

Rapport mensuel du gestionnaire

31 juillet 2023

Rétrospective générale du marché

Le ralentissement économique se répercute de plus en plus sur les entreprises, ce qui se reflète désormais dans les chiffres trimestriels. Néanmoins, la Fed américaine et la BCE européenne continuent de serrer la vis des taux d'intérêt. Après une pause en juin, la Fed a relevé son taux directeur de 0,25% fin juillet, comme on pouvait s'y attendre. En raison d'une inflation toujours nettement supérieure à la valeur cible de 2%, les gardiens de la monnaie n'excluent toutefois pas un nouveau resserrement de la politique monétaire. La BCE a également décidé d'une nouvelle hausse des taux d'intérêt de 0,25%. L'indice des directeurs d'achat pour les États-Unis a certes augmenté de 0,4 point en juillet pour atteindre 46,4, mais il se situe toujours à un niveau récessif. Dans la zone euro, l'indice des directeurs d'achat (PMI) pour l'industrie est passé de 43,5 à 42,7 points en juillet. Cela fait maintenant un an qu'il se situe sous le seuil de croissance de 50. Le tableau le plus sombre est celui de l'Allemagne. Le PMI y a chuté à 38,8 points. Le PMI officiel du bureau des statistiques de Pékin stagne lui aussi depuis des mois autour du niveau de 49 points. L'évolution du cours de l'indice Shenzhen CSI 300 a surpris positivement en juillet. L'indice chinois a bondi de +6,13%. Le MSCI World a clôturé le mois à +1,82% et le S&P Global Utilities Index à +0,45% (toutes les performances sont exprimées en EUR).

Transactions

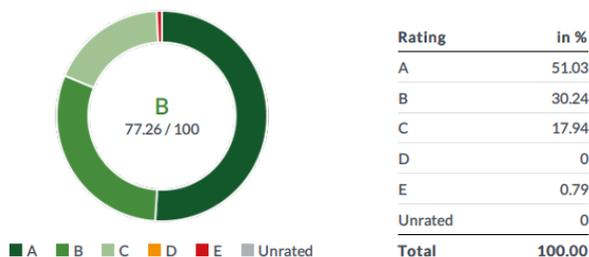
Le positionnement actuel est le reflet d'un processus de sélection minutieux, de sorte qu'aucune activité de trading importante n'a été effectuée. Le ralentissement économique que nous prévoyons, combiné à des taux d'intérêt directeurs toujours élevés, plaide en faveur des investissements dans ce secteur. Nous continuerons à agir de manière sélective. Les liquidités détenues à la fin du mois représentaient 10,95 % des actifs, soit une légère augmentation par rapport au mois précédent.

Portefeuille d'investissement

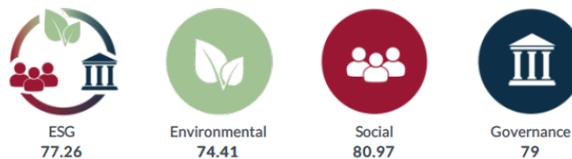
En juillet, la valeur nette d'inventaire du Hornet Infrastructure Water Fund (EUR) a augmenté de 0,66 % pour atteindre 901,70 EUR. La performance annuelle s'élève ainsi à 2,43 %. Le portefeuille se compose actuellement de 25 positions. Les actions américaines représentent la plus grande pondération avec 25,70 %, suivies par le Brésil avec 18,17 % et la Chine avec 14,54 %. L'exposition totale à l'EUR/USD a été couverte jusqu'au 25 octobre 2023. La plupart des entreprises de notre fonds sont protégées de l'inflation soit par leur structure de prix/revenus, soit par leur capacité à répercuter rapidement les hausses de coûts. D'autre part, les entreprises réagissent peu à la hausse des taux d'intérêt car leurs ratios d'endettement sont plutôt faibles. Par conséquent, une exposition à notre fonds offre une excellente diversification à moyen terme pour tous les investisseurs.

Données de durabilité (au 30.06.2023)

ESG Rating Distribution of Fund Holdings



ESG Topic Performance



Rating Scale (0 = lowest value / 100 = highest value)

