



Hornet Infrastructure - Water Fund (EUR)

29. Oktober 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.

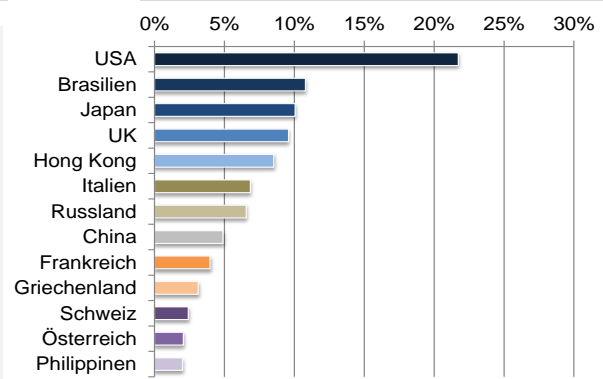
Investment Fokus

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 1'037.74
Fondsvolumen / Anteile	EUR 35'142'027 / 33'864
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	8 Jahre
Hornet Infrastructure Water	-9.46%	-9.64%	3.33%	16.89%	50.72%
Durchschnittliche jährliche Wertentwicklung netto			1.10%	3.17%	5.26%

kum.
p.a.

Quelle: IFM / Bloomberg Daten (Fondsperformance nach Verwaltungskosten)

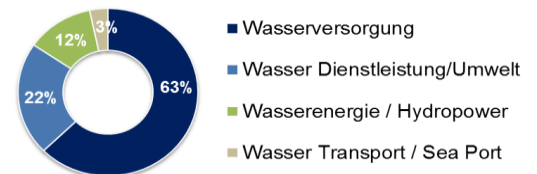
Risikokennzahlen

	YTD 2020	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	8 Jahre
Volatilität p.a.	15.96%	15.58%	11.33%	10.96%	10.10%

Portfolio Beta vs. MSCI World	0.40	0.31	0.35	0.36
Alpha vs. MSCI World p.a.	-11.15%	-2.62%	-1.35%	-0.70%
Treynor-Quotient Portfolio	-0.28	-0.05	0.00	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



— H Infrastructure - Water Fund (EUR)

Die 10 grössten Portfolio Positionen

Kurita Water Ind Rg	6.1%
SJW Group	4.5%
RusHydro Sp ADR	4.2%
SABESP Sp ADR	4.0%
Middlesex Water	4.0%
Metawater Co. Ltd.	4.0%
ACEA N	3.8%
Severn Trent Rg	3.8%
COPASA	3.7%
York Water Rg	3.6%

Allgemeiner Marktrückblick

Die globalen Aktienmärkte haben vor allem in der zweiten Monatshälfte Kursverluste erlitten und alleine im Oktober, z.B. in Europa Kursrückgänge von minus 5-7% zu verzeichnen. Auch in den USA hat der Dow Jones Index einen Rückgang von über -4% zu ertragen, da die US Technologieaktien aufgrund der hohen Bewertungen sensitiv auf die Quartalszahlen reagierten. Zudem haben die steigenden COVID-19 Infektionszahlen weltweit wieder zu verstärkten Massnahmen gegen die Pandemie geführt, welche das öffentliche und wirtschaftliche Leben teilweise deutlich einschränken. Hingegen haben sich die Aktienmärkte in Asien ziemlich freundlich gezeigt: Nikkei +1.2%, Hang Seng +4.2% und auch in China steigt der CSI 300 um +2.9% im Monatsvergleich. Der USD konnte sich wie erwartet gegenüber dem EUR leicht aufwerten. Dies führen wir auf die leicht steigenden US Marktzinsen zurück.

Investment Portfolio

Der NAV des Hornet Infrastructure - Water Fund (EUR) sinkt im Berichtsmonat Oktober ebenfalls um -2.61% auf EUR +1'037.74. Im aktuellen Umfeld sind vor allem Wasserversorger in den Emerging Markets von Kursrückgängen betroffen. Starke Kursschwankungen sind auch bei einzelnen Portfoliopositionen in Europa und China zu beobachten. Die Positionen in den USA haben bereits eine wirtschaftliche Abkühlung vorweggenommen und konnten sich im Oktober zusammen mit einem steigenden USD positiv entwickeln. Die Wasserkraftaktie Verbund in Österreich profitiert aktuell vom Geldfluss in die nachhaltige Energieproduktion und steigt auch im Oktober weiter an. Der NAV des Fonds handelt zurzeit ca. 10% unter den konsolidierten Fair Values der einzelnen Portfoliopositionen. Die Währungen in den Emerging Markets notieren ebenfalls auf historischen Tiefstständen.

Marktrückblick Infrastruktur

Der globale Infrastruktursektor bleibt mit -21.9% YTD 2020 in EUR deutlich im Minus und widerspiegelt das anspruchsvolle weltwirtschaftliche Umfeld. Der Sektor Infrastruktur-Transport konnte sich in der zweiten Monatshälfte nicht von den negativen Marktkräften entkoppeln. Dies nachdem sich der Subsektor seit März deutlich erholt hatte. Im Subsektor Infrastruktur-Energie steigen die Aktien aus dem erneuerbaren Energiesektor weiter an, obwohl sich der Erdölpreis wegen den mittelfristigen Konjunktursorgen wieder um -7.4% reduzierte. Die Nachfrage der Investoren in nachhaltige Geschäfts- und Umweltmodelle steigt in dieser Phase deutlich an. Im Subsektor Infrastruktur-Kommunikation sind Preiskorrekturen im gleichen Ausmass wie bei den breiten Aktienindices festzustellen und auch hier sind diese vor allem durch die teilweise hohen Bewertungen ausgelöst worden.

Mögliches Kurspotential durch M&A-Transaktionen

Die derzeitige Marktphase ist auch durch erhöhte M&A-Transaktionen geprägt und dies nicht nur in den Sektoren IT oder Health Care, sondern auch im Sektor Versorgung. In Europa hat das wichtige Wasserdienstleistungs- und Umweltunternehmen Veolia für Engies 29.9% Beteiligung an Suez ein Kaufangebot getätigt, um einerseits das stabile Wasserversorgungsgeschäft von Suez zu erhalten und andererseits von den attraktiven Marktkursen zu profitieren. Gleichzeitig ist der Aktienkurs von Veolia deutlich unter den fairen Wert gesunken und könnte bei einer allgemeinen Ablehnung des M&A-Deals (Kartellbehörde und/oder Suez) wieder deutlich ansteigen. Auch sehen wir bei den lokalen Wasserversorgern in UK wie bei Severn Trent oder Pennon Group mögliche M&A-Transaktionen. Die letzte Übernahme von Northumbrian Water in der schwierigen Marktphase 2009/2010 hat ebenfalls zu einem deutlich ansteigenden Aktienpreis geführt.

GN Invest AG

Asset Manager
Tel. +423 239 32 33

**AC Partners AG**

Investment Advisor
Tel. +41 41 711 10 20

