



Hornet Infrastructure - Water Fund (EUR)

27. Mai 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 978.42
Fondsvolumen / Anteile	EUR 32'050'104 / 32'757
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	-4.21%	-8.41%	4.45%	10.58%	30.46%
Durchschnittliche jährliche Wertentwicklung netto			1.46%	2.03%	3.38%

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.	11.46%	10.24%	11.85%	10.57%	10.31%

Portfolio Beta vs. MSCI World	0.08	0.31	0.30	0.34
Alpha vs. MSCI World p.a.	-12.39%	-3.97%	-3.52%	-2.55%
Treynor-Quotient Portfolio	-1.21	-0.03	-0.02	0.02

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

Risikoprofil

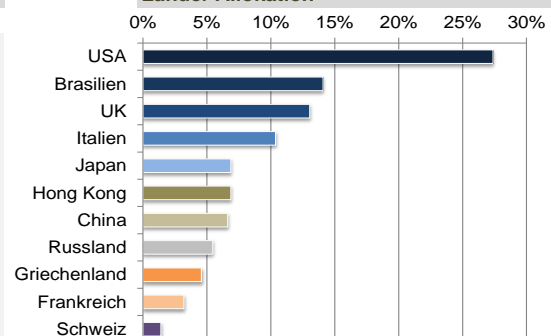
	mässig	mittel	hoch	3 Jahre	5 Jahre	7 Jahre
Empfohlener Anlagehorizont						

Wertentwicklung in EUR (inklusive Ausschüttung)

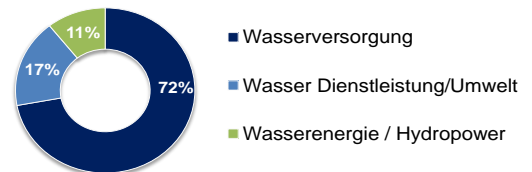


— H Infrastructure - Water Fund (EUR) / Total return

Länder Allokation



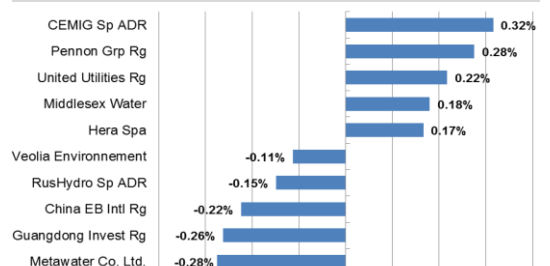
Sektor Allokation



Die 10 grössten Portfolio Positionen

York Water Rg	6.4%
ACEA N	6.0%
RusHydro Sp ADR	5.5%
Middlesex Water	5.4%
COPASA	5.1%
SJW Group	4.9%
Pennon Grp Rg	4.6%
EYDAP Rg	4.6%
SABESP Sp ADR	4.5%
Severn Trent Rg	4.5%

Performancetreiber Mai 2021 (EUR)



Allgemeiner Marktrückblick

Auch im Monat Mai haben die Aktienmärkte weiter freundlich tendiert, obwohl sich die Volatilität vor allem bei den Technologiewerten erhöht hat. So konnten die europäischen Aktienmärkte mit +2.4% auch gegenüber den meisten asiatischen Märkten überdurchschnittlich zulegen. Die erhöhten Inflationszahlen aus den USA, gemessen mit dem "Consumer Price Index" von +4.2% im Jahresvergleich (+3.6% erwartet), wie auch die tiefer ausfallenden "Durable Goods Orders" von -1.3% im April, sowie die im Rahmen der Erwartungen liegenden Konjunkturdaten haben zu einer weiteren Abschwächung des USDs von ca. -1% geführt. Dagegen konnten sich vor allem die Währungen in den wichtigsten Emerging Markets aufwerten und dies bei gleichzeitig positiven Aktienmärkten in den Regionen Südamerika, wie z.B. in Brasilien mit +5.6% oder in China mit +3.3%. Der Erdölpreis verharrt im Monat Mai mit erhöhter Volatilität im Bereich von USD 66-67bbl.

Investment Portfolio

Der NAV des Hornet Infrastructure - Water Funds (EUR) zeigte sich in diesem Umfeld unverändert mit EUR 978.42 und stabilisiert sich im Einklang mit den Wasserversorgern in UK und den Positionen in Brasilien, wie z.B. Cemig. Cemig erreichte im Berichtsmonat den höchsten Performancebeitrag mit +0.32%, vor Pennon Group mit +0.28% und United Utilities +0.22%. Hingegen leiden die Positionen in Hong Kong / China auch konjunkturbedingt, wie z.B. der Wasserversorger Guangdong Investment -0.26% und China Everbright Intl. mit -0.22%, aber auch die japanische Metawater Co. Ltd -0.28%, deren gute Unternehmenszahlen vom Markt noch wenig beachtet werden. Wir erwarten insbesondere aus China deutlich höhere Performancebeiträge, zumal die wichtigen Portfoliopositionen bereits ins 7. Jahr der Konsolidierung gehen und die Bewertungen deutlich unter denjenigen der entwickelten Märkte liegen.

Marktrückblick Infrastruktur

Der Infrastruktursektor widerspiegelt nach wie vor die globalen Unsicherheiten der COVID-19 Pandemie mit den damit zusammenhängenden wirtschaftlichen Einschränkungen in gewissen Bereichen und Sektoren. Allerdings haben die Subsektoren Infrastruktur-Transport und Infrastruktur-Energie überdurchschnittlich stark von den angekündigten und vielerorts bereits durchgeführten Lockerungen der COVID-19 Massnahmen profitiert. Dagegen haben die Sektoren Infrastruktur-Kommunikation und Infrastruktur-Versorgung unter aufkommenden Zinssorgen gelitten. Der Mai hat indes gezeigt, dass sich gemäss "Drehbuch" zuerst die Währungen, wie z.B. der USD deutlich abschwächen muss, bevor die Notenbanken mit einer angemessenen Zinspolitik und weiteren monetären Normalisierungen darauf antworten. Der globale Infrastruktursektor sinkt im Berichtsmonat leicht um -0.6% in EUR.

Warum reduzieren wir Kurita Water Industries?

Die japanische Aktie Kurita Water Industries hat sich über die letzten Jahre sowohl dank der fokussierten Unternehmensstrategie und deren Innovationskraft im Bereich Wasserdienstleistung, als auch dank des internationalen Wachstums eindrücklich und sehr gut entwickelt. Wir haben die Aktie seit 2013 dank dem positiven Impact der Gesellschaft und der attraktiven Bewertung im Bereich Wasseraufbearbeitung aufgebaut und dies zu einem durchschnittlichen Einstandspreis von JPY 2'495. Die Aktie steht nun bei JPY 5'030. Unser Bewertungsmodell zeigt derzeit eine Differenz bzw. Prämie gegenüber dem fairen Wert. Folglich haben wir begonnen, die Position auch wegen ihres eher zyklischen Charakters zu reduzieren und damit den aktuellen Fokus in diesem Investitionszyklus noch mehr auf die Wasserversorger zu legen.

GN Invest AG

Asset Manager
Tel. +423 239 32 33

**AC Partners AG**

Investment Advisor
Tel. +41 41 711 10 20

