



Hornet Infrastructure - Water Fund (EUR)

30. Juli 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 1'094.13
Fondsvolumen / Anteile	EUR 36'747'450 / 33'586
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	-4.54%	-2.71%	11.06%	25.97%	45.33%
Durchschnittliche jährliche Wertentwicklung netto			3.56%	4.73%	5.49%

Quelle: IFM / Bloomberg Daten (Fondsperformance nach Verwaltungskosten)

Risikokennzahlen

	YTD 2020	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	7 Jahre
Volatilität p.a.	17.95%	15.10%	11.04%	10.85%	10.32%

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

Alpha vs. MSCI World p.a.	-4.64%	-0.32%	0.76%	0.02%
----------------------------------	---------------	---------------	--------------	--------------

Treynor-Quotient Portfolio	-0.11	0.04	0.05	0.07
----------------------------	-------	------	------	------

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

Risikoprofil

Empfohlener Anlagehorizont

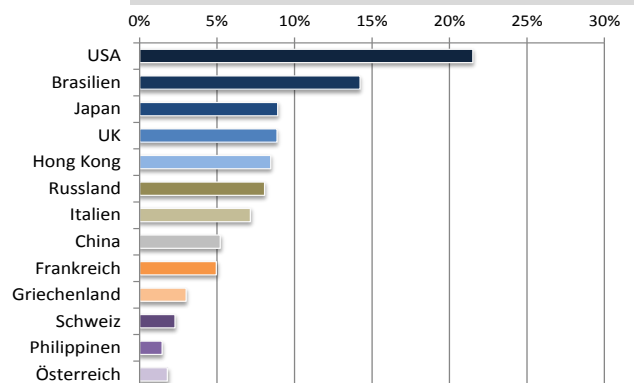
mässig	mittel	hoch	3 Jahre	5 Jahre	7 Jahre
--------	---------------	------	----------------	----------------	----------------

Wertentwicklung in EUR / NAV



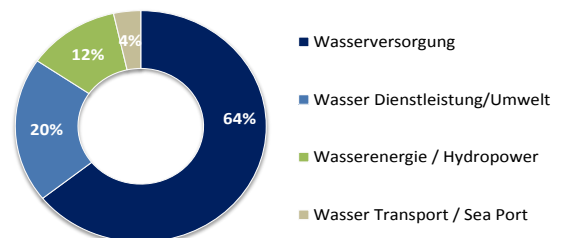
— H Infrastructure - Water Fund (EUR)

Länder Allokation



Sektor Allokation

kum.
p.a.



Die 10 grössten Portfolio Positionen

SABESP Sp ADR	5.7%
Kurita Water Ind Rg	5.4%
COPASA	4.8%
RusHydro Sp ADR	4.6%
SJW Group	4.5%
York Water Rg	3.9%
Middlesex Water	3.9%
ACEA N	3.7%
Severn Trent Rg	3.6%
Metawater Co. Ltd.	3.5%

Allgemeiner Marktrückblick

Im Monat Juli mussten die Märkte eine deutliche USD-Abschwächung absorbieren. Dies hatte negative Auswirkungen auf die Performance der Aktienindices in Europa, welche mit -3.6% gemessen am Euro Stoxx 50 tiefer notierten. Da sich der EUR gegenüber dem USD um +5.6% aufwertete, liegen auch die US Aktienmärkte in EUR gemessen nur marginal im Plus. Dies vor dem Hintergrund, dass sich der US Technologie-Sektor weiter vom allgemeinen Markt abhebt und die Bewertungs-Divergenz weiter zunimmt, trotz seines hohen und impliziten Konsumenten-Exposures. Obwohl die Pandemie des COVID-19 Virus gesundheitspolitisch noch nicht gelöst ist, haben sich die Konjunkturdaten in den USA und auch in China leicht aufgehellt. Die Arbeitslosenrate liegt in den USA etwas verbessert bei 11.1%. Der ISM Manufacturing Index stieg im Juni auf 52.6 Punkte versus 43.1 im Mai und in China erhöhten sich sowohl die Exporte als auch Importe deutlich über den Erwartungen im Jahresvergleich. In Europa verbesserte sich die Industrieproduktion vor allem in Frankreich und Italien.

Marktrückblick Infrastruktur

Die konjunkturellen Auswirkungen der COVID-19 Pandemie belasten den Infrastruktursektor weiter. Allerdings sind nicht alle Subsektoren gleichermassen betroffen. Konsolidiert sinkt die Performance im Juli um -1.2% und seit Jahresbeginn 2020 beträgt die Kursveränderung -20.7% in EUR. Der Sektor Transport-Infrastruktur konnte sich etwas erholen und im Bereich Energie-Infrastruktur hat die Transformation zur Nachhaltigkeit noch grosses und unausgeschöpftes Potential. Im Subsektor Kommunikations-Infrastruktur dürften die Bewertungen aufgrund der hohen Nachfrage in den Sektor und der beschränkten Anzahl an Investitionsmöglichkeiten kurzfristig an ihre Grenzen stossen. Der Sektor Versorgungs-Infrastruktur zeigt sich positiv und ziemlich resistent dank den attraktiven Bewertungskennzahlen.

Investment Portfolio

Der NAV des Hornet Infrastructure - Water Fund (EUR) sinkt im Juli leicht um -0.71% auf EUR 1'094.13. Die USD Abwertung von über 5% hat die NAV-Entwicklung leicht tangiert. Wir sichern derzeit 80% des USD-Exposures ab. Gleichzeitig sehen wir, dass die Positionen in den Emerging Markets und China zurzeit besser als die Positionen in den USA oder Europa performen. In Europa überzeugt Acea in Italien mit steigendem Umsatz im Jahresvergleich und besser als erwarteten H12020-EBITDA Zahlen. Dass die grossen Versorger in Frankreich den Wert der Wasserversorger wieder entdecken, dürfte die M&A Volumen erhöhen und Suez und Veolia möglicherweise helfen, wie auch die Tatsache, dass der Ministerwechsel in Frankreich nachhaltige Unternehmensstrategien im Bereich erneuerbarer Energien, Wasser und Umwelt vermehrt unterstützen könnte. In UK kommunizierte Severn Trent, dass der COVID-19 Impact im Rahmen der Erwartungen liegt und die aktuellen Einbussen 2022-2023 regulatorisch von der Ofwat kompensiert werden dürften.

Erhöhung der Effizienz - Investition in Nachhaltigkeit

Die EZB hat kürzlich bekannt gegeben, dass sie 15 neue Securities resp. Schuldner im Bondbereich in ihr "Corporate Sector Purchase Program" CSPP und "Pandemic Emergency Purchase Program" PEPP aufnimmt, welches auf EUR 1.35 Billionen erhöht worden ist und bis Mitte 2021 ausgeführt wird. Aktuell sind im CSPP Anleihen mit einem Volumen von EUR 223.7 Mrd. und im PEPP ein Volumen von EUR 383.2 Mrd. Wir sind der Meinung, dass die Ausweitung der Notenbank-Geldmenge die Effizienz an den Aktien- und Kapitalmärkten noch zuwenig berücksichtigt, insbesondere hinsichtlich Nachhaltigkeit, ESG und Impact Investing. Dafür würde eine gute Allokation der Ressourcen - in einem freien Markt - für Wachstum und Wohlstand der Gesellschaft sorgen. Um Übertreibungen zu vermeiden und die Effizienz im System zu erhöhen, sollte der Fokus auf die Nachhaltigkeit der Investition sowie deren Bewertung gelegt werden.

GN Invest AG

Asset Manager
Tel. +423 239 32 33

**AC Partners AG**

Investment Advisor
Tel. +41 41 711 10 20

