



Hornet Infrastructure - Water Fund (EUR)

30. April 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 1'075.57
Fondsvolumen / Anteile	EUR 36'269'296 / 33'721
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	-6.16%	1.14%	6.60%	18.70%	45.32%
Durchschnittliche jährliche Wertentwicklung netto		2.15%	3.49%	5.48%	

Quelle: IFM / Bloomberg Daten (Fondsperformance nach Verwaltungskosten)

Risikokennzahlen

	YTD 2020	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	7 Jahre
Volatilität p.a.	22.02%	14.83%	10.93%	11.02%	10.33%

Portfolio Beta vs. MSCI World	0.42	0.33	0.36	0.38
-------------------------------	------	------	------	------

Alpha vs. MSCI World p.a.	-0.32%	-0.92%	0.09%	-0.18%
----------------------------------	---------------	---------------	--------------	---------------

Treynor-Quotient Portfolio	-0.04	-0.01	0.03	0.06
----------------------------	-------	-------	------	------

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

Risikoprofil

Empfohlener Anlagehorizont

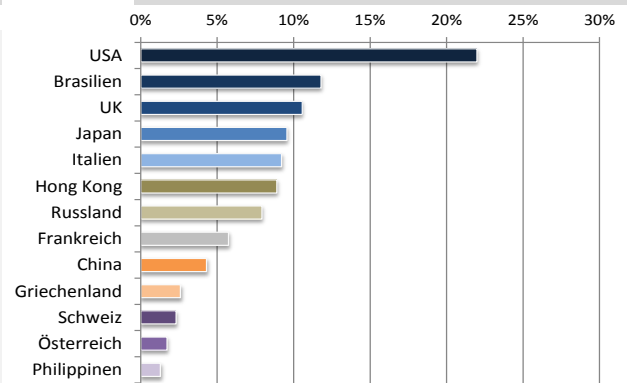
mässig	mittel	hoch	3 Jahre	5 Jahre	7 Jahre
--------	---------------	------	----------------	----------------	----------------

Wertentwicklung in EUR / NAV



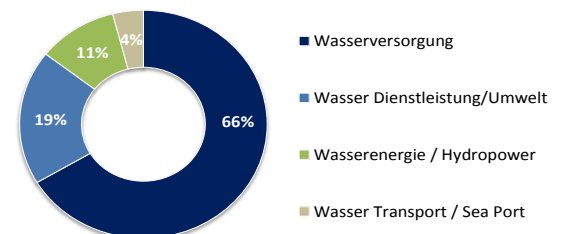
— H Infrastructure - Water Fund (EUR)

Länder Allokation



Sektor Allokation

kum.
p.a.



Die 10 grössten Portfolio Positionen

Kurita Water Ind Rg	6.0%
Guangdong Invest Rg	5.2%
ACEA N	5.1%
SJW Group	4.5%
COPASA	4.5%
SABESP Sp ADR	4.2%
Pennon Grp Rg	4.2%
Hera Spa	4.1%
RusHydro Sp ADR	4.0%
Novors Sp GDR Reg-S	3.9%

Allgemeiner Marktrückblick

Die globalen Aktienmärkte konnten sich im April von den Tiefstständen im Monat März erholen. Dies ist vorwiegend auf die Interventionen der Notenbanken zurückzuführen. Das US FED hatte bis Mitte April ihre Bilanz täglich um USD 41 Mrd. ausgeweitet und bekannt gegeben, dass sie ihr Kreditprogramm während der Coronavirus-Pandemie weiter ausbauen möchte und auch Unternehmensanleihen von mittelgrossen Firmen aufkaufen werde. Zusammen haben die 7 grössten Notenbanken bereits im März für USD 1'400 Mrd. Finanzanlagen gekauft. Dies entsprach 5x mehr als im Rekordmonat April 2009 am Ende der Finanzkrise, gemäss Bloomberg Economics. Trotz den gestarteten fiskalpolitischen Massnahmen bleiben die weltweiten Aktienindices YTD 2020 deutlich im Minus. Der Dow Jones mit -14.7%, der S&P 500 Index mit -9.9%, der Euro Stoxx 50 mit -21.8% oder der Hang Seng mit -12.6%.

Investment Portfolio

Der NAV des Hornet Infrastructure - Water Fund (EUR) zeigt sich ebenfalls stabil mit +0.67% auf EUR 1'075.57 und relativ mit YTD -6.16%. Das Wasser Dienstleistungs- und Umweltunternehmen Kurita Water Industries konnte mit +21.3% deutlich zulegen wie auch COPASA in Brasilien mit +18% oder die Hydropower Aktien RusHydro Sp ADR (+10.9%) in Russland oder Verbund (+27%) in Österreich. Leicht negativ haben York Water (-4.1%) aufgrund der geringen Prämiensituation oder Cal Water Service Group (-5.5%) tendiert, welche im Q1-2020 höhere Wasserproduktionskosten im Jahresvergleich zu verzeichnen hatten. Die Portfolio Positionen in China verzeichnen aktuell im Einklang mit den wirtschaftlichen Daten in China ebenfalls eine unterdurchschnittliche Performance, obwohl die erwarteten Wachstumszahlen im Bereich Wasser durch den Klimawandel und die Umweltproblematik getrieben werden.

Marktrückblick Infrastruktur

Der Infrastruktur Sektor erholte sich im Berichtsmonat April um +5.7% und blieb YTD 2020 mit -21.1% im Minus. Dies ist vor allem durch die Zyklizität der Subsektoren Transport und Energie bedingt. Während sich der Transportsektor im April im Sektordurchschnitt erholte, können Unternehmen im Bereich erneuerbare Energien und Hydropower deutlich zulegen. Dies vor dem Hintergrund, dass der US amerikanische Erdölpreises WTI per Mitte April aufgrund fehlender verfügbaren Lagerkapazitäten und der drastisch sinkenden Nachfrage temporär in den Minusbereich von USD 40 pro Fass fiel. Gegen Monatsende erholte sich der Erdölpreis wieder in den Bereich von USD 15-20. YTD 2020 beträgt die Preisänderung beim WTI Rohöl enorme -70%. Auf der anderen Seite zeigen sich auch diesen Monat die Versorger stabil und wenig beeindruckt von den aussergewöhnlichen Marktturbulenzen.

Vorteil vorsichtige Positionierung mit Inflationsschutz

Die aktuellen Makrodaten bestätigen die vorsichtige Positionierung des Hornet Infrastructure - Water Fund (EUR) und den Fokus auf regulierte Wasserversorger mit stetigen Cashflows und realen Assets. In China sinkt das BIP im Q1 um -6.8% im Jahresvergleich und die Retail Sales brechen um -19.0% ein. Gleichzeitig verliert die Industrieproduktion mit -8.4% sowohl leicht weniger als erwartet (-10.0%) als auch im Vergleich zum Vormonat (-13.5%). In Europa fällt die Neuregistrierung neuer Autos im März um 55.1% und die Retail Sales sinken um -7.1%. Gegenüber China beträgt die BIP-Kontraktion allerdings erst -3.3% im Q1-2020. Mit einem Time-lag dürften sich auch die US Retail Sales (-8.7%) im Monatsvergleich präsentieren sowie die Industrieproduktionszahlen mit -5.4%. Das US BIP verliert -4.8% im Q1-2020 und die sinkenden Häuserverkäufe (-14.5%) widerspiegeln im Jahresvergleich das geschwächte Konsum- und Investitionsverhalten. Das persönliche Einkommen sinkt in den USA im März um -2.0% und real um -3.5%, da die US Inflation (CPI) bei +1.5% verharrt. In Europa steigt die Geldmenge M3 um +7.5% im Jahresvergleich.

GN Invest AG

Asset Manager
Tel. +423 239 32 33

**AC Partners AG**

Investment Advisor
Tel. +41 41 711 10 20

