



Hornet Infrastructure - Water Fund (EUR)

29. April 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

NAV / Nettoinventarwert	EUR 978.82
Fondsvolumen / Anteile	EUR 32'423'413 / 33'125
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.	0.11% 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 2021	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	8 Jahre
Hornet Infrastructure Water	-4.17%	-7.37%	3.90%	9.82%	37.51%
Durchschnittliche jährliche Wertentwicklung netto			1.28%	1.89%	3.79%

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

Risikokennzahlen

	YTD 2021	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	8 Jahre
Volatilität p.a.	12.18%	10.17%	11.88%	10.63%	10.33%

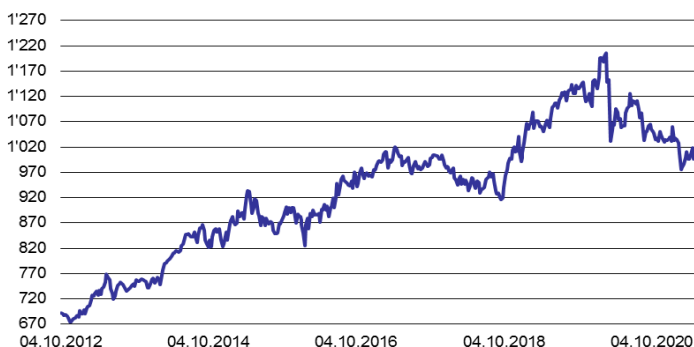
		0.10	0.30	0.30	0.35
Portfolio Beta vs. MSCI World					
Alpha vs. MSCI World p.a.	-12.34%	-4.64%	-3.74%	-2.68%	
Treynor-Quotient Portfolio	-0.89	-0.04	-0.02	0.01	

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

Risikoprofil

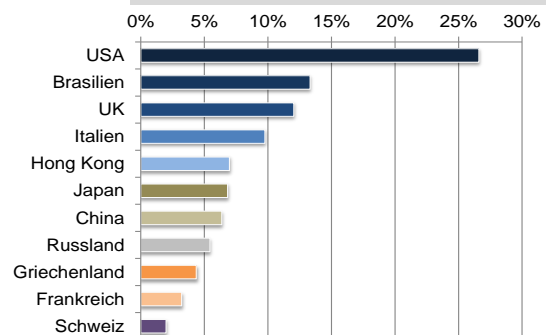
	Empfohlener Anlagehorizont		
	mässig	mittel	hoch

Wertentwicklung in EUR (inklusive Ausschüttung)

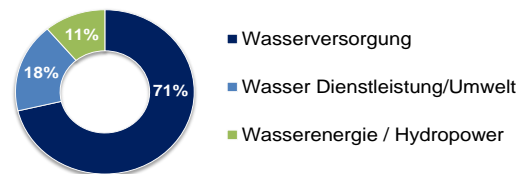


— H Infrastructure - Water Fund (EUR) / Total return

Länder Allokation



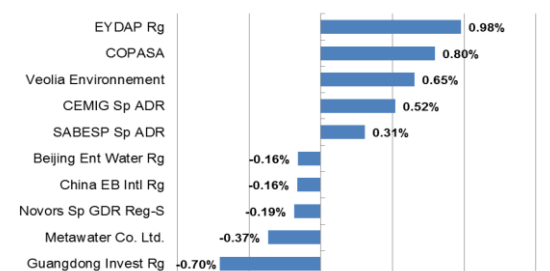
Sektor Allokation



Die 10 grössten Portfolio Positionen

York Water Rg	6.3%
ACEA N	5.7%
RusHydro Sp ADR	5.4%
Middlesex Water	5.1%
SJW Group	4.9%
COPASA	4.8%
SABESP Sp ADR	4.4%
EYDAP Rg	4.4%
Pennon Grp Rg	4.2%
Severn Trent Rg	4.2%

Performancetreiber April 2021 (in EUR)



Allgemeiner Marktrückblick

Die Performance an den globalen Aktienmärkten zeigt auch im Monat April, dass sie regional divergiert und aktuell stark von den monetären Massnahmen und den politischen Massnahmen zur Bekämpfung von COVID-19 abhängig ist resp. getrieben wird. Der USD schwächte sich gegenüber dem EUR um -3% ab, was auch dazu geführt hat, dass sich die Märkte in den USA um ca. +0.4% (Dow Jones) und +2.2% (S&P 500 Index) aufwerten konnten und Europa gemessen am Eurostoxx 50 um +0.7%. Gleichzeitig entwickeln sich die Märkte in Asien mit Japan und Hong Kong -3.8% und resp. -4.7% wie auch China mit -1.3% (CSI 300) unterdurchschnittlich. In den USA werden die Marktpreise zusätzlich durch die Phantasie der fiskalpolitischen Massnahmen angefeuert, wie z.B. den USD 1'800 Mrd. "Family Aid Plan" oder die geplanten Infrastrukturinvestitionen über USD 2'250 Mrd., welche mit erhöhten Einkommens- und Vermögenssteuern finanziert werden dürften. Die aktuelle Marktlage kennzeichnet sich dadurch aus, dass die meisten News positiv interpretiert werden. In den USA verzeichnet der "Producer Price Index" (PPI) ein Wachstum von über +4%, welches 2011 letztmals erreicht wurde.

Investment Portfolio

Der NAV des Hornet Infrastructure - Water Fund (EUR) reduzierte sich im April einerseits durch die Ausschüttung von EUR 17.50 per 29. April mit Valuta 3. Mai und andererseits durch die Marktabsicherungsstrategie, welche sich im aktuellen Marktumfeld überdurchschnittlich auf die kurzfristige Performance auswirkt. Da sich jedoch die meisten Portfolio-positionen im April gut entwickelt haben, stellen wir fest, dass sich die risiko-adjustierte Performance weiter verbessert hat - insbesondere über den einjährigen Vergleichshorizont. In Europa profitiert der Wasserversorger EYDAP mit einem Performancebeitrag von +1% dank regulatorischer Klarheit in Griechenland und Veolia dank der genehmigten Übernahme von Suez Environment. Wir haben den April auch dafür genutzt, das ESG-Rating weiter zu steigern und haben entsprechend Novorossiysk (Corporate Governance) in Russland und CK Infrastructure in Hong Kong aufgrund von Umweltkriterien verkauft. Wir werden den positiven Impact des Fonds weiter erhöhen und in Zukunft konkreter messen sowie im Rahmen der neuen EU-Verordnung 2019/2088 entsprechend kommunizieren.

Marktrückblick Infrastruktur

Der Infrastruktursektor wird durch die politischen Diskussionen in den USA grundsätzlich begünstigt, allerdings vor allem indirekt, da die Finanzierung insbesondere durch den Staat und meist über Anleihen erfolgen soll, was im Endeffekt eher zu höheren Kosten für den Steuerzahler führen dürfte als zu selbsttragenden und nachhaltigen Investitionen. Der breite Infrastruktursektor weist konsolidiert über die einzelnen Subsektoren seit Ausbruch der Pandemie eine Performance von -6.9% aus, obwohl sich der Sektor im April um +2.2% erholen konnte. Getragen wird der Sektor aktuell von den Subsektoren Infrastruktur-Transport und Infrastruktur-Kommunikation. Im Gegensatz dazu durchläuft der Subsektor Infrastruktur-Energie im Bereich nachhaltige Unternehmen eine Konsolidierung wie auch der Subsektor Infrastruktur-Versorgung, welcher vom Markt als besonders sensitiv auf Zinsveränderungen eingestuft wird. Die Bewertungen sehen im Sektor aus relativer Perspektive attraktiv aus.

Impact & UN SDGs (Sustainable Development Goals)

Mit dem Hornet Infrastructure – Water Fund (EUR) verfolgen wir bereits seit Gründung intuitiv eine proaktive und ausschliessende Investmentstrategie, welche einen grossen Teil der SDGs der UN Principles erfüllt. Im Bereich Wasserversorgung zielen wir per Definition auf das SDG Nr. 6 "Clean Water and Sanitation" ab und können den Impact mit dem Volumen von Frischwasser oder der Anzahl versorgter Menschen in den einzelnen Regionen konkret messen. Wasser und Sanitärversorgung, resp. deren Verfügbarkeit und nachhaltige Bewirtschaftung ist für das Leben und die Gesundheit entscheidend. Im Bereich Wasserentsorgung und –aufbereitung könnten noch 2 Ziele hinzukommen: Nr. 12 "Responsible Consumption and Production" und Nr. 13 "Climate Action". Betrachtet man das Thema Infrastruktur ganzheitlich auf Makrolevel (Listed oder mit Public Private Partnerships) vor allem hinsichtlich Mithilfe zur Reduktion von Staatsverschuldungen dank Direktinvestitionen, sozialer Gerechtigkeit in Bezug auf Steuern, Inflation und Bildung sowie den aktuell dominierenden Faktor Umwelt & Ökologie, dann werden noch weitere SDGs abgedeckt. Das ESG-Reporting unserer Portfolio-positionen vergrössert sich stetig, so dass wir in Zukunft Schlüsselkriterien (Key Performance Indicators) verwenden, welche die Verbesserungen und unseren Impact konkret messen können.

GN Invest AG

Asset Manager
Tel. +423 239 32 33

**AC Partners AG**

Investment Advisor
Tel. +41 41 711 10 20

