

CARACTÉRISTIQUES

Classification OPP 2

Infrastructure

Gestion déléguée / gérant

Lazard Asset Management LLC, New York

Banque dépositaire

Credit Suisse (Suisse) SA, Zurich

Administrateur

Credit Suisse Funds SA, Zurich

Distribution

Key Investment Services (KIS) SA, Morges

Auditeur

Ernst & Young SA, Lausanne

Numéro de valeur

Classe III: 121970706

Ticker Bloomberg

Classe III: SWCHGDD SW

Code ISIN

Classe III: CH1219707069

Devise de référence

Dollar US (USD)

Date de lancement

22 février 2023

Date de fin d'exercice

31 mars

Publication des cours

Telekurs, Reuters, Bloomberg, Morningstar et PRISMA Fondation

Prix d'émission

USD 1'000

Valorisation

trimestrielle

Souscription

trimestrielle (cf. Prospectus)

Rachat de parts

trimestrielle avec lock-up de 3 ans (cf. Prospectus)

TER KGAST ex ante dès le 22.02.2023

Classe III: 1,25%

Avertissement: bien que les données aient été obtenues auprès de sources considérées comme fiables, Prisma Fondation ne donne aucune garantie quant à leur fiabilité, exactitude ou exhaustivité. Les performances passées ne sont pas une garantie des performances futures.

Commentaire du gérant

Les tendances observées lors des trimestres précédents concernant les investissements dans les entreprises d'infrastructure se sont poursuivies au 3ème trimestre 2023, avec une activité mondiale de transactions toujours modérée. Au niveau mondial, le volume de transactions depuis le début de l'année est inférieur d'environ 30% à celui de 2022, et l'activité globale du troisième trimestre 2023 a été de 20% inférieure à celle du deuxième trimestre 2023[1]. Cependant, les données montrent une dynamique régionale divergente: en Europe, l'activité infrastructurelle du troisième trimestre a augmenté par rapport au deuxième trimestre[2] (+3%), avec une nette tendance vers des transactions de taille plus petite, témoignant d'un appétit du marché pour les infrastructures de moyenne envergure dans la région.

Nous restons optimistes quant aux perspectives des infrastructures privées, avec un rebond probable à court terme. Le lancement de nouvelles transactions (un indicateur avancé du volume des transactions finalisées) pendant l'été a atteint des niveaux similaires à ceux de 2022, indiquant des signes d'une activité potentielle accrue au quatrième trimestre 2023[3]. De plus, une étude récente menée par Private Equity International montre qu'environ 50% des investisseurs institutionnels interrogés étaient sous-investis en infrastructure en juin 2023, suggérant une augmentation des nouveaux engagements d'ici la fin de l'année[4].

Par ailleurs, les investissements durables et renouvelables continuent de dominer le secteur des infrastructures. Les énergies renouvelables à elles seules représentaient 47%[5] des transactions d'infrastructure enregistrées au troisième trimestre 2023, contre environ 40% au deuxième trimestre 2023. Cette tendance est conforme au pipeline d'opportunités que nous examinons pour le Fonds, la transition énergétique étant un sujet central. Cette tendance devrait se poursuivre car des investissements supplémentaires sont nécessaires sur l'ensemble de la chaîne de valeur énergétique. Par exemple, en Europe, le réseau électrique devrait nécessiter environ 580 milliards d'euros d'investissement pour répondre à l'augmentation de la consommation électrique prévue à la fin de la décennie, qui devrait augmenter de 60%[6].

Au cours du trimestre, le groupe de placements a finalisé un nouvel investissement dans le développeur et opérateur solaire photovoltaïque Shawton Energy Limited («SEL»). SEL respecte son plan d'investissement, avec une capacité d'environ 240 kW mise en service depuis l'acquisition et un autre investissement de 1 MW initié fin septembre.

Avec l'investissement précédent du groupe de placements dans la société DBE Energy («DBE»), spécialisée dans la transformation des déchets en biogaz, cette transaction représente un engagement en faveur de la tendance vers la production d'énergie renouvelable locale et distribuée à petite échelle. Ainsi, ces deux investissements font partie de New Regions Energy, la plateforme du groupe de placements qui continuera à investir dans des opportunités d'énergie distribuée et «behind-the-meter».

DBE continue de progresser et nous nous sommes concentrés sur la stabilisation de la production, avec un succès partiel. Avec le retard en capital d'investissement résolu, l'approvisionnement en matières premières est désormais la priorité principale de la direction.

L'équipe continue d'évaluer les opportunités d'investissement en Europe et en Amérique du Nord, y compris plusieurs centrales hydroélectriques dans différentes régions d'Europe, ainsi qu'un portefeuille d'actifs de transition/digitale énergétique européenne basé en Europe.

Le virage vers une infrastructure de moyenne envergure durable s'est accéléré au troisième trimestre 2023, démontrant la pertinence de la stratégie. De plus, nous percevons positivement la consolidation des gestionnaires d'actifs, témoignant du potentiel de croissance perçue de cette classe d'actifs.

[1] Infralogic database, accessed on 4th Oct 2023, quarterly data, All Transactions | Infralogic (inframationnews.com)

[2] As above

[3] DataSite, DataSite Forecaste, End of Year outlook -4Q 2023 Outlook, 21st Sept 2023

[4] Private Equity International, Infrastructure Investor, Investor report H1 2023, 8th Sept 2023

[5] As per note 1

[6] The Economist, Can Europe's power grid cope with the green transition?, 28th Sept 2023