



Hornet Infrastructure – Water Fund (EUR)

Общий обзор рынка

В мае на рынках акций сохранялась тенденция к росту, хотя волатильность возросла, особенно среди технологических акций. Европейские рынки акций также продемонстрировали рост выше среднего по сравнению с большинством азиатских рынков, составив +2,4%. Более высокие показатели инфляции в США, измеряемые "Индексом потребительских цен" +4,2% в годовом исчислении (ожидалось +3,6%), а также более низкие "Заказы на товары длительного пользования" -1,3% в апреле, а также экономические данные, соответствующие ожиданиям, привели к дальнейшему ослаблению доллара США примерно на -1%. С другой стороны, валюты наиболее важных развивающихся рынков, в частности, смогли укрепиться, и в то же время рынки акций в регионах Южной Америки были положительными, например, в Бразилии с +5,6% или в Китае с +3,3%. Цена на нефть в мае оставалась в диапазоне 66-67 долларов США за баррель с повышенной волатильностью.

Портфель инвестиций

СЧА фонда Hornet Infrastructure - Water Fund (EUR) в этих условиях не изменилась и составила 978,42 евро, стабилизировавшись в соответствии с показателями водоканалов в Великобритании и позиций в Бразилии, таких как Cemig. Наилучшие результаты за месяц продемонстрировала компания Cemig - +0,32%, опередив Pennon Group - +0,28% и United Utilities - +0,22%. С другой стороны, позиции в Гонконге/Китае также страдают из-за экономической ситуации, например, водоснабжающая компания Guangdong Investment -0,26% и в Китае Everbright Intl. с -0,22%, а также японская Metawater Co. Ltd -0,28%, чьи хорошие показатели компании все еще мало замечены рынком. В частности, мы ожидаем значительно более высоких показателей от Китая, тем более что важные позиции портфеля уже вступают в седьмой год консолидации, а оценки значительно ниже, чем на развитых рынках.

Обзор рынка инфраструктуры

Инфраструктурный сектор продолжает отражать глобальную неопределенность пандемии COVID-19 и связанные с ней экономические ограничения в некоторых областях и секторах. Однако подсектора инфраструктурного транспорта и инфраструктурной энергетики больше, чем в среднем, выиграли от объявленных и во многих местах уже реализованных послаблений мер COVID-19. Напротив, секторы инфраструктурных коммуникаций и инфраструктурных коммунальных услуг пострадали от возникающих проблем с процентными ставками. Однако май показал, что, согласно "сценарию", такие валюты, как доллар США, должны сначала значительно ослабнуть, прежде чем центральные банки ответят соответствующей политикой процентных ставок и дальнейшей нормализацией денежно-кредитной политики. Глобальный инфраструктурный сектор в отчетном месяце немного снизился на -0,6% в годовом выражении.

Почему мы сокращаем Kurita Water Industries?

Японская акция Kurita Water Industries показала впечатляющие и очень хорошие результаты за последние несколько лет благодаря целенаправленной стратегии компании и ее инновационной силе в секторе водных услуг, а также международному росту. Мы наращивали акции с 2013 года благодаря положительному влиянию компании и ее привлекательной оценке в секторе водоочистки по средней цене 2 495 японских йен. Сейчас акции стоят 5 030 японских йен. Наша модель оценки в настоящее время показывает дифференциал или премию к справедливой стоимости. Соответственно, мы начали сокращать позицию также из-за ее довольно циклического характера и, таким образом, в этом инвестиционном цикле еще больше сосредоточились на водных коммуникациях.