

Monatsbericht des Managers

31. Juli 2023

Allgemeiner Marktrückblick

Die wirtschaftliche Abkühlung schlägt zunehmend auf die Unternehmen durch, was sich nun in den Quartalszahlen bemerkbar macht. Nichtsdestotrotz dreht das US-Fed und die Europäische-EZB weiter an der Zinsschraube. Das Fed hat nach ihrer Pause im Juni den Leitzins Ende Juli erwartungsgemäss um 0,25% angehoben. Wegen der immer noch klar über dem 2% Zielwert liegenden Inflation schliessen die Währungshüter eine weitere Straffung der Geldpolitik aber nicht aus. Auch die EZB hat einen weiteren Zinsschritt um 0,25% beschlossen. Der Einkaufsmanagerindex für die USA ist zwar im Juli um 0,4 Punkte auf 46,4 gestiegen, befindet sich jedoch nach wie vor auf rezessivem Niveau. In der Eurozone ist der Einkaufsmanagerindex (PMI) für die Industrie im Juli von 43,5 auf 42,7 Punkte gefallen. Damit notiert dieser nunmehr seit einem Jahr unter der Wachstumsschwelle von 50. Am düstersten sieht es in Deutschland aus. Dort rutschte der PMI auf 38,8 Zähler ab. Auch der offizielle PMI des Statistikamts in Peking verharrt seit Monaten um das Niveau von 49 Punkte. Positiv überraschten im Juli die Kursentwicklung der Shenzen CSI 300 Index. Der Chinesische Index sprang um +6,13 %. Der MSCI World schliesst den Monat bei +1,82% und der S&P Global Utilities Index bei +0,45% (alle Performance Zahlen sind in EUR angegeben).

Investment Portfolio

Im Juli stieg der Nettoinventarwert des Hornet Infrastructure Water Fund (EUR) um 0,66 % auf 901,70 EUR. Damit beläuft sich die Jahresperformance auf 2,43 %. Das Portfolio besteht derzeit aus 25 Positionen. Amerikanische Aktien stellen mit 25,70 % die größte Gewichtung dar, gefolgt von Brasilien mit 18,17 % und China mit 14,54 %. Das gesamte EUR/USD Exposure wurde bis zum 25. Oktober 2023 abgesichert. Die meisten Unternehmen in unserem Fonds sind entweder durch ihre Preis-/Einkommensstrukturen oder durch ihre Fähigkeit, Kostensteigerungen schnell weiterzugeben, vor Inflation geschützt. Andererseits reagieren die Unternehmen kaum auf steigende Zinssätze, da ihre Schuldenquoten eher niedrig sind. Daher bietet ein Engagement in unserem Fonds mittelfristig eine hervorragende Diversifizierung für alle Anleger.

Transaktionen

Die aktuelle Positionierung ist der Ausdruck einer sorgfältigen Selektionsprozess sodass keine größeren Handelsaktivitäten durchgeführt wurden. Die von uns erwartete Konjunkturabschwächung in Kombination mit anhaltend hohen Leitzinsen sprechen für Investitionen in dieser Branche. Wir werden weiterhin selektiv handeln. Die am Monatsende gehaltenen Barmittel beliefen sich auf 10,95 % des Vermögens, was einer leichten Zunahme gegenüber dem Vormonat entspricht.

Nachhaltigkeitsdaten (per 30.06.2023)

ESG-Rating Verteilung der Fondspositionen



ESG Topic Performance



Bewertungsskala (0 = niedrigster Wert / 100 = höchster Wert)

