



Hornet Infrastructure - Water Fund (EUR)

24. September 2020

Investment Stil

Das Anlageziel des Hornet Infrastructure - Water Fund's 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.

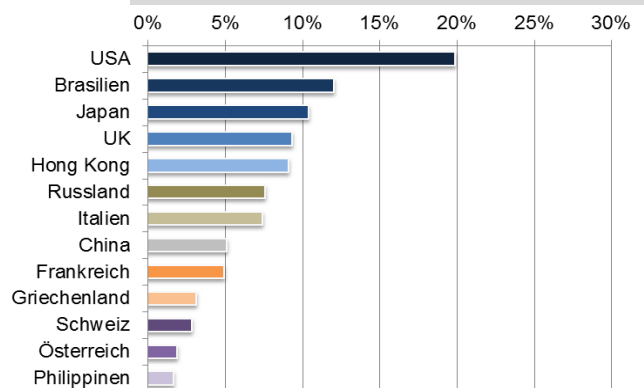
Investment Fokus

Der Fonds investiert sein Vermögen ausschliesslich in **Aktien**, welche im **Infrastruktursektor aktiv** sind, wie z.B. Wasser-, versorger, Transport-, Kommunikations- und soziale Infrastruktur-anlagen unter Berücksichtigung von ESG-Kriterien. Die **Fokussierung liegt dabei auf regulierte Wasserversorger**, welche die Anlagen betreiben, Trink- und Abwasser regional aufbereiten resp. 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 1'065.59
Fondsvolumen / Anteile	EUR 36'226'863 / 33'997
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.)

Länder Allokation



Performance in %

	YTD 2020	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	7 Jahre
Hornet Infrastructure Water	-7.03%	-6.71%	5.11%	22.84%	42.17%
Durchschnittliche jährliche Wertentwicklung netto			2.66%	4.20%	5.15%

kum.
p.a.

Quelle: IFM / Bloomberg Daten (Fondsperformance nach Verwaltungskosten)

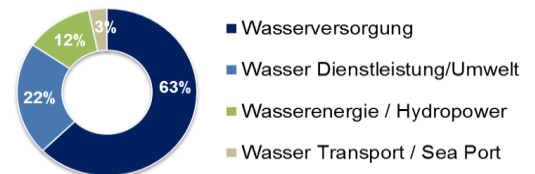
Risikokennzahlen

	YTD 2020	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	7 Jahre
Volatilität p.a.	16.88%	15.63%	11.35%	10.97%	10.47%

Portfolio Beta vs. MSCI World	0.42	0.32	0.35	0.36
Alpha vs. MSCI World p.a.	-8.10%	-1.48%	-1.03%	-0.54%
Treynor-Quotient Portfolio	-0.21	0.00	0.03	0.06

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

Sektor Allokation



Risikoprofil

Empfohlener Anlagehorizont

Risikoprofil	3 Jahre	5 Jahre	7 Jahre
mässig			
mittel			
hoch			

Wertentwicklung in EUR / NAV



Die 10 grössten Portfolio Positionen

Kurita Water Ind Rg	6.8%
SABESP Sp ADR	4.6%
RusHydro Sp ADR	4.5%
COPASA	4.2%
SJW Group	4.2%
Guangdong Invest Rg	3.9%
ACEA N	3.9%
Sewern Trent Rg	3.7%
Metawater Co. Ltd.	3.6%
Middlesex Water	3.6%

Allgemeiner Marktrückblick

Der Monat September war wieder durch erhöhte Unsicherheiten an den Aktienmärkten gekennzeichnet. Weltweit sanken die globalen Aktienindices in der Berichtsperiode durchschnittlich um knapp 5%, da die handelspolitischen Probleme der wichtigen Wirtschaftsmächte wie auch die COVID-19 Pandemie weiter zu Konjunktursorgen führen. Als Auslöser der kleineren Korrektur können aber auch die satten Bewertungen der grossen Indexgewichte in den USA genommen werden, welche dank der hohen Liquiditätsflut der Notenbanken und den tiefen Zinsen begünstigt worden sind. Auch die Äusserungen der US Notenbank FED, welche die Leitzinsen unverändert belies, wurden vom Markt als Enttäuschung wahrgenommen. Aufgrund der Bewertungsdifferenzen zwischen den einzelnen Märkten und Sektoren könnte zumindest eine Rotation von "Growth" in "Value" begonnen haben. In den USA wachsen die Konsumzahlen leicht schwächer als erwartet, gemessen an den Retail Sales mit +0.6% im Monatsvergleich.

Marktrückblick Infrastruktur

Auch die Performance des Infrastruktur-Sektors wird durch grössere Divergenzen geprägt. Konsolidiert sank der Index um -3.1% und bleibt damit in der Berichtsperiode bei -22.8% YTD-2020 (EUR). Nachhaltige Subsektoren, welche auch einen positiven Impact für die Gesellschaft hinsichtlich Umwelt aufweisen, wie z.B. erneuerbare Energien oder Wasserdienstleistungs-Unternehmen können sich dabei teilweise deutlich vom breiten Gesamtsektor abheben und auch positiv tendieren. Der Subsektor Infrastruktur-Transport verzeichnete eine Konsolidierung im Monat September und der stark wachsende Sektor Infrastruktur-Kommunikation wurde wie andere Wachstumsmärkte mit Bewertungsfragen konfrontiert. Die aktuell tiefen US-Zinsen (US 10Y Treasury Yield +0.685%) stellen derzeit jedoch weder eine Gefahr für den breiten Infrastruktur-Sektor dar, noch bieten sie eine Chance für passive Investment-Strategien im Sektor Infrastruktur.

Investment Portfolio

Der NAV des Hornet Infrastructure - Water Fund (EUR) stieg im September um +3.10% auf EUR 1'065.59 und verbesserte damit die YTD-2020 Performance auf -7.03%. Der um +1.3% steigende USD/EUR Wechselkurs trägt positiv zur Performance bei. Die Entwicklung gegen den Marktrend im September begründet sich vor allem in der guten Performance der Wasserdienstleistungs- und Umweltunternehmen in Japan und selektiv in Europa. Die Unternehmen profitieren aktuell von steigenden Investitionen im Bereich Wasser- und Abwasseraufbereitung. Die weltweit tätige Suez Environment hat durch die starke Kurssteigerung einen positiven Performancebeitrag geliefert. Die Bewertungs-Konsolidierung im US Wasserversorgungs-Sektor von ca. 7-12% haben wir antizipieren können und sind entsprechend mit 20% investiert. Wir gehen davon aus, dass wir diese Gewichtung in naher Zukunft und zusätzlich selektiv mit attraktiv bewerteten Wassertechnologie-Unternehmen erhöhen können.

Wachstum in Brasilien im Bereich Wasserversorgung

Wir begrüssen weitere Privatisierungen regulierter Wasserversorger in Brasilien. Einerseits können die Staaten ihre Beteiligungen weiter abbauen und andererseits werden neue Konzessionsverträge regionaler Wasserinfrastruktur-Systeme mittels Auktionsverfahren an langfristige Betreiber-gesellschaften zugeteilt. Dies hat den Vorteil, dass sich über konstruktive Regulierungs-Mechanismen die Wertschöpfung der Wasserverteilung effizient und gerecht organisieren lässt. In der Metropole Alagoas, an der nordöstlichen Küste Brasiliens, bietet unsere Position Sabesp in einem Joint-Venture für den 35-jährigen Konzessionsvertrag, welcher die Versorgung von 1.4 Mio. Menschen regeln wird und an Investitionen wie z.B. die Verbesserungen und Erschliessungen des Netzes geknüpft ist. Private Betreiber haben deshalb ein höheres Interesse daran, die Infrastruktur effizient und nachhaltig zu verwalten. Der hohe Kapitalbedarf wird in Brasilien entsprechend mit attraktiven regulierten Renditen von 7-9% kompensiert. Es wird für diesen Konzessionsvertrag aktuell mit einem realen IRR von +9.3% gerechnet.

GN Invest AG

Asset Manager
Tel. +423 239 32 33

**AC Partners AG**

Investment Advisor
Tel. +41 41 711 10 20

