



Hornet Infrastructure - Water Fund (EUR)

26. März 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 1'068.42
Fondsvolumen / Anteile	EUR 34'612'534 / 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	-6.79%	0.73%	7.36%	21.66%	45.32%
Durchschnittliche jährliche Wertentwicklung netto		2.40%	4.00%	5.49%	

Quelle: IFM / Bloomberg Daten (Fondsperformance nach Verwaltungskosten)

Risikokennzahlen

	YTD 2020	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	7 Jahre
Volatilität p.a.	24.90%	14.47%	10.90%	11.05%	10.27%

Portfolio Beta vs. MSCI World	0.43	0.34	0.38	0.38
Alpha vs. MSCI World p.a.	2.63%	0.20%	0.65%	0.58%
Treynor-Quotient Portfolio	-0.03	-0.01	0.02	0.07

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

Risikoprofil

	mässig	mittel	hoch	3 Jahre	5 Jahre	7 Jahre

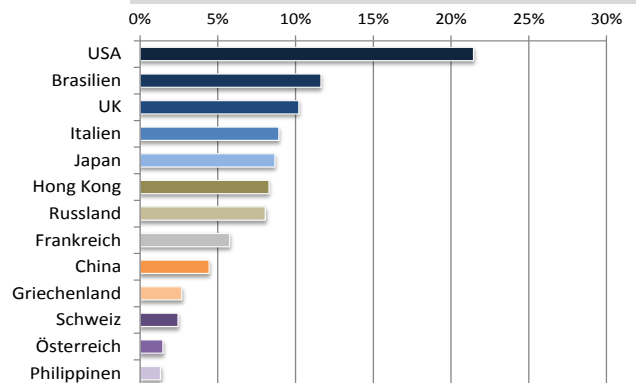
Empfohlener Anlagehorizont

Wertentwicklung in EUR / NAV



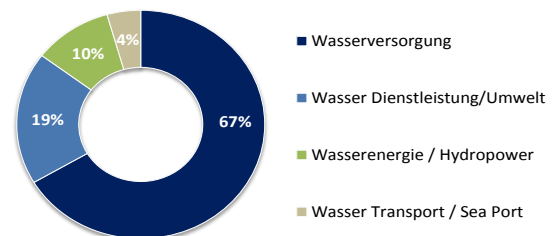
— H Infrastructure - Water Fund (EUR)

Länder Allokation



Sektor Allokation

kum.
p.a.



Die 10 grössten Portfolio Positionen

Kurita Water Ind Rg	5.4%
ACEA N	5.1%
Guangdong Invest Rg	4.8%
SABESP Sp ADR	4.5%
Novors Sp GDR Reg-S	4.2%
Pennon Grp Rg	4.1%
COPASA	4.1%
RusHydro Sp ADR	3.9%
York Water Rg	3.8%
Hera Spa	3.8%

Allgemeiner Marktrückblick

Im März sind die Aktienkurse wegen den Massnahmen zur Bekämpfung des COVID-19 Virus ausserordentlich stark gefallen. Der MSCI World Index (EUR) sank in der Berichtsperiode um -14.2% bzw. -19.1% YTD 2020. Dies nachdem die Weltgesundheitsorganisation WHO den Virus als Pandemie eingestuft hat und der weltweite Personen- und Güterverkehr stark eingeschränkt wurde. Die US Notenbank FED senkte den Leitzins am 15. März überraschend um 100bps auf 0.25% und erhöhte im Verlauf des Monats die Käufe für Staatsanleihen und Hypothekensanleihen wie auch neu für Unternehmensanleihen innerhalb ihres unlimitierten QE-Programms. Auch die EZB greift zu ausserordentlichen Massnahmen und startete ein Notfall-Programm über EUR 750 Mrd. für öffentliche und private Kreditpapiere. Die BOE kommunizierte ein Infrastruktur Investitionsprogramm über GBP 600 Mrd. bis 2025, um die Konjunktur zu stimulieren. Die Leitwährungen EUR/USD wie auch das GBP und der JPY sowie Währungen in den Emerging Markets verzeichnen erhöhte Volatilität.

Investment Portfolio

Der NAV des Hornet Infrastructure - Water Fund (EUR) zeigte sich auch im März relativ stabil mit -6.9% auf EUR 1'068.42 bzw. -6.8% seit Jahresbeginn 2020. Als fundamentales Highlight ist die M&A Transaktion bei Pennon Group zu erwähnen. Der UK Wasserversorger erhielt von der Private-Equity Gesellschaft KKR im März ein Übernahmeangebot von GBP 4.2 Mrd. (GBP 3.7 Mrd. net cash) für das Waste Management Business, welches ca. 30% des EBITDA ausmacht, wohingegen der Kaufpreis über 75% der gesamten Marktkapitalisierung darstellt. Dies zeigt nicht nur die relative Attraktivität im Sektor Wasser- und Umweltdienstleistung in Europa und UK, sondern auch im Sektor regulierte Wasserversorgung weltweit. Die Nachfrage nach stabilen realen Assets dürfte bei erhöhter Inflationsgefahr weiter ansteigen. Gleichzeitig sinken aktuell die mittelfristigen Refinanzierungssätze, wie z.B. bei Suez. Wir haben die Marktphase genutzt, um mit den Erträgen der Absicherungsstrategie Positionen in den Emerging Markets, insbesondere in Brasilien mit 40-50% Discount aufzubauen. Das gesamte Infrastrukturportfolio weist derzeit einen Bewertungsabschlag (Discount) zum NAV von 14% auf.

Marktrückblick Infrastruktur

Im Infrastruktursektor wurde der Transport- und Energiesektor wiederum stark betroffen. Letzterer im Zuge der ausserordentlichen Angebotsausweitung der OPEC Länder, welche den Erdölpreis WTI seit Jahresbeginn um -66.5% auf USD 20.5 pro Barrel einbrechen liess. Hingegen wurde der Transportsektor vor allem aufgrund der reduzierten Nachfrage stark in Mitleidenschaft gezogen. Flughafen- und Strassenbetreiber sanken teilweise um über -50%. Das von der US Regierung verabschiedete Konjunkturprogramm über USD 2'000 Mrd. konnte die Märkte gegen Ende des Monats teilweise beruhigen. Der gesamte Infrastruktursektor verliert -16.4% im Berichtsmonat und -28.8% YTD 2020. Als Stabilisierungsfaktor zeigten sich die Strom- und Wasserversorger, welche generell eine relativ unelastische Nachfragesituation aufweisen. Aktuell verzeichnen Stromversorger in den USA aufgrund reduzierter Industrietätigkeit Umsatzeinbussen von 7-11% im Jahresvergleich.

Stabilisierende Wasserversorger mit sozialem Impact

Die aktuelle Situation ist nicht nur für viele Dienstleistungs- und Industriegesellschaften einschneidend, sondern hat auch für die regulierten Wasserversorger temporäre Auswirkungen, obwohl die Ausgaben für den Wasserverbrauch weltweit nicht mehr als 2-4% des verfügbaren Einkommens ausmachen - dies aber konstant. In den urbanen Zentren erreicht der private Wasserkonsum ca. 2/3 der verbrauchten Gesamtmenge. Trotzdem beobachten wir im Sektor ein erhöhtes Beta, welches im Wesentlichen auf die hohe Volatilität im Zinsbereich zurückzuführen ist. In den USA hat sich der 10-jährige US Treasury im März von 0.6% auf knapp 1.2% erhöht, um nach den fiskalpolitischen und monetären Massnahmen wieder auf +0.6% zurückzukommen. In Brasilien stieg der 10-jährige Zinssatz im März von 2% auf über 5.2% und wieder auf unter 4%. Zudem haben in Brasilien die Wasserversorger in Absprache mit den Regulierungsbehörden im aktuellen Umfeld bekannt gegeben, bei den privaten Anschlüssen Zahlungsaufschübe für tiefe Einkommen zu erlassen, was nicht nur ca. 4-5% Umsatz- und Working Capital Einbussen bedeutet, sondern auch soziale Solidarität mit Impact.

GN Invest AG

Asset Manager
Tel. +423 239 32 33

**AC Partners AG**

Investment Advisor
Tel. +41 41 711 10 20

