



Hornet Infrastructure – Water Fund (EUR)

Commentaire général sur les marchés financiers

Les marchés d'actions ont poursuivi leur tendance à la hausse en mai, bien que la volatilité ait augmenté, notamment parmi les valeurs technologiques. À +2,4 %, les marchés d'actions européens ont également affiché des gains supérieurs à la moyenne par rapport à la plupart des marchés asiatiques. Des chiffres d'inflation plus élevés aux États-Unis, mesurés par l'"Indice des prix à la consommation" de +4,2% en glissement annuel (+3,6% attendu), ainsi que des "Commandes de biens durables" plus faibles de -1,3% en avril, ainsi que des données économiques conformes aux attentes, ont conduit à un nouvel affaiblissement du dollar d'environ -1%. D'autre part, les monnaies des principaux marchés émergents ont pu s'apprécier, ce qui s'est accompagné de marchés d'actions positifs dans les régions d'Amérique du Sud, comme au Brésil avec +5,6% ou en Chine avec +3,3%. Le prix du pétrole est resté dans la fourchette de 66-67 USD par baril en mai, avec une volatilité accrue.

Portefeuille de placement

La VNI du Hornet Infrastructure - Water Fund (EUR) est restée inchangée à 978,42 EUR dans cet environnement, se stabilisant en fonction des services publics de l'eau au Royaume-Uni et des positions au Brésil telles que Cemig. Cemig a été la meilleure performance du mois à +0,32%, devant Pennon Group à +0,28% et United Utilities +0,22%. D'autre part, les positions à Hong Kong / Chine souffrent également de la situation économique, comme la compagnie des eaux Guangdong Investment - 0,26% et en Chine Everbright Intl. avec -0,22%, mais aussi la japonaise Metawater Co. Ltd -0,28%, dont les bons chiffres de l'entreprise sont encore peu remarqués par le marché. Nous attendons des contributions à la performance nettement plus élevées de la part de la Chine en particulier; d'autant plus que les positions importantes du portefeuille entrent déjà dans leur 7ème année de consolidation et que les valorisations sont bien inférieures à celles des marchés développés.

Commentaire général sur le secteur de l'infrastructure

Le secteur des infrastructures continue de refléter les incertitudes mondiales liées à la pandémie de COVID-19 et les contraintes économiques qui en découlent dans certaines zones et certains secteurs. Cependant, les sous-secteurs des infrastructures de transport et des infrastructures énergétiques ont bénéficié plus que la moyenne des assouplissements annoncés et, dans de nombreux endroits, déjà mis en œuvre des mesures COVID-19. En revanche, les secteurs des communications et des services d'infrastructure ont souffert de l'émergence de préoccupations liées aux taux d'intérêt. Le mois de mai a toutefois montré que, selon le "scénario", les monnaies telles que le dollar doivent d'abord s'affaiblir de manière significative avant que les banques centrales ne réagissent par une politique de taux d'intérêt appropriée et une nouvelle normalisation monétaire. Le secteur mondial des infrastructures a connu une légère baisse de -0,6% en euros au cours du mois sous revue.

Pourquoi réduisons-nous Kurita Water Industries ?

L'action japonaise Kurita Water Industries a enregistré des performances impressionnantes et très bonnes au cours des dernières années grâce à la stratégie ciblée de l'entreprise et à sa force d'innovation dans le secteur des services de l'eau, ainsi qu'à sa croissance internationale. Nous avons constitué le titre depuis 2013 grâce à l'impact positif et à la valorisation attractive de la société dans le secteur du traitement de l'eau, à un prix de revient moyen de 2 495 JPY. Le titre s'établit désormais à 5 030 JPY. Notre modèle de valorisation fait actuellement apparaître un différentiel ou une prime par rapport à la juste valeur. Par conséquent, nous avons commencé à réduire cette position, également en raison de sa nature plutôt cyclique, et nous nous concentrons donc encore plus sur les services publics de l'eau dans ce cycle d'investissement.