



Hornet Infrastructure - Water Fund (EUR)

29. Juli 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 980.50
Fondsvolumen / Anteile	EUR 30'655'333 / 31'265
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	-4.01%	-8.79%	2.86%	3.66%	32.52%
Durchschnittliche jährliche Wertentwicklung netto			0.94%	0.72%	3.59%

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.	10.79%	9.98%	11.89%	10.34%	10.29%

Portfolio Beta vs. MSCI World	0.01	0.31	0.29	0.34
Alpha vs. MSCI World p.a.	-11.10%	-4.65%	-4.84%	-2.76%
Treynor-Quotient Portfolio	-8.70	-0.03	-0.06	0.02

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

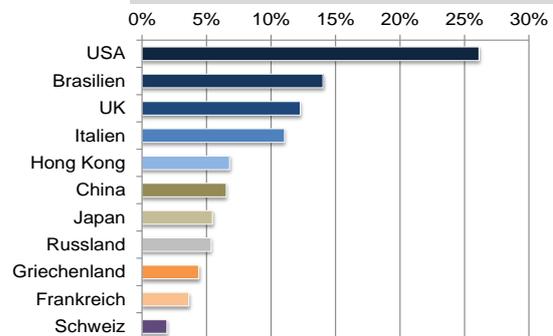
Risikoprofil

	mässig	mittel	hoch	3 Jahre	5 Jahre	7 Jahre
Empfohlener Anlagehorizont						

Wertentwicklung in EUR (inklusive Ausschüttung)



Länder Allokation



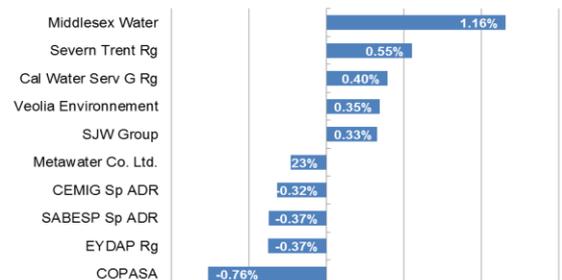
Sektor Allokation



Die 10 grössten Portfolio Positionen

ACEA N	6.4%
York Water Rg	5.5%
RusHydro Sp ADR	5.4%
Middlesex Water	5.0%
Severn Trent Rg	5.0%
SJW Group	4.7%
Hera Spa	4.7%
COPASA	4.5%
United Utilities Rg	4.4%
EYDAP Rg	4.4%

Performancetreiber Aktien / Juli 2021 (EUR)



Allgemeiner Marktrückblick

Die globalen Aktienmärkte konnten im Berichtsmont Juli nach einem kurzen Rücksetzer Mitte Monat weiter positiv tendieren. Dazu haben defensive Sektoren aus den USA wie auch "Large Caps" beigetragen, zumal die Konjunkturdaten in den USA weniger positiv ausfallen, als das vom Markt vor kurzem noch erwartet wurde. Bereits Anfang Monat haben Indikatoren für den Dienstleistungssektor (ISM Service Index 60.1 versus 63.5 erwartet) wie auch das BIP-Wachstum in den USA Ende Monat mit +6.5% annualisiert gegenüber den Erwartungen von +8.4% tiefere Werte ausgewiesen. Dies bestätigten auch die deutlich sinkenden US-Zinssätze sowie die abflachende Zinskurve. Das US FED bleibt auch im Juli äusserst konstruktiv für die Aktienmärkte und belässt die Leitzinsen bei 0-0.25%, obwohl die Inflation gemessen am Konsumentenpreis-Index (CPI) auf +5.4% im Jahresvergleich gestiegen ist. Es scheint sich nicht nur bei den Marktindices in den Emerging Markets eine Konsolidierung abzuzeichnen, sondern auch beim Erdölpreis (WTI), welcher Mitte Juli ebenfalls von USD 75/bbl kurzfristig auf USD 65/bbl gefallen ist.

Investment Portfolio

Der NAV des Hornet Infrastructure - Water Fund (EUR) steigt im Berichtsmont Juli um +0.35% auf EUR 980.50 und erhöht die relative Stärke gegenüber dem Gesamtmarkt. Dies ist deshalb der Fall, weil die Bewertungen in den Emerging Markets wie z.B. in Brasilien im Bereich Wasserversorgung oder auch in Hong Kong und China Aufholpotential aufweisen. Die aktuellen Aktienpreise widerspiegeln in diesen Ländern weder den Wert, welchen sie generieren noch den guten Impact für die Gesellschaft und Umwelt. Hingegen steigen in den USA oder auch in UK die Wasserversorger im aktuellen Marktumfeld mit einem normalisierten Wirtschaftswachstum und steigender Inflation bereits überdurchschnittlich. Wir haben diese im Fonds hoch gewichtet und profitieren nun von den steigenden Marktkapitalisierungen. So trägt das hohe Portfoliogewicht Middlesex Water im Berichtsmont +1.16% zur Performance bei, da die US-Aktie in den S&P Small Cap Index 600 aufgenommen wird und um über +22% zulegen kann (EUR).

Marktrückblick Infrastruktur

Im Bereich Infrastruktur werden wenig zyklische Subsektoren im aktuellen Wirtschaftszyklus profitieren. Dieser dürfte von einer normalisierten Wachstumsphase (nach dem Pandemie-Effekt) und steigender Inflation geprägt sein. Damit verliert der zyklische Subsektor Infrastruktur-Transport im Monat Juli und die Konsolidierung beim Sektor Infrastruktur-Energie erfolgt trotz relativ hohem Niveau beim Erdölpreis. Eine gemischte Performance ist im Sektor Infrastruktur-Kommunikation zu beobachten. In diesem Subsektor erwarten wir wegen des ausserordentlich hohen Fremdkapitalanteils in den Bilanzen eine Bewertungskorrektur auf dem Equity resp. bei den Aktienpreisen. Der gesamte Sektor Infrastruktur steigt im Berichtsmont um +0.14%. Der Subsektor Infrastruktur-Versorgung wirkt positiv. Hier erwarten wir vor dem Hintergrund des aktuellen Marktumfeldes eine steigende Out-performance.

Historische Chance für den Bereich Infrastruktur-Versorgung

Im aktuellen Wirtschaftszyklus sollten kapitalintensive Sektoren mit "pricing power" übergewichtet werden, da diese die steigende Inflation in den regulierten Preismechanismen integrieren können und meist weniger Zyklizität aufweisen. Der Dow Jones Utilities Index hat zudem über die letzten 5 Jahre per Mitte Jahr im Vergleich zu anderen Indices deutlich underperfornt und nur ca. 30% der Jahresperformance des Megatrend-Index Nasdaq erreichen können. Eine ähnliche Konstellation hat sich letztmals in der Zeitperiode von 1995 bis 2000 gezeigt. Dabei wird sich die Geschichte nicht wiederholen, zumal im Bereich Versorgung auch schwankende Preismodelle im Bereich Energieversorgung und erneuerbare Energien enthalten sind. Im Sektor Infrastruktur-Versorgung Fokus Wasser finden wir ein langfristig steigendes Preisniveau vor, da die wahren Kosten des Wassers in vielen Ländern, Sektoren und Industrien noch zu wenig berücksichtigt werden.

GN Invest AG

Asset Manager
Tel. +423 239 32 33

**AC Partners AG**

Investment Advisor
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.