

Rapporto mensile del gestore

31 luglio 2023

Analisi generale del mercato

Il rallentamento dell'economia si ripercuote sempre di più sulle aziende, e ciò si riflette ora nei dati trimestrali. Ciononostante, la Fed statunitense e la Banca centrale europea continuano a girare la vite sui tassi d'interesse. Dopo la pausa di giugno, la Fed ha aumentato il tasso d'interesse di riferimento dello 0,25% a fine luglio, come previsto. Tuttavia, con un'inflazione ancora ben al di sopra dell'obiettivo del 2%, la Fed non esclude un ulteriore inasprimento della politica monetaria. Anche la BCE ha deciso un ulteriore aumento dei tassi di interesse dello 0,25%. Sebbene l'indice dei responsabili degli acquisti negli Stati Uniti sia salito di 0,4 punti a 46,4 a luglio, è ancora a un livello di recessione. Nell'Eurozona, l'indice dei responsabili degli acquisti (PMI) per l'industria è sceso da 43,5 a 42,7 punti a luglio. Ciò significa che da un anno è al di sotto della soglia di crescita di 50. La situazione appare più cupa in Germania. Lì il PMI è scivolato a 38,8 punti. Anche il PMI ufficiale dell'ufficio statistico di Pechino si aggira da mesi intorno al livello di 49 punti. L'andamento dei prezzi dell'indice CSI 300 di Shenzhen è stato una sorpresa positiva a luglio. L'indice cinese è balzato del +6,13%. L'MSCI World ha chiuso il mese a +1,82% e l'indice S&P Global Utilities a +0,45% (tutti i dati di performance sono in euro).

Portafoglio di investimenti

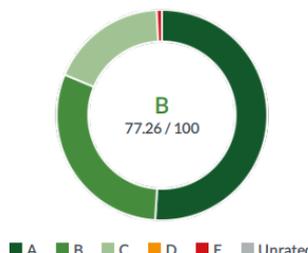
A luglio, il valore patrimoniale netto di Hornet Infrastructure Water Fund (EUR) è aumentato dello 0,66%, raggiungendo i 901,70 euro. La performance annuale è così salita al 2,43%. Il portafoglio è attualmente composto da 25 posizioni. Le azioni americane rappresentano la ponderazione maggiore con il 25,70%, seguite dal Brasile con il 18,17% e dalla Cina con il 14,54%. Tutta l'esposizione alla coppia EUR/USD è stata coperta fino al 25 ottobre 2023. La maggior parte delle società del nostro fondo sono protette dall'inflazione grazie alle loro strutture di prezzo/reddito o alla loro capacità di trasferire rapidamente gli aumenti dei costi. D'altro canto, è improbabile che le società reagiscano all'aumento dei tassi d'interesse, poiché i loro rapporti di indebitamento tendono a essere bassi. Pertanto, l'esposizione al nostro fondo offre un'eccellente diversificazione a tutti gli investitori nel medio termine.

Transazioni

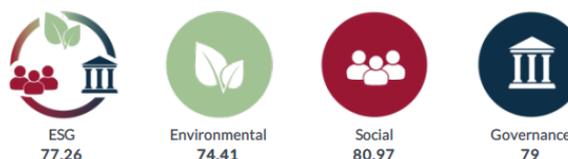
L'attuale posizionamento è espressione di un attento processo di selezione, per cui non sono state effettuate attività di trading di rilievo. Il rallentamento dell'economia che ci aspettiamo, unito al persistere di tassi d'interesse di riferimento elevati, depone a favore degli investimenti in questo settore. Continueremo a operare in modo selettivo. La liquidità detenuta a fine mese era pari al 10,95% del patrimonio, in leggero aumento rispetto al mese precedente.

Dati sulla sostenibilità (al 30.06.2023)

ESG Rating Distribution of Fund Holdings



ESG Topic Performance



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

