



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.

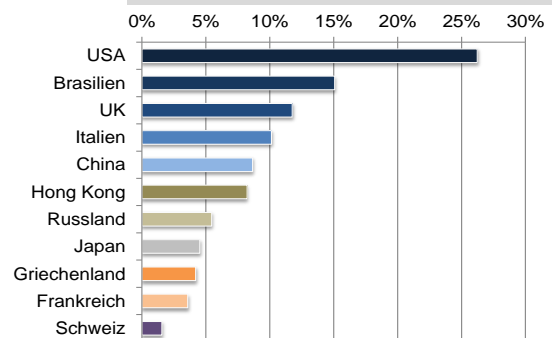
Investment Fokus

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 971.92
Fondsvolumen / Anteile	EUR 29'353'928 / 30'202
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.)

Länder Allokation



Performance in %

	YTD 2021	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	8 Jahre
Hornet Infrastructure Water	-4.85%	-6.29%	5.21%	2.48%	32.68%
Durchschnittliche jährliche Wertentwicklung netto			1.71%	0.49%	3.60%

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.	10.62%	9.54%	11.86%	10.39%	10.35%

Portfolio Beta vs. MSCI World	0.12	0.31	0.29	0.34
Alpha vs. MSCI World p.a.	-11.69%	-4.07%	-4.80%	-3.15%
Treynor-Quotient Portfolio	-0.73	-0.02	-0.06	0.00

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

Risikoprofil **Empfohlener Anlagehorizont**

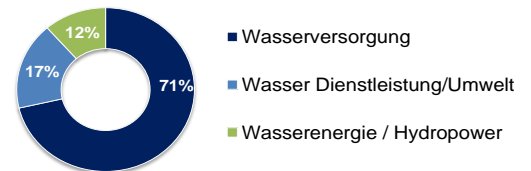
	mässig	mittel	hoch	3 Jahre	5 Jahre	7 Jahre

Wertentwicklung in EUR (inklusive Ausschüttung)



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

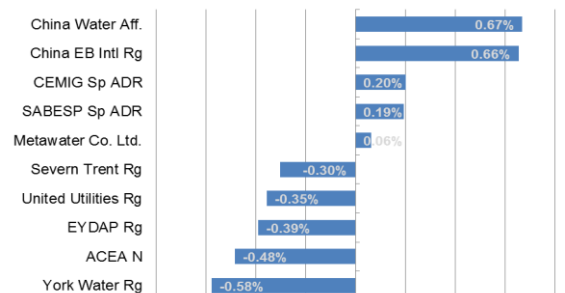
Sektor Allokation



Die 10 grössten Portfolio Positionen

RusHydro Sp ADR	5.5%
Middlesex Water	5.3%
ACEA N	5.3%
SJW Group	4.9%
Severn Trent Rg	4.8%
York Water Rg	4.8%
Hera Spa	4.8%
SABESP Sp ADR	4.6%
Beijing Ent Water Rg	4.6%
COPASA	4.5%

Performancetreiber Aktien / September 2021 (EUR)



Allgemeiner Marktrückblick

Im Monat September verzeichneten die globalen Aktienmärkte eine Konsolidierung, welche durch erhöhte Inflations Sorgen und Äusserungen der Notenbanken ausgelöst wurde. Viele Rohstoffpreise steigen aufgrund der konjunkturellen Normalisierung der Weltwirtschaft, wie z.B. der Erdölpreis, welcher seit Jahresbeginn um ca. 60% gestiegen ist. Dies trägt zu erhöhten Produzenten- und Konsumentenpreisen bei und bringt die Inflation auch in Europa, wie z.B. in Deutschland auf +4%. In diesem Zusammenhang hat sich die Europäische Zentralbank entschieden ihr monatliches Anleihenkauf-Programm von aktuell EUR 80 Mrd. auf EUR 50 Mrd. bis Ende März 2022 zu reduzieren. Auch das US FED signalisiert Absichten, die Staats- und Unternehmensanleihen-Käufe an den Kapitalmärkten zu reduzieren, um dem verbesserten Wirtschaftsumfeld Rechnung zu tragen. Der USD kann in diesem Umfeld entgegen den Erwartungen gegenüber dem EUR zulegen.

Investment Portfolio

Der Hornet Infrastructure - Water Fund (EUR) konsolidiert im Berichtsmonat weniger als der Gesamtmarkt und zeigt dank der breiteren Länderdiversifikation im Vergleich zu passiven Indices mehr Stabilität. Dazu tragen auch die attraktiven Bewertungen in China und Brasilien bei. Die Positionen in China werden aktuell von den Marktinterventionen der Public Bank of China (PBOC) aufgrund der Unsicherheiten an den Immobilienmärkten getrieben wie auch von der Sektorrotation in den Bereichen Umwelt- und Wasserversorgung. Wir erwarten eine Fortsetzung dieser positiven Tendenz, welche durch eine mögliche politische Annäherung zwischen den USA und China gestützt werden könnte. Negative Beiträge verzeichnete das Infrastrukturportfolio im Berichtsmonat bei den Wasserversorgern in der EU und den USA.

Marktrückblick Infrastruktur

Der globale Infrastruktursektor hat in diesem Umfeld wie erwartet relative Vorteile. Einerseits erholt sich die globale Konjunktur nach dem Pandemiejahr 2020 weiter und andererseits profitiert insbesondere der Subsektor Infrastruktur-Energie tendenziell von steigenden Marktpreisen. Der Preis des Europäischen CO2-Emissionszertifikats steigt auf einen Rekordwert von EUR 62.85 und verdeutlicht die angespannte Lage an den Energiemärkten. Im Subsektor Infrastruktur-Versorgung wurden wegen der erhöhten Energiepreise deshalb unterschiedliche Performances erzielt. Dabei wirken bei den lokalen Wasserversorgern die erhöhten Strompreise temporär negativ und mittelfristig über die regulierten Preismechanismen neutral. Infrastruktur-Kommunikation konsolidiert zusammen mit anderen Technologiesektoren im Marktvergleich überdurchschnittlich.

Was suchen wir in China?

Die kurze Antwort ist: Das Gute. Im Rahmen unserer ESG Analysen stellen wir fest, dass viele Unternehmen in China eine positive Wirkung für die Gesellschaft erzielen und einen respektvollen Umgang mit der Umwelt, wie dem Wasser in den Flüssen, anstreben, z.B. Beijing Enterprise Water. Die Gesellschaft bedient 5 Mio. Menschen mit 2'036 Mio. m³ Wasservolumen pro Jahr und verarbeitet eine Abwassermenge von 4'540 Mio. m³ in über 100 Städten und 31 Provinzen. Neben zwei Meerwasser-Entsalzungsanlagen wird dies mit 43 Abwasseranlagen und 175 Wasserversorgungssystemen generiert. Die Gesellschaft reduziert den CO2-Ausstoss von derzeit rund 1 Mio. Tonnen pro Jahr mit der Förderung von erneuerbaren Energien und zirkulären Systemen. In Bezug auf Gender-Equality beträgt der Frauenanteil hohe 35% versus 25% im Portfoliodurchschnitt. Unser Fonds bietet die Möglichkeit, sich an drei Umwelt- und Wasserversorgern in China zu beteiligen.

GN Invest AG

Asset Manager
Tel. +423 239 32 33

**AC Partners AG**

Investment Advisor
Tel. +41 41 711 10 20

