



Hornet Infrastructure - Water Fund (EUR)

28. Oktober 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 972.16
Fondsvolumen / Anteile	EUR 29'003'421 / 29'834
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	-4.83%	-4.63%	0.21%	1.19%	30.62%
Durchschnittliche jährliche Wertentwicklung netto			0.07%	0.24%	3.40%

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.	10.47%	9.49%	11.79%	10.37%	10.31%

Portfolio Beta vs. MSCI World	0.13	0.34	0.29	0.34
Alpha vs. MSCI World p.a.	-11.75%	-7.60%	-5.78%	-3.20%
Treynor-Quotient Portfolio	-0.52	-0.08	-0.08	0.00

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

Risikoprofil

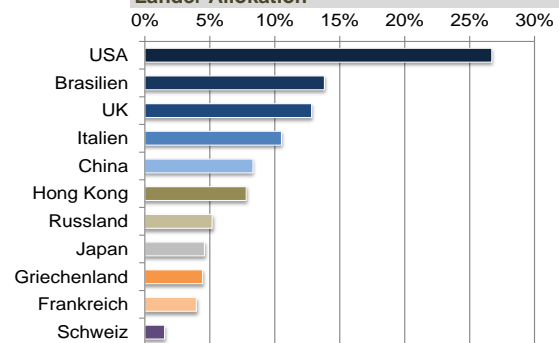
	mässig	mittel	hoch	3 Jahre	5 Jahre	7 Jahre
Empfohlener Anlagehorizont						

Wertentwicklung in EUR (inklusive Ausschüttung)

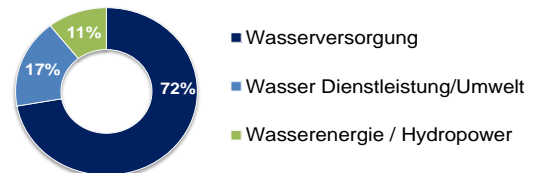


— H Infrastructure - Water Fund (EUR) / Total return

Länder Allokation



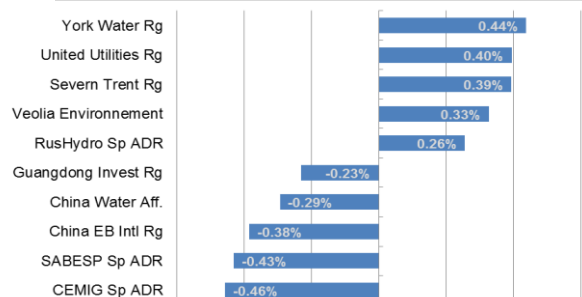
Sektor Allokation



Die 10 grössten Portfolio Positionen

ACEA N	5.6%
Severn Trent Rg	5.3%
RusHydro Sp ADR	5.2%
York Water Rg	5.1%
SJW Group	5.1%
Hera Spa	4.9%
Middlesex Water	4.8%
United Utilities Rg	4.7%
Beijing Ent Water Rg	4.5%
EYDAP Rg	4.4%

Performancetreiber Aktien / Oktober 2021 (EUR)



Allgemeiner Marktrückblick

Nach der Marktkonsolidierung im September steigen die Aktienmärkte im Oktober wieder deutlich an und widerspiegeln die relative Attraktivität der Anlageklasse Aktien. Neben den mehrheitlich guten Unternehmenszahlen im Q3-2021 überzeugen vor allem die starken Konsumzahlen in den USA, welche im Monatsvergleich +0.7% zugelegt haben. In diesem Zusammenhang haben sich die Sorgen vor einer anziehenden Inflation bislang als unbegründet erwiesen. Die tiefe Arbeitslosigkeit und ein solider Konsum sind gute Voraussetzungen für weiter steigende Unternehmensgewinne und haben die relativ hohen Inflationsraten von +5.4% im Jahresvergleich in den Hintergrund gerückt. Der USD wird nicht nur von dieser Tatsache getrieben, sondern auch von einer asymmetrischen Erholung zwischen den Industrie- und den Entwicklungsländern während dieser Pandemiephase.

Investment Portfolio

Der NAV des Hornet Infrastruktur - Water Fund (EUR) blieb im Oktober unverändert. Der Bewertungsabschlag erhöhte sich jedoch in der Berichtsperiode auf über 10% zum fairen Wert. Dies insbesondere aufgrund der Positionen in den Emerging Markets. Während die Wasserversorger in den USA und UK nach einer Konsolidierung wieder an Momentum zulegen und auch gegenüber den breiten Aktienmärkten Aufholpotential aufweisen, befinden sich viele Wasserversorger in den Entwicklungsländern in einer Konsolidierungsphase. Ein Grund dürfte auch darin liegen, dass z.B. die Leitzinsen in Brasilien von 2% im März auf 7.75% im Oktober 2021 angehoben wurden, um die anziehende Inflation zu absorbieren. Im Vergleich zu den entwickelten Märkten begrüssen wir diese Massnahmen, zumal sich hier die Leitzinsen trotz erhöhter Inflationsraten im Bereich von 0% bis 0.25% bewegen.

Marktrückblick Infrastruktur

Obwohl der Infrastruktursektor über die letzten 12 Monate nicht im gleichen Ausmass von den staatlichen und monetären Massnahmen begünstigt worden ist, wie die zyklischen Industriesektoren, zeichnet sich auch hier Aufholpotential ab. Steigende Energiepreise verdeutlichen den konjunkturellen Aufschwung sowie die aufgestauten Investitionen. Kurzfristig profitiert der Infrastruktur-Energie Sektor überdurchschnittlich und mittelfristig dürften die erneuerbaren Energieproduzenten weiter outperformen. Wir gehen davon aus, dass dies mit ansteigenden Volumen bzw. mit mehr investierbaren Assets einhergeht, welches auch von weiter ansteigenden Energiepreisen begünstigt werden dürfte. Auch der zyklische Sektor Infrastruktur-Transport zeigt im Oktober eine eindruckliche Erholung. Der Sektor Infrastruktur-Versorgung wird aktuell wegen den Unsicherheiten im Zusammenhang mit den Inflationszahlen und aus relativen Aspekten nicht bevorzugt, zeigt aber anhand der Bewertungen grosses Aufholpotential.

Aufholpotential in den Emerging Markets

Bewertungstechnisch und makroökonomisch liegen noch viele Länder in den Emerging Markets verstärkt durch die Pandemie zurück. Aus monetärer Sicht wirken die Notenbanken im Vergleich zu den entwickelten Märkten jedoch den gestiegenen Inflationsraten bereits mit höheren Leitzinsen entgegen. Neben den positiven ESG-Kriterien unserer Positionen in den Entwicklungsländern sehen wir ein überdurchschnittliches Aufholpotential und halten entsprechend an den Positionen in den Emerging Markets fest. Hinsichtlich Performance haben viele Aktien der Infrastrukturbetreiber in den Entwicklungsländern weniger gut abgeschnitten als jene in den Industriestaaten. Im Zusammenhang mit den monetären Massnahmen bzw. der Unabhängigkeit der Notenbanken sind viele Entwicklungsländer voraus und befinden sich deshalb in einer Bewertungskonsolidierung. Aus diesem Grund sowie dem selektiven Momentum ist eine breite Länderdiversifikation im Sektor Infrastruktur-Versorgung sehr sinnvoll.

GN Invest AG

Asset Manager
Tel. +423 239 32 33

**AC Partners AG**

Investment Advisor
Tel. +41 41 711 10 20

