



Hornet Infrastructure - Water Fund (EUR)

28. Mai 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 1'087.33
Fondsvolumen / Anteile	EUR 36'621'274 / 33'680
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	-5.14%	-1.09%	9.66%	18.91%	43.50%
Durchschnittliche jährliche Wertentwicklung netto			3.12%	3.52%	5.29%

Quelle: IFM / Bloomberg Daten (Fondsperformance nach Verwaltungskosten)

Risikokennzahlen

	YTD 2020	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	7 Jahre
Volatilität p.a.	20.46%	14.57%	10.97%	10.93%	10.35%

Portfolio Beta vs. MSCI World	0.43	0.33	0.36	0.37
-------------------------------	------	------	------	------

Alpha vs. MSCI World p.a.	-4.92%	-0.61%	0.07%	-0.12%
----------------------------------	---------------	---------------	--------------	---------------

Treynor-Quotient Portfolio	-0.07	0.02	0.04	0.07
----------------------------	-------	------	------	------

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

Risikoprofil

Empfohlener Anlagehorizont

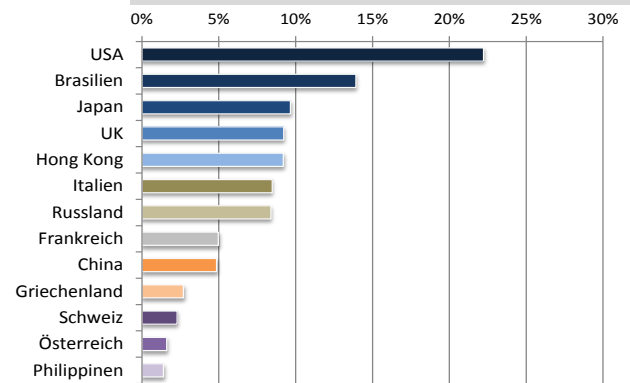
mässig	mittel	hoch	3 Jahre	5 Jahre	7 Jahre
--------	---------------	------	----------------	----------------	----------------

Wertentwicklung in EUR / NAV



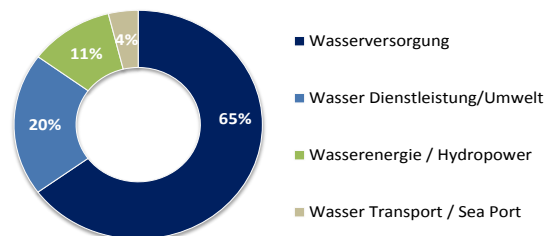
— H Infrastructure - Water Fund (EUR)

Länder Allokation



Sektor Allokation

kum.
p.a.



Die 10 grössten Portfolio Positionen

Kurita Water Ind Rg	5.8%
COPASA	5.3%
SABESP Sp ADR	5.2%
Guangdong Invest Rg	4.8%
ACEA N	4.7%
RusHydro Sp ADR	4.6%
SJW Group	4.5%
Middlesex Water	4.0%
Metawater Co. Ltd.	3.9%
York Water Rg	3.8%

Allgemeiner Marktrückblick

Im Monat Mai haben sich die Aktienmärkte vom Kursschock im März weiter erholen können. Einerseits wirkt die Hoffnung auf eine Konjunkturerholung positiv, nachdem weitere Lockerungsmassnahmen als Folge der geringeren Ausbreitung des COVID-19 Virus beschlossen wurden. Andererseits führen die fiskal-politischen Massnahmen z.B. in Europa zu höheren Aktienpreisen. Die Kommission der Europäischen Union will ein Konjunkturprogramm von EUR 750 Mrd. beschliessen, welches vor allem die Industrien mit strategischer Bedeutung wie Infrastruktur, Technologie und Gesundheit fördern soll wie auch durch Garantien den Ländern in Süd- und Osteuropa dienen kann. Ein steigender EUR versus USD bestätigt teilweise die Annäherungen der EU-Länder an eine nachhaltige Lösung der Krise. In den USA steigt die Arbeitslosenquote auf 14.7% im Vergleich zu 4.4% im Vormonat und die Konsumausgaben sinken gleichzeitig um 16.4% im Monatsvergleich.

Investment Portfolio

Der NAV des Hornet Infrastructure - Water Fund (EUR) steigt im Berichtsmonat um +1.09% auf EUR 1'087.33. Die YTD 2020 Performance beträgt noch -5.13%. Die im März aufgestockten Positionen in Brasilien konnten erst gegen Ende des Monats aufholen, nachdem die Regierung von möglichen Überbrückungskrediten für die Ausfälle bei den Energie- und Wasserversorgern gesprochen hatte. Unsere Positionen in Brasilien können im Mai ca. +20% zulegen und weisen hohe Discounts zu unseren Fair Values auf. In den USA steigen die mittelgrossen Wasserversorger dank der relativen Stabilität und den stetig steigenden Dividenden überdurchschnittlich an. Auch die Positionen in Russland und teilweise in Europa wie Italien können sich erfreulich entwickeln. Wir haben die günstigen Preise bei den Chinesischen Wasser- und Umweltunternehmen genutzt, um die Portfoliositionen aufzustoeken.

Marktrückblick Infrastruktur

Der Infrastruktursektor steigt im Monat Mai um +3.9% und liegt YTD 2020 noch mit 16.1% im Minus. Überdurchschnittlich erholen sich die Subsektoren Transport und Energie mit über +10%, wobei sich die Auslastungen z.B. bei den Airports- und Strassenbetreiber nicht im gleichen Ausmass verbessern konnten und das Volumen nach wie vor auf tiefen Levels verharrt. Der Energiesektor profitiert von einer deutlichen Erholung des Rohölpreises auf über USD 30 (WTI) und die Bewertungen bei den Kommunikationsunternehmen verdeutlichen die höhere Nachfrage nach virtuellem (Daten-) Transport. Ende Mai erhöhte sich die Nachfrage bei den Stromproduzenten in den USA und Kanada zwischen 12-14% im Wochenvergleich. Während die Stromnachfrage in Europa und auch China noch sinkt, deuten die Daten in Brasilien auf eine Stabilisierung hin. Die CO2-Preise erholen sich weiter und begünstigen insbesondere die Produzenten von erneuerbaren Energien wie z.B. Hydropower.

Stetige Dividenden im Sektor Wasserversorgung erwartet

Wir haben die Dividenden für 2020, welche einerseits bereits bezahlt wurden oder andererseits von den Unternehmen mitgeteilt wurden, genauer angeschaut. Von unseren 31 Portfolio Positionen haben nur 5 Unternehmen tiefere Dividenden für 2020 ausbezahlt oder indiziert. Die grosse Mehrheit wird auch im Jahr 2020 die Dividenden erhöhen. Aktuell erwarten wir für 2020 eine Dividenden-Rendite von knapp 3%, brutto vor Steuern. Im Vergleich zu anderen Sektoren dürfte dies ein überdurchschnittlicher Wert sein, zumal in vielen Sektoren ein höherer Anpassungsbedarf besteht. In unserem Bewertungs-Modell diskontieren wir die Überschuss-Rendite (Excess Cashflow für den Aktionär per Definition) basierend auf der langfristigen Bilanzqualität und dem erwarteten (Cashflow)-Wachstum. Aktuell liegt die erwartete Rendite des Portfolios +8.8% p.a. (brutto vor Kosten) und die geforderte Rendite beträgt +6.2%, was ein ex-ante Alpha von +2.6% p.a. impliziert.

GN Invest AG

Asset Manager
Tel. +423 239 32 33

**AC Partners AG**

Investment Advisor
Tel. +41 41 711 10 20

