



Hornet Infrastructure - Water Fund (EUR)

25. Juni 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 1'101.91
Fondsvolumen / Anteile	EUR 37'140'979 / 33'706
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	-3.86%	0.45%	13.80%	24.94%	51.68%
Durchschnittliche jährliche Wertentwicklung netto		4.40%	4.55%	6.13%	

Quelle: IFM / Bloomberg Daten (Fondsperformance nach Verwaltungskosten)

Risikokennzahlen

	YTD 2020	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	7 Jahre
Volatilität p.a.	19.40%	15.24%	11.10%	10.90%	10.34%

Portfolio Beta vs. MSCI World	0.43	0.33	0.36	0.37
Alpha vs. MSCI World p.a.	-2.46%	0.34%	0.57%	0.27%
Treynor-Quotient Portfolio	-0.03	0.06	0.05	0.08

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

Risikoprofil

Empfohlener Anlagehorizont

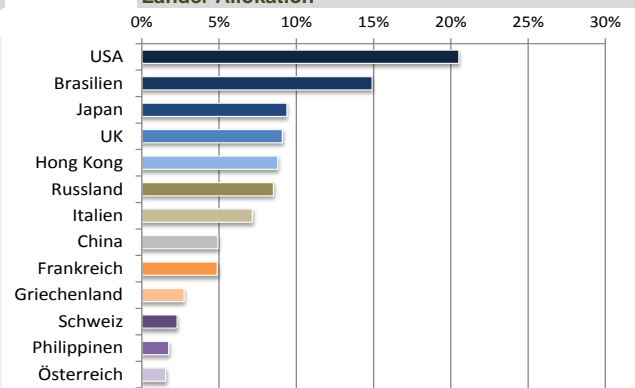
mässig	mittel	hoch	3 Jahre	5 Jahre	7 Jahre
--------	---------------	------	---------	---------	---------

Wertentwicklung in EUR / NAV



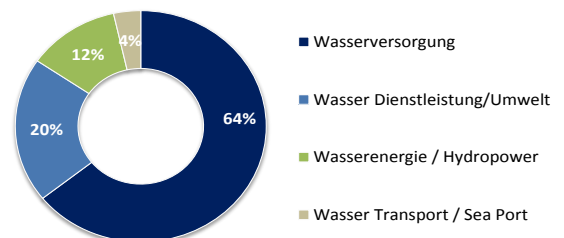
— H Infrastructure - Water Fund (EUR)

Länder Allokation



Sektor Allokation

kum.
p.a.



Die 10 grössten Portfolio Positionen

SABESP Sp ADR	5.9%
Kurita Water Ind Rg	5.7%
COPASA	5.4%
RusHydro Sp ADR	5.1%
SJW Group	4.2%
York Water Rg	3.9%
Middlesex Water	3.8%
Metawater Co. Ltd.	3.7%
Severn Trent Rg	3.7%
ACEA N	3.6%

Allgemeiner Marktrückblick

Im Berichtsmonat konnten die Aktienmärkte weiter zulegen. Allerdings erhöhte sich Mitte Monat die Volatilität, nachdem die Anzahl der in den USA positiv getesteten COVID-19 Personen wieder zugenommen hatte. Der Präsident der US Notenbank FED hat als Folge darauf bestätigt, dass die Käufe für US Corporate Bonds gestartet werden. Auch die EZB reagiert auf die unsichere gesundheitspolitische Lage, wie auch auf die rezessiven Konjunkturdaten, mit einer notfallmässigen Erhöhung der Bond-Käufe um EUR 600 Mrd. und deren Verlängerung bis Juni 2021. Die Zinsdifferenzen der 10-jährigen Staatsanleihen gleichen sich zwischen den einzelnen Ländern in Europa wieder an und bestätigen die solidarischen Rettungsmassnahmen während der Pandemie. Gleichzeitig startet Deutschland ein Hilfsprogramm für die Wirtschaft von EUR 130 Mrd. Der EUR tendierte gegenüber dem USD leicht positiv (+1.8%).

Investment Portfolio

Der NAV des Hornet Infrastructure - Water Fund (EUR) steigt im Juni um +1.34% weiter auf EUR 1'101.91 an. Die YTD 2020 Performance beträgt damit -3.86%. In einem von Unsicherheiten geprägten Gesamtmarkt ist die aktive Titelselektion basierend auf einer fundamentalen Analyse mit "Price/Value"-Vergleich wieder von entscheidender Bedeutung. Dies hat sich auch im Juni gezeigt. Unsere attraktiv bewerteten Positionen in den Emerging Markets konnten teilweise deutlich zulegen. Dies auch im Verhältnis zum Gesamtmarkt dank den relativ hohen erwarteten Renditen von 3 - 8% p.a. auf den regulierten Assets resp. im regulierten Bereich, insbesondere bei den Wasserversorgern. Im Vergleich zu anderen Infrastrukturfonds haben wir mit unserem Fokus auf Wasserversorgung nicht nur eine geringere Zyklizität, sondern konsolidiert auch in den meisten Fällen ein geringeres Leverage-Ratio, welches sich derzeit und in naher Zukunft positiv auswirken dürfte.

Marktrückblick Infrastruktur

Der breite Infrastruktursektor sinkt im Berichtsmonat um -2.1% in EUR und liegt YTD 2020 mit einem Total Return von -19.7% weiter im Minus. Der Transportsektor widerspiegelt dabei global die aktuell schwierige Konjunkturlage mit tieferen Umsatz- und Gewinnzahlen. Der Energiesektor trägt konsolidiert derzeit ebenfalls zur schwachen Performance des Infrastruktursektors bei, da die hohe Finanzierungsnachfrage der Vertriebs- und Verteilnetze über die letzten Jahre vor allem die Risiken erhöht hat, insbesondere bei fossilen Energiearten. Der Subsektor Kommunikation hat sich dank der Digitalisierung, 5G und den erhöhten Datenmengen positiv entwickelt. Der Versorgungssektor zeigt aktuell global ein unheitliches Bild mit negativer Performance von -6.3% in den USA und tendenziell positiver Entwicklung in Europa, wie auch teilweise in den Emerging Markets.

Was ist wichtiger: Historische oder zukünftige Rendite?

Viele Anlagestrategien haben über die letzten 10 Jahre nicht nur von einem enormen zyklischen Aufschwung profitiert, sondern auch von ausserordentlichen geldpolitischen Massnahmen der Notenbanken. Wir gehen nicht davon aus, dass sich die fundamentalen Treiber der Globalisierung, der Zinseszins-Effekt des Wissens, des technologischen Fortschritts aufgrund der Pandemie oder den geopolitischen Risiken z.B. zwischen den USA und China nachhaltig aufhalten lassen; allenfalls werden sie sich bremsen lassen. Die Schwierigkeit in der Beurteilung einer Anlageklasse oder eines Investments liegt aber nicht in der Extrapolation der historischen (Preis-)Performance, sondern vielmehr in der Beurteilung des zukünftigen Wertes im Verhältnis zum Preis. Viele Anlagestrategien setzen zu stark auf vergangene Preisperformance bzw. Momentum und zuwenig auf den Wert. Welche Anlageklasse kann vor dem Hintergrund der aktuellen Wirtschaftslage und den erwarteten Zinsen an den Kapitalmärkten eine historische und erwartete Rendite von 5 - 7% p.a. aufweisen und dies zudem mit geringem Risiko: Mit tiefem Beta und niedrigem Leverage-Faktor.

GN Invest AG

Asset Manager
Tel. +423 239 32 33

**AC Partners AG**

Investment Advisor
Tel. +41 41 711 10 20

