



Hornet Infrastructure - Water Fund (EUR)

27. November 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.

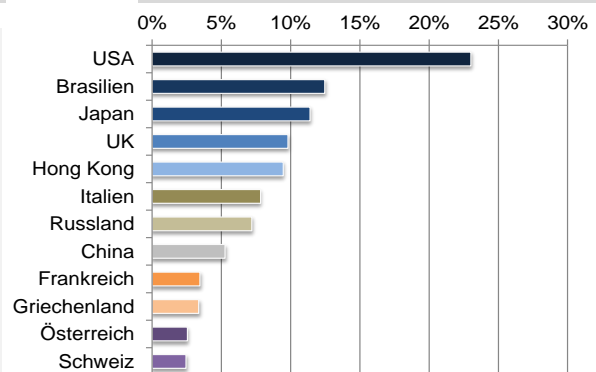
Investment Fokus

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 1'036.84
Fondsvolumen / Anteile	EUR 34'521'588 / 33'295
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	-9.54%	-7.89%	3.31%	15.21%	52.62%
Durchschnittliche jährliche Wertentwicklung netto			1.09%	2.87%	5.43%

kum.
p.a.

Quelle: IFM / Bloomberg Daten (Fondsperformance nach Verwaltungskosten)

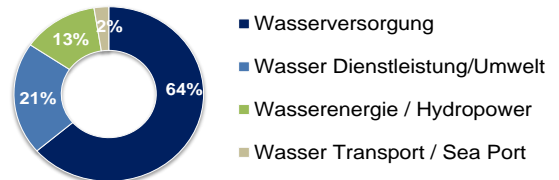
Risikokennzahlen

	YTD 2020	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	8 Jahre
Volatilität p.a.	15.47%	15.53%	11.44%	10.94%	10.13%

Portfolio Beta vs. MSCI World	0.40	0.30	0.34	0.36
Alpha vs. MSCI World p.a.	-11.28%	-3.62%	-1.90%	-1.00%
Treynor-Quotient Portfolio	-0.24	-0.05	0.01	0.06

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

Sektor Allokation

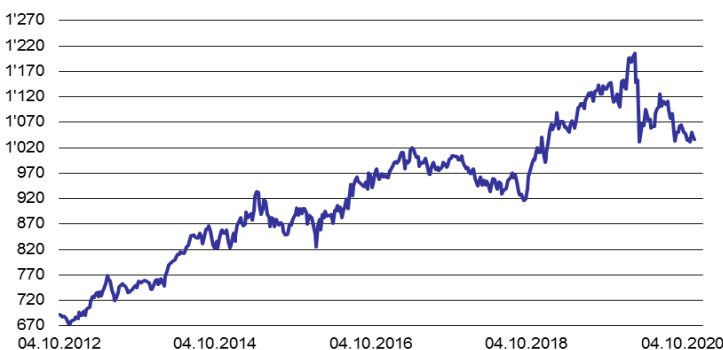


Risikoprofil

Empfohlener Anlagehorizont

Risikostufe	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	7.6%
SJW Group	4.8%
RusHydro Sp ADR	4.7%
SABESP Sp ADR	4.4%
Middlesex Water	4.2%
ACEA N	4.2%
COPASA	4.1%
Guangdong Invest Rg	4.0%
York Water Rg	3.9%
Severn Trent Rg	3.8%

Allgemeiner Marktrückblick

Im Monat November hat die Angst an den Aktienmärkten vor der Pandemie und den Präsidentschaftswahlen in den USA in Euphorie gewechselt. Gestützt wurde dieser Stimmungsumschwung neben der Hoffnung auf einen global erfolgreichen Impfstoff gegen das COVID-19 Virus von den monetären Massnahmen der Notenbanken in den USA und Europa, welche beide sowohl Staatsanleihen als auch weiter Unternehmensanleihen aufkaufen. Dazu dient in Europa das Corporate Sector Purchase Program (CSPP) und das Pandemic Emergency Purchase Program (PEPP). Letzteres steht aktuell bei über EUR 680 Mrd. und dürfte zusammen mit dem CSPP noch mind. EUR 400 Mrd. zusätzliches Volumen absorbieren. Die Wirtschaftsdaten zeigen allerdings ein gemischtes Bild. Mit dem neu gewählten Präsidenten Joe Biden steigt die Hoffnung auf nachhaltiges Wirtschaftswachstum in den USA, welches einer breiteren Bevölkerungsschicht zu Gute kommen sollte und den internationalen Handel wieder ankurbeln dürfte. Der USD schwächt sich wie der JPY gegenüber dem EUR in der aktuellen Phase der Transformation noch weiter ab.

Investment Portfolio

Der NAV des Hornet Infrastructure - Water Fund (EUR) bleibt im November unverändert bei EUR 1'036.84 und zeigt sich in der aktuellen Phase der ausserordentlich hohen Volatilität und Unsicherheit stabil. Der Hauptgrund liegt in der Absicherung der Marktrisiken und in unserem langfristigen Anlagestil, welcher in Werte und nicht in Preise investiert. Unser fokussiertes Infrastrukturportfolio Wasser investiert in jene Länder, in welchen das Wasserangebot die Nachfrage bedienen kann und wo die Wasseraufbereitung hohes Potential und gleichzeitig eine grosse Wirkung für die Gesellschaft und Umwelt hat. Die USA und Europa sind dabei wichtig. Die Emerging Markets liegen auch im Fokus und insbesondere Länder, welche attraktive Bewertungen und angemessene Währungsrisiken aufweisen. Dies entspricht derzeit nicht dem Konsens, obwohl sich mittlerweile viele Marktteilnehmer zur Nachhaltigkeit bekennen. Wir gehen mit der Neuausrichtung in den USA auch davon aus, dass sich die Märkte normalisieren und die langfristigen Werte vermehrt wieder gesucht werden.

Marktrückblick Infrastruktur

Da mit der zyklischen Erholung der Aktienpreise insbesondere die Sektoren Transport und Energie zulegen konnten, hat sich der breite Infrastruktursektor von den Tiefständen lösen und im Monat November um +11.3% zulegen können. Auch nach diesem ausserordentlichen Kursschub steht die Performance YTD 2020 bei -13.1% in EUR. Nach einem Regierungswechsel in den USA könnte auch die Entwicklung des Erdölpreises wieder zu einer Normalisierung zurückfinden, welche vor allem die erneuerbaren Energien und deren CO2-neutralen Investitionen wertvoller machen werden. Die Marktentwicklung in diesem Subsektor nimmt dieses Szenario bereits zu einem grossen Teil vorweg. Der Versorgungssektor widerspiegelt aktuell die anspruchsvolle Wirtschaftsentwicklung und zeigt im Berichtsmontat November eine leicht rückläufige Entwicklung von -1.3%. Im Subsektor Infrastruktur-Kommunikation hat die von uns erwartete Bewertungskorrektur im November begonnen und zu tieferen Kursen geführt.

Die US Zinsen bleiben länger tief und bei Null! Wirklich?

Wir können diese These vieler Marktteilnehmer nicht bestätigen, aber einige Fragen stellen, welche helfen sich mit dem Thema zu befassen. Gibt es bessere und effizientere Anlagezwecke? Sind Anleger gezwungen in steigende Bondpreise zu investieren, welche im historischen Vergleich ausserordentlich hohe Bewertungen implizieren? Sind Nullzinsen die Lösung der Pandemie? Führen diese zu nachhaltigem Wachstum? Führen sie zu einer gerechteren Verteilung der Wertschöpfung? Generieren sie zusätzliche Nachfrage und Innovation oder möglicherweise vor allem kurzfristige Gewinnverdichtung durch hohe Fremdkapitalquoten bei guten Unternehmen, wie z.B. bei Apple? Fragte man aktuell Marktteilnehmer und Marktstrategen nach einer Zinsprognose für die USA, würde es die Mehrheit als praktisch unmöglich erachten, dass die US Zinsen wieder steigen können. Was passiert, wenn sie trotzdem steigen? Der USD hat sich über die letzten 5 Jahre gegenüber dem EUR um rund -12% abgeschwächt und um -9% alleine über die letzten 12 Monate. Es dürfte somit darauf ankommen, wie lange die Abschwächung des USD in Kauf genommen wird. Sollte mit der Wahl von Janet Yellen eine ehemalige Präsidentin des Federal Reserve Boards das Finanzministerium in den USA übernehmen, könnten sich positive Änderungen in der Wirtschafts- und Fiskalpolitik ergeben.

GN Invest AG

Asset Manager
Tel. +423 239 32 33


AC Partners AG

Investment Advisor
Tel. +41 41 711 10 20

