



Hornet Infrastructure - Water Fund (EUR)

28. Januar 2021

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 1'037.19
Fondsvolumen / Anteile	EUR 35'001'014 / 33'746
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.)

Performance in %

	YTD 2021	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	8 Jahre
Hornet Infrastructure Water	-0.24%	-13.29%	6.06%	19.63%	50.32%
Durchschnittliche jährliche Wertentwicklung netto			1.98%	3.65%	5.23%

Quelle: IFM / Bloomberg Daten (Fondsperformance nach Verwaltungskosten)

Risikokennzahlen

	YTD 2021	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	8 Jahre
Volatilität p.a.	12.74%	14.69%	11.58%	10.85%	10.20%

Portfolio Beta vs. MSCI World	0.39	0.30	0.32	0.36
Alpha vs. MSCI World p.a.	-16.57%	-2.14%	-2.44%	-1.34%
Treynor-Quotient Portfolio	-0.39	0.00	0.02	0.05

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

Risikoprofil

Empfohlener Anlagehorizont

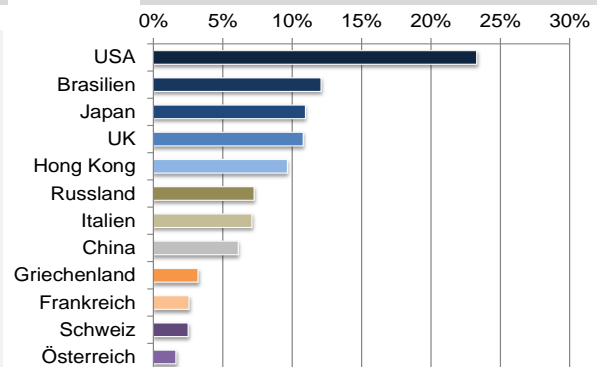
mässig	mittel	hoch	3 Jahre	5 Jahre	7 Jahre
--------	---------------	------	---------	---------	---------

Wertentwicklung in EUR / NAV



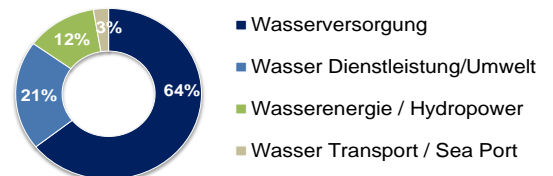
— H Infrastructure - Water Fund (EUR)

Länder Allokation



Sektor Allokation

kum.
p.a.



Die 10 grössten Portfolio Positionen

Kurita Water Ind Rg	7.2%
RusHydro Sp ADR	4.7%
SJW Group	4.7%
Middlesex Water	4.6%
COPASA	4.1%
Guangdong Invest Rg	4.1%
SABESP Sp ADR	4.0%
Beijing Ent Water Rg	3.8%
ACEA N	3.8%
Severn Trent Rg	3.8%

Allgemeiner Marktrückblick

Die globalen Aktienmärkte starteten auf regionaler Ebene sehr gemischt und volatil ins Jahr 2021. In den USA hatten extremistische Anhänger Trumps das Kongressgebäude Capitol in Washington gewaltsam gestürmt, um die rein formale Bestätigung des Ergebnisses der demokratischen Präsidentschaftswahl zu verhindern versuchen. Mit etwas Verzögerung bestätigte dann der Kongress das Wahlergebnis und die Amtseinführung von Joe Biden als 46. Präsident der USA konnte am 20. Januar 2021 wie geplant erfolgen. Gleichzeitig beruhigten die Impfstoffe gegen die weiter vorherrschende Pandemie sowie staatliche Hilfsprogramme die Aktienmärkte sowohl in den USA als auch in Europa. Die EZB belässt den Leitzins bei -0.5% und ihr Stimulusprogramm bei EUR 1'850 Mrd., nachdem im Vormonat bereits eine Erhöhung von EUR 500 Mrd. beschlossen wurde. Die Konsumentenstimmung widerspiegelte sich in verhaltenen Konsumentennachfragedaten (US retail sales), welche im Monatsvergleich um 6.1% und im Jahresvergleich um 2.9% zurückgingen.

Marktrückblick Infrastruktur

Der Infrastruktursektor startete im Berichtsmonat wie die globalen Aktienmärkte das Jahr 2021 leicht im Minus mit -0.2%. Im Jahresvergleich resp. über die letzten 12 Monate beträgt die Performance weiter -17.6%. In den USA haben sich seit Jahresbeginn vor allem die zyklischen Transportwerte unterdurchschnittlich entwickelt, aber auch die Versorgungswerte mit -1.4%. Neutral bis leicht positiv hat der Sektor Infrastruktur-Kommunikation das Jahr 2021 begonnen. Der über die letzten Monate von einem starken Momentum geprägten Sektor Infrastruktur-Energie konnte die Preissteigerungen nicht mehr im gleichen Ausmass fortsetzen. Einerseits stabilisierte sich der Erdölpreis bei ca. USD 55/bbl und andererseits hat die Euphorie für nachhaltige Energieressourcen die Preise von erneuerbaren Energieproduzenten stark getrieben. Allerdings sind auch die Strompreise in Deutschland von einem mehrjährigen Tiefststand von EUR 20.1/MWh im Jahre 2016 auf heute EUR 49.3/MWh gestiegen, was die nachhaltigen Energieproduzenten weiter unterstützt.

Investment Portfolio

Der NAV des Hornet Infrastructure - Water Fund (EUR) steht nach einem volatilen Jahresanfang per Ende Januar 2021 bei EUR 1'037.19. Die regionalen Wasserversorger in den Emerging Markets haben im Einklang mit deren Länderindices, z.B. in Brasilien, noch nicht im gleichen Masse von der Hoffnung auf eine flächendeckende Verteilung der Impfstoffe profitiert, wie das in den entwickelten Ländern der Fall ist. Die aktuellen Aktienpreise widerspiegeln allerdings diese Risiken mehr als genug und unserer Meinung nach die Währungen ebenfalls. Diese dürften mittelfristig von der vorteilhaften Zinsdifferenz gegenüber USD oder EUR begünstigt werden. Relative Stärke beobachten wir bei den US Wasserversorgern wie z.B. bei der Aktie von Middlesex Water, welche im Berichtsmonat mit +8.4% überdurchschnittlich anstieg. Auch in Europa bewegt sich der Sektor und führt bei Veolia zu einem Kursanstieg von +12%. Wir erhöhen mit dem Neugeldzufluss Positionen in China, Europa und UK.

Wachsende Geldmenge M3 in Europa

Die Bekämpfung der Pandemie führt auch in Europa zu einem historischen Anstieg der Geldmenge M3. Die Wachstumsrate beläuft sich aktuell auf +11.0% im Jahresvergleich. Lag diese im Zeitraum von 2010-2014 noch zwischen 0% und +4%, stieg sie zwischen 2015 und 2020/2021 auf über +10% p.a. an. Eine ähnliche Expansionsphase war letztmals zwischen 1995 und 2005/2006 zu beobachten. In dieser Zeitperiode stieg das Wachstum der Geldmenge M3 von +2% auf knapp +12% an. Seit dem Höchststand von +16% in den 70er Jahren sank das Geldmengenwachstum M3 kontinuierlich auf +2% Mitte der 90er Jahre. Die aktuellen Reflationierungsmassnahmen sind in den derzeitigen Inflationszahlen noch nicht ersichtlich, unterstützen aber reale Investitionen und Vermögenspreise.

Nach EZB-Definition: M3 beinhaltet M0 mit den Banknoten ausserhalb der Zentralbank und den Zentralbankkassenbestand der Geschäftsbanken; M1 den Bargeldumlauf bei Nichtbanken und deren Sichteinlagen; M2 darüber hinaus die Spar- und Termineinlagen mit Laufzeiten von 3 Monaten bis 2 Jahren; M3 plus Anteile an Geldmarktfonds, Repoverbindlichkeiten (Wertschriftengeschäfte) und Bankschuldverschreibungen bis zu 2 Jahren.

GN Invest AG

Asset Manager
Tel. +423 239 32 33

**AC Partners AG**

Investment Advisor
Tel. +41 41 711 10 20

