



Hornet Infrastructure - Water Fund (EUR)

31. Dezember 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.

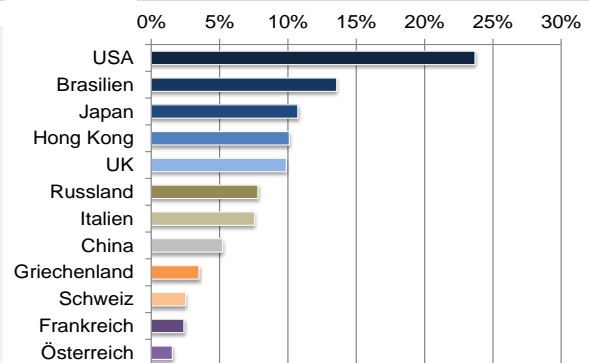
Investment Fokus

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 regulierten 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 1'039.71
Fondsvolumen / Anteile	EUR 34'079'614 / 32'778
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	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	-9.29%	-9.29%	6.05%	17.87%	51.84%
Durchschnittliche jährliche Wertentwicklung netto		1.98%	3.34%	5.36%	

kum.
p.a.

Quelle: IFM / Bloomberg Daten (Fondsperformance nach Verwaltungskosten)

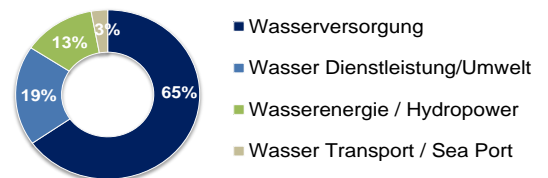
Risikokennzahlen

	YTD 2020	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	8 Jahre
Volatilität p.a.	14.77%	14.77%	11.41%	10.84%	10.13%

Portfolio Beta vs. MSCI World	0.39	0.30	0.33	0.36
Alpha vs. MSCI World p.a.	-12.19%	-2.45%	-1.81%	-1.09%
Treynor-Quotient Portfolio	-0.28	-0.01	0.02	0.06

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

Sektor Allokation

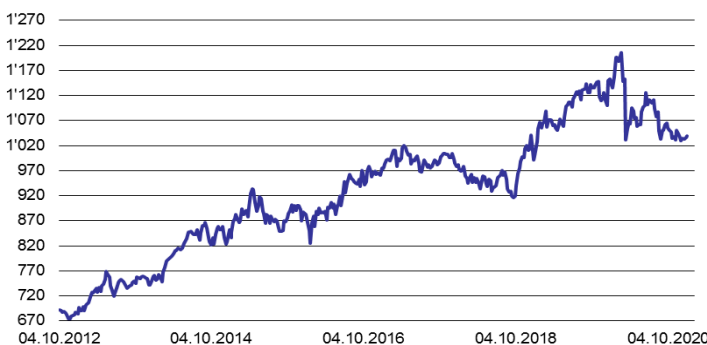


Risikoprofil

Empfohlener Anlagehorizont

Risiko	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	7.0%
RusHydro Sp ADR	5.0%
SJW Group	5.0%
COPASA	4.6%
SABESP Sp ADR	4.5%
Middlesex Water	4.3%
Guangdong Invest Rg	4.4%
ACEA N	4.0%
York Water Rg	3.9%
Metawater Co. Ltd.	3.8%

Allgemeiner Marktrückblick

Im Berichtsmonat Dezember haben die globalen Aktienmärkte leicht positiv tendiert und insbesondere in den USA vor Jahresende den Trend weiter fortgesetzt. Diese Entwicklung wurde durch den schwächeren USD Wechselkurs unterstützt, welcher sich im Dezember gegenüber dem EUR nochmals um -2% abgeschwächt hat. Die allgemeine Kursentwicklung der Aktien wird nicht nur durch das historisch tiefe Zinsniveau unterstützt, sondern auch durch die V-förmige Erholung der Konjunktur seit dem Pandemieschock im Frühjahr 2020. Vorlaufende Indikatoren in den USA wie der Einkaufsmanager-Index (PMI) oder die neuen Aufträge (New Orders) sowie die Autoverkaufszahlen befinden sich im Wachstumsmodus. Allerdings deuten die nicht vollständige Erholung der Autoverkaufszahlen, der Industriekapazitätsauslastung sowie der Partizipation am Arbeitsmarkt und vor allem der minimale Zuwachs des Konsumentenvertrauens auf eine eher fragile Erholung hin. Klare Unterstützung bekommt die Wirtschaft sowohl von den monetären als auch fiskalpolitischen Massnahmen in den USA und Europa.

Investment Portfolio

Der NAV des Hornet Infrastructure - Water Fund (EUR) steigt im Dezember leicht um +0.28% auf EUR 1'039.71. Dabei können wir vor dem Hintergrund der Marktabsicherung sehen, dass wertorientierte Wasserversorger aus den Regionen USA Westküste, z.B. Cal Water Service +9.2% oder in China/Hong Kong mit Guangdong Investment (+13.6%) und in Brasilien Copasa (+6.4%) oder Cemig (+12.5%) einen positiven Performancebeitrag liefern können, wie auch Kurita Water (+6%) in Japan. Gleichzeitig sinkt der USD um über -2% im Berichtsmonat wie auch der JPY gegenüber dem EUR. Auf der anderen Seite stabilisieren sich die Währungen in den Emerging Markets. Dies deutet auf eine zweidimensionale Marktrotation hin, nämlich von Growth in Value und von den Developed Markets in die Emerging Markets. Dies deckte sich mit der vom Markt erwarteten und beobachteten Konjunkturerholung. Wir gehen deshalb davon aus, dass unser globales und wertorientiertes Portfolio über die nächste Zeit an relativer Stärke gewinnen wird.

Marktrückblick Infrastruktur

Der breite Infrastruktursektor widerspiegelt die reale Entwicklung der Wirtschaft aktuell sehr genau und hat das Niveau vor dem Ausbruch der Pandemie noch nicht erreicht. Die Performance von -1.2% im Dezember führte zu einer Jahresentwicklung von -14.1% (EUR). Obwohl sich der Erdölpreis wieder auf knapp USD 50/bbl erholt hat, wirkt sich die Transformation in nachhaltige Energiegewinnung noch zu wenig positiv auf den Subsektor Infrastruktur-Energie aus, insbesondere in den USA und den Emerging Markets. Im Subsektor Infrastruktur-Kommunikation hat sich die von uns erwartete Bewertungskorrektur im Dezember weiter fortgesetzt und zu tieferen Kursen geführt. Das durch 5G erwartete Wachstum wie auch die Digitalisierung sind aktuell im Subsektor Infrastruktur-Kommunikation grösstenteils eingepreist. Der Subsektor Infrastruktur-Transport profitiert hingegen von dem erhöhten Volumen im Gütertransport vor allem im Schienenverkehr. Infrastruktur-Versorgung weist auch im Dezember eine stabilere Entwicklung im Vergleich zum Gesamtsektor auf und dürfte mittelfristig von höheren Preisen und Bewertungsvorteilen begünstigt werden.

5 Argumente für den Hornet Infrastructure - Water Fund (EUR)

Wir erkennen in der aktuellen Marktphase fünf wesentliche Argumente für den Hornet Infrastructure - Water Fund (EUR).

1. Globales Portfolio mit 30 nachhaltigen Infrastrukturaktien aus dem wachsenden Sektor Wasserversorgung und Wasserumwelt mit positivem Einfluss für die Gesellschaft.
2. Ausgewogene und weltweite Diversifikation in reale Assets mit konstruktiv regulierten Erträgen (Cashflows) und stetigem Einkommen mit Inflationsschutz.
3. Die relative Bewertung und Stabilität ist sehr attraktiv im Vergleich zum Gesamtmarkt.
4. Der aktuelle Preis (NAV) impliziert eine erwartete Rendite von über 8% p.a. basierend auf dem Discount von 9.5% zu unseren Fair Values.
5. Wachstum in China: Unsere Positionen in China und Hong Kong mit einem gesamten Portfoliogewicht von über 15% zeigten über die letzten 6 Jahre teilweise Kursverluste von 60-70% und dies bei gleichzeitiger Umsatzverdoppelung oder -verdreifachung. Die Bewertungen betragen noch ca. ein Drittel von denjenigen in den USA oder Europa und implizieren Gewinnrenditen von +20% p.a. Wir gehen davon aus, dass sich ein grosser Teil unserer Allokation in China nach der langjährigen Investitionsphase mittelfristig verdoppeln oder verdreifachen wird.

GN Invest AG

Asset Manager
Tel. +423 239 32 33

**AC Partners AG**

Investment Advisor
Tel. +41 41 711 10 20

