



Hornet Infrastructure - Water Fund (EUR)

24. Juni 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 Infrastrukturanlagen 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 977.03
Fondsvolumen / Anteile	EUR 31'906'869 / 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.	0.09% 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 2021	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	8 Jahre
Hornet Infrastructure Water	-4.35%	-9.74%	5.71%	4.85%	36.90%
Durchschnittliche jährliche Wertentwicklung netto			1.87%	0.95%	4.00%

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.	11.14%	9.88%	11.86%	10.49%	10.28%

		0.04	0.31	0.30	0.34
Portfolio Beta vs. MSCI World					
Alpha vs. MSCI World p.a.	-12.65%	-4.10%	-4.84%	-2.54%	
Treynor-Quotient Portfolio	-3.25	-0.02	-0.06	0.02	

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

Risikoprofil

Empfohlener Anlagehorizont

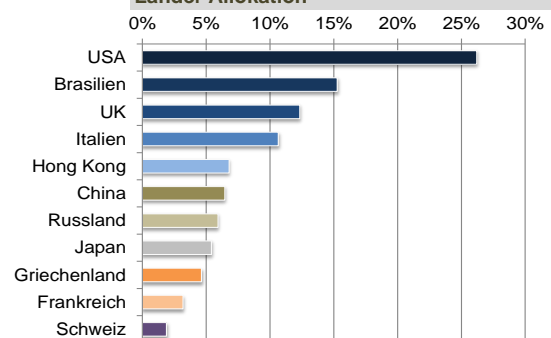
mässig	mittel	hoch	3 Jahre	5 Jahre	7 Jahre

Wertentwicklung in EUR (inklusive Ausschüttung)

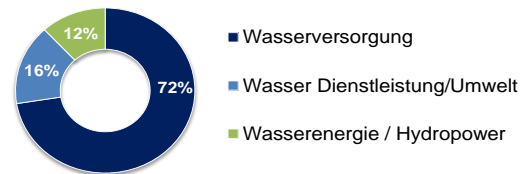


— H Infrastructure - Water Fund (EUR) / Total return

Länder Allokation



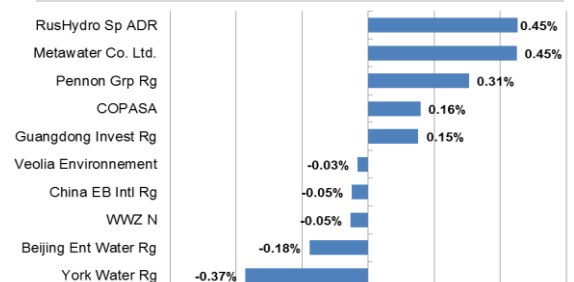
Sektor Allokation



Die 10 grössten Portfolio Positionen

ACEA N	6.2%
York Water Rg	6.1%
RusHydro Sp ADR	5.9%
Middlesex Water	5.5%
COPASA	5.2%
SJW Group	5.1%
EYDAP Rg	4.6%
Severn Trent Rg	4.6%
SABESP Sp ADR	4.5%
Hera Spa	4.5%

Performancetreiber Aktien / Juni 2021 (EUR)



Allgemeiner Marktrückblick

Die globalen Aktienmärkte konnten im Monat Juni nicht mehr mit der gleichen Marktbreite vorangehen wie über die letzten Monate. Die Zinskurve hat sich in den USA jüngst wieder etwas abgeflacht, was die zyklischen Sektoren wie Finanz und Transport relativ zu anderen Sektoren leicht beeinträchtigt hat. Der US Einkaufsmanager-Index (PMI) könnte nach der ausserordentlichen Erholung seit dem Pandemietief 2020 im März einen "Peak" bei knapp 65 markiert haben. In diesem Umfeld hat sich sowohl die US Notenbank FED als auch die Europäische Zentralbank EZB dagegen entschieden, die Leitzinsen anzuheben und von der aktuell expansiven Geldpolitik abzuweichen. Die Inflationszahlen steigen in den USA im Jahresvergleich gemessen am Konsumentenpreisindex (CPI) um +5% und in Europa um +2%. Da in Ländern wie z.B. Russland die Benchmarkzinsen angehoben werden und sich die erwartete Inflation im Rahmen der Langfristzinsen oder darunter bewegt, konnten die Währungen wie der RUB oder auch der BRL im Rahmen einer positiven Rohstoffpreisentwicklung gegenüber dem EUR um rund 5-8% zulegen, nachdem sich diese über die letzten Jahre zwischen 25-50% abgewertet haben.

Investment Portfolio

Ein NAV von EUR 977.03 des Hornet Infrastructure - Water Fund (EUR) widerspiegelt einerseits die relative Unabhängigkeit und Stabilität gegenüber der Notenbankpolitik und andererseits einen deutlichen Preis-/NAV-Abschlag zum Gesamtmarkt wie auch zu anderen Anlageklassen, welche sich teilweise in deutlicher Prämiensituation befinden. Die Bewertungen liegen in den Emerging Markets immer noch deutlich hinter jenen in den entwickelten Märkten, was mit dem ungleichen Pandemieverlauf, aber auch mit den geostrategischen Unsicherheiten zu tun hat. Von diesen Unsicherheiten profitiert aktuell der USD, welcher sich trotz fundamentalem Gegenwind im Berichtsmonat um ca. 2% aufwerten konnte. Da sich die relevanten Währungen im Fonds gegenüber dem EUR aufwerten, können wir im Berichtsmonat einen positiven Performancebeitrag von Rushydro (+0.45%) oder Metawater Co. Ltd. (+0.45%) in Japan oder Copasa (+0.16%) in Brasilien verzeichnen. Beijing Ent. Water mit einem hohen Environment-Impact in China, zeigt noch keine Kursavancen und trägt -0.18% zur Performance bei - wie auch York Water mit -0.37% in den USA, welche in der zweiten Monatshälfte korrigieren.

Marktrückblick Infrastruktur

Der vom Markt als temporär eingestufte Inflationsanstieg führte im Berichtsmonat zu einer neutralen Performance des globalen Infrastruktursektors, obwohl sich ab Mitte Juni die Sektoren Transport und Versorgung unterdurchschnittlich entwickelt haben. Die zyklischen Sektoren nehmen bereits einen grossen Teil der wirtschaftlichen Erholung insofern vorweg, als die Bewertungen in diesen Sektoren angestiegen sind, wenn auch deutlich weniger als im Subsektor Infrastruktur-Kommunikation. Wir sehen hier, dass im Subsektor Infrastruktur-Kommunikation die tiefen Zinsen sowie der extrem hohe Fremdkapitaleinsatz zu teilweise ausserordentlichen Kurssteigerungen führt, welche deutlich von den historischen und fairen Werten abweichen. Die nunmehr breit akzeptierte Investment These der Digitalisierung und dem erhöhten Datenverkehr widerspiegelt sich deutlich darin. Im Subsektor Infrastruktur-Energie profitieren die konventionellen Gesellschaften vom steigenden Erdölpreis, wohingegen sich der Subsektor Infrastruktur-Renewables noch in einer Bewertungskonsolidierung befinden dürfte.

Positiver Impact von Veolia S.A. / Frankreich

Weshalb ist der Fonds bei Veolia S.A. in Frankreich investiert? Neben den guten ESG-Ratings gefällt uns der positive Impact, welcher das globale Unternehmen mit ihren 178'894 Mitarbeitern im Wasser- & Waste-Business für die Umwelt und Gesellschaft erzielt. Veolia verwaltet weltweit 3'362 Trinkwasser-Produktionsanlagen und beliefert täglich 95 Mio. Menschen mit sauberem Trinkwasser. Gleichzeitig unterhält Veolia 2'737 Abwasseranlagen und sorgt dafür, dass 62 Mio. Menschen über nachhaltige Abwassersysteme verfügen, welches wesentlich dazu beiträgt, dass das "Sustainable Development Goal" (SDG Nr. 6; Clean Water and Sanitation) der UN Principles unterstützt wird. Veolia partizipiert direkt an weiteren 12 SDGs. Mit ihrem Umweltgeschäft für 40 Mio. Menschen sorgt sie unter anderem für das SDG Nr. 11 "Sustainable cities and communities" und verarbeitet dabei effizient 47 Mio. Tonnen Abfall in 685 Entsorgungsanlagen, produziert nachhaltige Energie im Umfang von 19'100 GWh und hilft gleichzeitig 12.8 Mio. Tonnen CO2 (equivalent) zu sparen.

GN Invest AG

Asset Manager
Tel. +423 239 32 33

**AC Partners AG**

Investment Advisor
Tel. +41 41 711 10 20

