Kongress- und Parteiwahlen. In Europa erholten sich die Aktienkurse trotz den Zinserhöhungen der EZB, welche den Leitzins um +0.75% auf +2% anheb. Dies vor dem Hintergrund hoher Inflationszahlen von +9.9% (CPI y/y) in der Eurozone. Gleichzeitig deuten rückläufige Retail Sales sowohl in UK (-6.9%) als auch in Europa (-2%) auf eine Konjunkturabkühlung hin, was den Zinsanstieg ebenfalls beruhigte.

Marktrückblick Infrastruktur

Der globale Infrastruktursektor konnte vor allem in der zweiten Monatshälfte zulegen und stieg mit +2.6% deshalb weniger stark als der breite Aktienmarkt, weil sich viele passive (Sub)-Indices in Bewertungskorrekturen befinden. Im Subsektor Infrastruktur-Kommunikation ist dies ähnlich wie im Immobiliensektor in Phasen steigender Zinsen eindrücklich zu beobachten. Infrastruktur-Versorgung und Infrastruktur-Transport konnten sich hingegen überdurchschnittlich entwickeln, insbesondere die zyklischeren Unternehmen im Bereich Toll Roads oder Energie. Obwohl Infrastruktur-Renewables wachsende Gewinne und Investitionen zu verzeichnen haben, drücken die teilweise undifferenzierten politischen Markteingriffe auf das Investoren-Sentiment im Subsektor Energie, insbesondere in Europa. Trotz geopolitischen Risiken und einer Entspannung der Marktpreise erholte sich Infrastruktur-Energie. Dies dank einem erhöhten Angebot in konventionellen und erneuerbaren Energien. Im Portfolio von Iberdrola legen vor allem die EBITDAs in den Regionen USA und Brasilien zu.

Investment Portfolio

Der NAV des Hornet Infrastructure - Water Fund steigt im Berichtsmonat Oktober um +6.4% an und liegt nach dem Rückgang über die letzten Monate weiter unter den konsolidierten Fair Values. Auch nach dem Wahlausgang in Brasilien tragen die Portfolio Positionen weiter positiv zur Performance bei, insbesondere Sabesp mit +1.37%, aber auch Copasa mit +0.94%. Wir haben über die letzten Jahre festgestellt, dass in Brasilien die Regulierung der Wasserversorgung sehr konstruktiv und vor allem unabhängig der politischen Situation funktioniert. Der Fonds hat kürzlich die sehr tiefen Marktpreise der Versorger in Europa genutzt, um Positionen wie Acea, Hera oder Veolia Environnement aufzubauen. Auch in den USA zeigen die Marktkurse der meisten US Wasserversorger eine Discount-Situation an. Dies wird mit der Stabilisierung der langfristigen US Zinsen unterstützt. Die aktuelle Wirtschaftslage begünstigt Sektoren mit stabilen Cashflows und attraktiven Bewertungen.

Vorteile von Listed Infrastructure versus Private

Die Anlageklasse Infrastruktur wird bei institutionellen Investoren immer mehr als Investitionschance erkannt. Weil die Anlageklasse die Akzeptanz aus dem Private Equity Bereich erhalten hat, assoziieren viele Investoren die Anlageklasse immer noch als "Private". Da jedoch die meisten Infrastruktur Assets bzw. deren Mehrheit bei der öffentlichen Hand liegen und global im Vergleich zu anderen Anlageklassen nur wenig zugänglich oder diversifiziert investierbar sind, macht es Sinn, in liquide bzw. gelistete Infrastrukturaktien an öffentlichen Märkten zu investieren. Vorteile sind: Das Infrastruktur Portfolio kann besser nach Subsektoren und Region diversifiziert und aktiv ausgerichtet werden, ist liquider und hinsichtlich Preis und Regulierung vielfach transparenter. Viele Infrastrukturfonds mit privaten Assets weisen Prämien auf und verwenden teilweise hohe Leverage-Ratios, welche die Renditen temporär akzelerieren können. In der aktuellen Marktphase kann das Risikomanagement bei liquiden Investitionen effektiver umgesetzt und gesteuert werden.

AC Partners AG

Infrastructure Investments

Tel. +41 41 711 10 20



Das vorliegende Dokument ist Ihnen auf Verlangen weitergeleitet worden. Es dient ausschliesslich Informationszwecken und stellt kein Angebot zum Erwerb, keine Anlageberatung oder -empfehlung und keine unabhängige Finanzanalyse dar. Es ersetzt nicht eine individuelle und fachkundige Beratung durch einen Anlageberater. Die Angaben wurden mit Sorgfalt zusammengestellt. Für die Richtigkeit und Vollständigkeit der Informationen kann jedoch keine Gewähr übernommen werden. Der Prospekt wie auch der Jahresbericht vom HORNET Infrastructure - Water Fund (EUR) sind kostenlos bei GN Invest AG, Vaduz oder auf der Homepage der IFM Independent Fund Management AG (www.ifm.li) erhältlich. Die detaillierte Risikoeklärung entnehmen Sie bitte unserem Fondsprospekt.