



Hornet Infrastructure - Water Fund (EUR)

25. Februar 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 976.02
Fondsvolumen / Anteile	EUR 32'561'003 / 33'361
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	ausschüttend (ab 2021)
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	-6.13%	-14.95%	2.12%	10.55%	35.95%
Durchschnittliche jährliche Wertentwicklung netto			0.70%	2.03%	3.91%

Quelle: IFM / Bloomberg Daten (Fondsperformance nach Verwaltungskosten)

Risikokennzahlen

	YTD 2021	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	8 Jahre
Volatilität p.a.	12.28%	14.96%	11.71%	10.57%	10.26%

Portfolio Beta vs. MSCI World	0.39	0.31	0.32	0.36
Alpha vs. MSCI World p.a.	-22.17%	-4.83%	-3.69%	-2.42%
Treynor-Quotient Portfolio	-0.43	-0.06	-0.03	0.02

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

Risikoprofil

Empfohlener Anlagehorizont

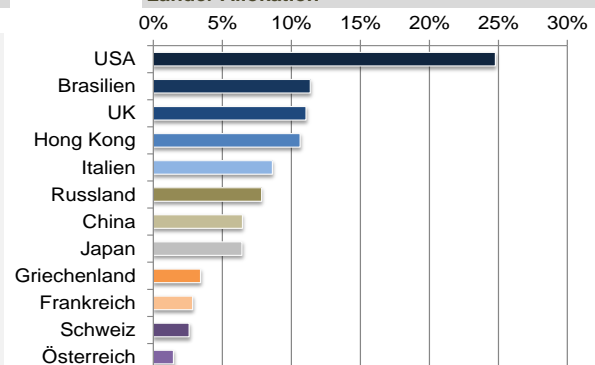
mässig	mittel	hoch	3 Jahre	5 Jahre	7 Jahre
--------	---------------	------	---------	---------	---------

Wertentwicklung in EUR / NAV



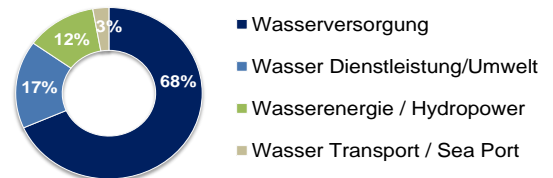
— H Infrastructure - Water Fund (EUR)

Länder Allokation



Sektor Allokation

kum.
p.a.



Die 10 grössten Portfolio Positionen

York Water Rg	5.3%
RusHydro Sp ADR	5.1%
ACEA N	5.0%
SJW Group	4.8%
Guangdong Invest Rg	4.5%
Middlesex Water	4.2%
COPASA	4.1%
Beijing Ent Water Rg	4.0%
Severn Trent Rg	3.9%
SABESP Sp ADR	3.8%

Allgemeiner Marktrückblick

Im Februar schrauben sich die globalen Aktienmärkte in einer Sektorrotation weiter in die Höhe, allerdings nicht mehr mit dem gleichen Tempo und Volumen wie in den letzten Monaten. Die ansteigende Zinskurve in den USA begünstigt aktuell die Sektoren Finanzen, Energie und teilweise auch die Industrie, welche einen grossen Teil der wirtschaftlichen Erholung bereits vorwegnehmen. Gleichzeitig konsolidieren Konsum-, Technologie- und Versorgungswerte vor allem in der zweiten Monatshälfte. Die deutlich ansteigenden Marktzinsen eilen dem US FED voraus, welches weiter an der äusserst expansiven Geldpolitik festhält, und zeigen, dass die Märkte im derzeitigen Umfeld höhere Renditen fordern. Der 10-jährige US Zinssatz steigt Ende Februar auf über 1.50%. Anfang September 2020 lag dieser Referenzsatz noch bei rekordtiefen 0.51%. Dies hatte eine grosse negative Auswirkung auf die Preisentwicklung an den Bondmärkten. Gleichzeitig steigen die Inflationszahlen im Jahresvergleich auf +3.3% an, welche die University of Michigan im Februar publizierte. Da in Europa die Marktzinsen mit der erwarteten Konjunkturerholung ebenfalls ansteigen, reduzierte sich die Abschwächung des USD gegenüber dem EUR leicht.

Marktrückblick Infrastruktur

Der globale Infrastruktursektor absorbiert die ansteigenden Marktzinsen relativ gut und steigt im Berichtsmonat um +2.6%. Die attraktiven Bewertungen aufgrund der Pandemie COVID-19 und der mittelfristige Inflationsschutz legen die Basis dazu. Da sich innerhalb des Infrastruktursektors die Volatilität erhöht hat, liegt die Performance konsolidiert seit Jahresbeginn noch im Minus wie auch über die letzten 12 Monate mit -14.5%. Der Sektor Infrastruktur-Versorgung trägt zurzeit im Wesentlichen dazu bei mit -5.8%. Getragen wird die Performance von den zyklischen Subsektoren Infrastruktur-Transport und Infrastruktur-Energie. Im Energiebereich sind es vor allem die konventionellen Infrastrukturbetreiber aus dem Sektor Öl- und Gaspipelines, welche sich erholen können, wohingegen die erneuerbaren Energieproduzenten aus dem Bereich Wind-, Solar- und Hydropower kurzfristig eine Phase der Bewertungskonsolidierung erleben. Dies obwohl nicht nur der Erdölpreis auf knapp USD 60/bbl angestiegen ist, sondern auch der Investitionsbedarf im aktuellen Transformationsprozess sehr hoch ist. Der Sektor Infrastruktur-Kommunikation wächst vor allem in Europa mit Transaktionsvolumen aus Übernahmen und Börsengängen und widerspiegelt den Trend der Digitalisierung und den erhöhten Datentransfer.

Investment Portfolio

Der NAV des Hornet Infrastructure - Water Fund (EUR) sinkt im Februar auf EUR 976.02 und weist damit im historischen Vergleich einen ausserordentlich hohen Discount auf. Der Grund liegt in der aktuellen Marktphase der Rotation, in welcher langfristige Assets und Sektoren mit stabilen Cashflows temporär überdurchschnittlich einbüßen, da höhere Zinsen den Gegenwartswert der zukünftigen Cashflows reduzieren können. Mittelfristig wirken die inflationsbedingten Preisanpassungen im Regulierungsprozess. Wir sehen auch, dass sich Positionen in Europa oder Hong Kong/China dank den hohen Discounts teilweise dem Trend entziehen können. Wir haben die Marktpreise genutzt, um Positionen in Acea und York Water aufzubauen. Die Marktabsicherung wirkte bis Ende Februar wegen den historisch ausserordentlichen Sektordivergenzen noch wenig. Aus relativen Bewertungsvorteilen gegenüber dem breiten Aktienmarkt erachten wir die Marktabsicherung im Fonds in der aktuellen Marktphase als sehr sinnvoll.

Fundamentale Chancen mit Kursrisiken in Brasilien

Die Wasserversorger in Brasilien haben über die letzten 12 Monate sowohl im Sektor Infrastruktur als auch gegenüber den breiten Aktienmärkten deutlich unterperformat, insbesondere auch über die letzten Wochen und reflektieren damit die erhöhten regulatorischen Risiken in Brasilien wie auch die Auswirkungen der Pandemie COVID-19. Wir möchten unsere Position Sabesp in Sao Paulo betrachten. Die börsennotierte Sabesp betreibt in Südamerika und weltweit eines der grössten Wasserverteilnetze. Sie versorgt 27,9 Millionen Menschen mit Wasser und stellt 21,6 Millionen Menschen die Abwasserentsorgung zur Verfügung und erzielt damit basierend auf einer soliden Bilanz einen guten Impact für die Gesellschaft und Umwelt. Das Marktsentiment hat sich gegenüber dem Sektor in Brasilien kurzfristig eingetrübt. Derzeit läuft ein immer wiederkehrender und ordentlicher Regulierungsprozess, welcher bis April/Mai mit entsprechenden Unsicherheiten über die Kompensation und die Investitionen in die Infrastruktur dauern wird. Erste Indikationen über die regulierten Erträge und RAB's (Regulated Asset Base) gibt es schon. Der nominale WACC von +8.1% (durchschnittliche Kapitalkosten für das Infrastrukturnetz) wurde bereits festgelegt und liegt wegen den gestiegenen Zinsen höher als in den letzten Jahren. Die RAB's dürften auf BRL 55 Mrd. (USD 10 Mrd.) steigen. Da die aktuelle Marktkapitalisierung bei tiefen USD 5 Mrd. liegt, sehen wir auch aus relativer Perspektive mit anderen Ländern und Regionen eine hohe Risikoprämie mit Normalisierungspotential und entsprechend grossen Chancen, sollten die anderen Parameter wie operative Kosten oder die Ausfallraten aufgrund der Pandemie konstruktiv beurteilt werden und im Rahmen der Erwartungen liegen.

GN Invest AG

Asset Manager
Tel. +423 239 32 33

**AC Partners AG**

Investment Advisor
Tel. +41 41 711 10 20

