



Hornet Infrastructure - Water Fund (EUR)

25. März 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 **Infrastrukturgesellschaften** mit stabilen Cashflows und Dividenden **mit gutem Impact für Gesellschaft Umwelt und Wirtschaft**.

Der Anlagefonds ist eine "Long"-Struktur und kann Marktrisiken absichern. Das Währungsengagement wird aktiv verwaltet.

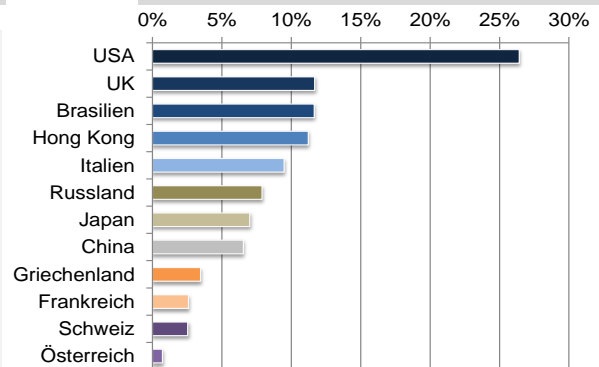
Investment Fokus

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 nachhaltigen 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 1'010.94
Fondsvolumen / Anteile	EUR 33'557'142 / 33'194
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.)

Länder Allokation



Performance in %

	YTD 2021	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	8 Jahre
Hornet Infrastructure Water	-2.77%	-5.38%	5.83%	13.64%	37.51%
Durchschnittliche jährliche Wertentwicklung netto			1.91%	2.59%	4.06%

kum.
p.a.

Quelle: IFM / Bloomberg Daten (Fondsperformance nach Verwaltungskosten)

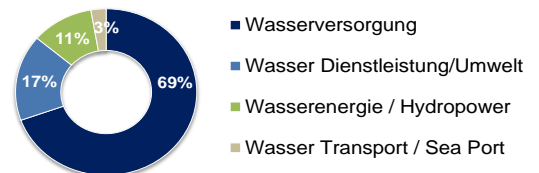
Risikokennzahlen

	YTD 2021	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	8 Jahre
Volatilität p.a.	11.46%	9.94%	11.71%	10.58%	10.25%

Portfolio Beta vs. MSCI World	0.20	0.31	0.31	0.35
Alpha vs. MSCI World p.a.	-14.91%	-4.10%	-3.15%	-2.07%
Treynor-Quotient Portfolio	-0.36	-0.02	0.00	0.03

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			

Die 10 grössten Portfolio Positionen

York Water Rg	6.1%
ACEA N	5.6%
RusHydro Sp ADR	5.2%
Middlesex Water	5.0%
SJW Group	4.7%
Guangdong Invest Rg	4.6%
Pennon Grp Rg	4.1%
SABESP Sp ADR	4.1%
Severn Trent Rg	4.0%
COPASA	4.0%

Wertentwicklung in EUR / NAV



Allgemeiner Marktrückblick

Im Monat März steigen die Aktienmärkte getrieben durch die staatlichen Hilfsprogramme weiter an. In den USA hatte das von Präsident Joe Biden aufgesetzte Stimulusprogramm über USD 1'900 Mrd. die Mehrheit im Kongress finden können und damit der US Wirtschaft wie auch der von der Pandemie stark betroffenen Bevölkerung zumindest kurzfristig eine Perspektive eröffnet. Wir gehen auch davon aus, dass die US Regierung die Haushaltsdefizite zukünftig strukturell über eine verbesserte und gerechtere Steuerpolitik beheben möchte. Auch die US Notenbank FED nutzte im März jede Gelegenheit, um auf ihre ultralockere Geldpolitik hinzuweisen, welche nicht mehr antizipativ, sondern hinsichtlich Inflation und Arbeitslosigkeit nach den effektiv ausgewiesenen Daten handeln wird. Die US Zinsen stabilisieren sich im Verlauf des Monats zwischen +1.40% und +1.75%, zumal die wichtigen Retail Sales in den USA und Europa mit -3.0% und -5.9% im Monatsvergleich tiefer als erwartet ausfallen. Der USD konnte gegenüber dem EUR aufgrund zunehmender geopolitischer Risiken zulegen.

Investment Portfolio

Der NAV des Hornet Infrastructure - Water Fund (EUR) steigt im Monat März auf EUR 1'010.94 oder um +3.58% und profitiert vom Aufholpotential des Sektors Infrastruktur-Versorgung. In der Berichtsperiode konnten die mittelgrossen York Water und Middlesex Water mit einem Performancebeitrag von je +1.0% oder Acea in Italien mit +0.7% einen überdurchschnittlichen Beitrag liefern wie auch der UK Wasserversorger Pennon Group mit +0.5% oder China Everbright Intl. in Hong Kong mit +0.4%. Leicht negativ haben Veolia mit -0.2% oder Verbund (siehe Kommentar unten) mit -0.1% zur Performance beigetragen. Als überraschend stabil zeigten sich während der Pandemiephase 2020 die Wasserversorger in Italien, wie z.B. Acea oder Hera Spa. Beide Unternehmen verbessern nicht nur das ESG-Reporting sondern auch die wirtschaftlichen Zahlen. Acea konnte den Umsatz +6% sowie den EBITDA (EUR 1'155 Mio.) um +11% steigern. Die Investitionen (Capex) werden gesamthaft um +14% erhöht, um das nachhaltige Wachstum sicherzustellen.

Marktrückblick Infrastruktur

Der Infrastruktursektor steigt im Monat März ebenfalls um +5.5%. Dieser Anstieg wird von sämtlichen Subsektoren getragen, abgesehen vom Subsektor erneuerbare Energien, welcher sich nach einer historischen Hausse in einer Bewertungskorrektur befindet. Siehe auch den folgenden Kommentar und unsere Einschätzung zu Verbund. Betrachtet man den gesamten Infrastruktursektor über einen Zeitraum von gut einem Jahr bzw. seit dem Höchststand im Februar 2020 vor der Pandemie, sehen wir weiterhin ein Minus von -15.7%. Obwohl sich der sehr zyklische Subsektor Transport dank den hohen Erwartungen vieler Marktteilnehmer auf eine starke Konjunkturerholung auf Rekordniveau hieven konnte, wird dies von den stabileren Sektoren Versorgung und Energie nur teilweise bestätigt. Positiv dürfte sich für den Subsektor Infrastruktur-Versorgung das Wasser- und Abwasserinfrastruktur-Programm des Komitees für Umwelt und öffentliche Aufträge im US Senat auswirken sowohl direkt auf eine bessere Versorgung als auch indirekt auf die gelisteten Wasserversorger. Der wirtschaftliche und ökologische Impact von sauberem Trinkwasser wird zunehmend auch von der Industrie und Politik erkannt und dies nicht nur in Ländern mit extremer Wasserknappheit, sondern auch in Regionen, in welcher die nachhaltige Industrieproduktion wie auch die Gesundheit der Menschen davon abhängt. Der "Drinking Water and Wastewater Infrastructure Act of 2021" sieht mehr als USD 35 Mrd. Investitionsvolumen vor. Das Interesse der Investoren dürfte damit auch für die gelisteten Wasserinfrastruktur-Gesellschaften steigen, welche erst ca. 15-20% der US Wasserinfrastruktur betreiben und mit durchschnittlichen Kapitalinvestitionen ins Netz von 20-40% entsprechend stabil mit regulierten Erträgen wachsen können, aber auch ein interessanteres Umfeld für Übernahmen vorfinden werden.

Aktuelle Überbewertung bei Verbund (Hydropower)

Die Gesellschaft Verbund, welche beinahe 100% CO2-freie Energie vor allem aus Wasserkraft (95%) produziert, konnte im Jahr 2020 um über +56% zulegen und hat seit dem zyklischen Tief im Jahre 2016, als an den Rohöl und Strommärkten Panik herrschte, von EUR 11 auf EUR 70 Ende 2020 zulegen können, obwohl sich die Strompreise in Europa in der gleichen Periode von ca. EUR 20 auf EUR 40 lediglich verdoppelt haben. Die Marktkapitalisierung beträgt aktuell rund EUR 21 Mrd. Die Resultate (KPI's) von Verbund sind generell stark von den Strompreisen abhängig, konnten sich aber 2020 trotz teilweise deutlich tieferen Marktpreisen während der COVID-19 Krise solid entwickeln. Dies auch dank der mittelfristigen Hedging-Strategie und den stabilen Erträgen des Verteilnetzes. So stieg der EBITDA 2020 insbesondere dank dem wachsenden Hydrosegment mit einem überdurchschnittlichen Hydrocoefficient (run-of-river) um +9.2% auf EUR 1'292.8 Mio. und der Gewinn pro Aktie auf EUR 1.82. Der Hauptgrund für die überdurchschnittliche Aktienkursentwicklung liegt aber darin, dass die nachhaltige Gesellschaft ein sehr hohes ESG-Rating (96 von Sustainalytics) aufweist und strategisch aktuell 6 der 17 SDG's (Sustainable Development Goals) der UN Principles abdecken kann und entsprechend von einer hohen Nachfrage der Investoren nach nachhaltigen Investitionen profitieren kann. Aufgrund der erhöhten Capex in Wachstum und Unterhalt bei gleichzeitiger Marktpreissensitivität gehen wir aktuell von EUR 45 als fairen Wert aus, was bei einem Aktienkurs von EUR 61 eine hohe Prämie von 35% bedeutet. Wir haben die Aktie über die letzten Jahre (seit 2013) zu einem durchschnittlichen Einstandspreis von EUR 13.3 aufbauen können und die Aktienkursprämien von bis zu 53% bei EUR 67 und EUR 69 genutzt, um in unterbewertete Gesellschaften zu investieren.

GN Invest AG

Asset Manager
Tel. +423 239 32 33

**AC Partners AG**

Investment Advisor
Tel. +41 41 711 10 20

