



Hornet Infrastructure - Water Fund (EUR)

27. Februar 2020

Investment Stil

Das Anlageziel des Hornet Infrastructure - Water Fonds 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 **Infrastruktur Gesellschaften mit stabilen Cashflows und Dividenden**, welche reinvestiert werden.

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.

Die **Fokussierung liegt dabei auf regulierte Wasserversorger**, welche die Anlagen besitzen, das Trinkwasser regional aufbereiten und 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 1'147.58
Fondsvolumen / Anteile	EUR 37'177'002 / 32'396
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	keine (Dividenden werden reinvestiert)
Zeichnungen / Rückn.	wöchentlich; jeweils Donnerstag (16.00h MEZ)
Ausgabe-/Rücknahmepreis	Inventarwert pro Anteil (NAV +/- allfällige Komm.)

Performance in %

	YTD 2020	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	7 Jahre
Hornet Infrastructure Water	0.12%	8.60%	13.58%	28.44%	59.85%
Durchschnittliche jährliche Wertentwicklung netto		4.34%	5.13%	6.93%	

Quelle: IFM / Bloomberg Daten (Fondsperformance nach Verwaltungskosten)

Risikokennzahlen

	YTD 2019	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	7 Jahre
Volatilität p.a.	15.49%	10.50%	9.14%	10.04%	9.49%

Portfolio Beta vs. MSCI World	0.02	0.09	0.22	0.23
-------------------------------	------	------	------	------

Alpha vs. MSCI World p.a.	4.88%	1.36%	1.86%	1.42%
----------------------------------	--------------	--------------	--------------	--------------

Treynor-Quotient Portfolio	3.02	0.18	0.12	0.13
----------------------------	------	------	------	------

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

Risikoprofil

Empfohlener Anlagehorizont

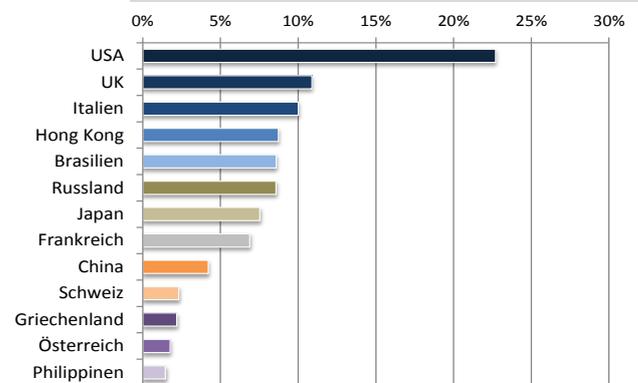
mässig	mittel	hoch	3 Jahre	5 Jahre	7 Jahre
--------	---------------	------	----------------	----------------	----------------

Wertentwicklung in EUR / NAV



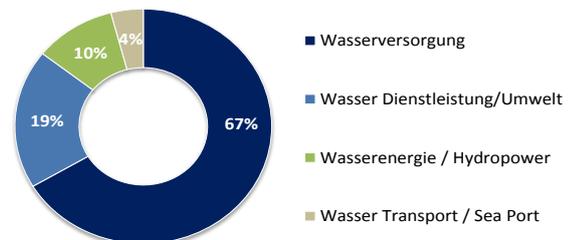
— H Infrastructure - Water Fund (EUR)

Länder Allokation



Sektor Allokation

kum.
p.a.



Die 10 grössten Portfolio Positionen

ACEA N	5.2%
Hera Spa	4.8%
RusHydro Sp ADR	4.7%
Guangdong Invest Rg	4.6%
Kurita Water Ind Rg	4.5%
Pennon Grp Rg	4.2%
SJW Group	4.2%
Suez	4.0%
Severn Trent Rg	4.0%
Middlesex Water	3.9%

Allgemeiner Marktrückblick

Im Monat Februar 2020 haben die Aktienindices einen ausserordentlich hohen Kursverlust erlitten. Grund für die global stark rückläufigen Aktienpreise war der Ausbruch des COVID-19 Virus' in China und die Angst einer weitreichenden und globalen Ausbreitung. Dies nachdem die infizierten Fälle mit dem Virus in Europa ebenfalls zugenommen haben und die wirtschaftlichen Folgen wegen temporären Massnahmen und Schliessung von Produktionsstätten oder ganzer Städte noch wenig abgeschätzt werden können. Da dieser exogene Schock für die Volkswirtschaften ziemlich überraschend eingetreten ist, kann davon ausgegangen werden, dass trotz allem Leid und aufgrund von Panikreaktionen die Marktindices übertreiben werden. Der MSCI World Index (EUR) verliert -7.8% im Berichtsmonat und -5.7% YTD 2020.

Marktrückblick Infrastruktur

Im Infrastruktursektor waren vor allem die Subsektoren Transport und Energie stark betroffen, zumal auch der Erdölpreis stark gefallen ist, aber auch die Versorgungsunternehmen wurden gleichermassen negativ tangiert. Dies zeugt von einer grossen und schnell eintretenden Panikreaktion an den Märkten. Der globale Infrastruktursektor verliert damit im Februar -7.5% in EUR und steht bei -3.8% YTD 2020. Gleichzeitig stellen wir fest, dass in den USA überdurchschnittlich hohe Kursverluste zu verzeichnen sind und der Infrastruktursektor gegenüber dem breiten Aktienmarkt MSCI World seit Jahresbeginn um knapp 2% outperformen konnte. Wir gehen von einer weiteren Outperformance des Sektors im aktuellen Marktumfeld aus.

Investment Portfolio

Der NAV von EUR 1'147.58 des Hornet Infrastructure - Water Fund (EUR) reduzierte seine YTD-Performance von +4.36% im Januar auf +0.12% im Februar 2020 und bleibt damit im positiven Bereich dank einer Outperformance von knapp +4% im Berichtsmonat. Dabei haben die Positionen in Europa im Bereich Wasserdienstleistungs- und Umweltunternehmen vor allem Aktien aus den USA und teilweise Asien wie auch Japan outperformen können. In China konnten wir positive Performancebeiträge verzeichnen. Zudem haben wir das Portfolio mit einer Hedge-Position auf zwei relevante Indices abgesichert was ca. +3% Performancebeitrag brachte. Mit den Cashflows erhöhen wir selektiv stark unterbewertete Aktien, wie z.B. in Japan oder China. Das Portfolio weist aktuell einen Discount von 1-2% gegenüber den konsolidierten Fair Values auf.

Mögliche Implikationen von exogenen Schocks

Als Auslöser für eine veränderte Nachfrage- und Angebotssituation in lokalen Volkswirtschaften kann ein Virus, welcher global als hoch riskant eingestuft wird, sicherlich dienen. Wir haben aber die Zeichen von einer schwächeren Konjunkturentwicklung bereits gesehen, wie z.B. die historisch stark abflachende Zinskurve in den USA seit 2018 oder die sinkenden PMI's. Wir gehen deshalb davon aus, dass sich der USD in diesem Umfeld abschwächen dürfte und die Leit- und Nominalzinsen weiter tief bleiben werden. Sollte die Inflation im Bereich von 1.5%-2% bleiben, werden die realen Investitionen attraktiver und die Nachfrage nach Investitionen in nachhaltigen Anlagen weiter steigen. Die Volatilität ist bei nachhaltigen Realwerten allerdings höher als bei Nominalanlagen, was ein Umdenken beim aktiven und selektiven Suchen nach dem Guten (Investmentertrag) im aktuellen Tiefzinsniveau voraussetzt.

GN Invest AG

Asset Manager
Tel. +423 239 32 33

**AC Partners AG**

Investment Advisor
Tel. +41 41 711 10 20

