

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

Au quatrième trimestre 2023, nous avons observé un rebond limité mais réel de l'activité de fusions et acquisitions dans les infrastructures, alors que les transactions mondiales complétées en actions ont augmenté de 10% par rapport au troisième trimestre 2023 et de 7%[1] par rapport au deuxième trimestre 2023. Cela est particulièrement vrai en Europe, où l'activité a augmenté de 13% ce trimestre par rapport au troisième trimestre. Les investissements dans les énergies renouvelables ont continué à dominer le secteur; ils représentaient à eux seuls 46% des transactions d'infrastructures enregistrées au quatrième trimestre 2023. Cela dit, 2023 a été une année lente pour le secteur avec des volumes de transactions mondiaux inférieurs de 20% aux niveaux de 2022, ramenant l'industrie aux niveaux de 2019, tandis que la valeur totale investie a diminué de 27%. De manière inhabituelle, la valeur agrégée des transactions en Amérique du Nord a dépassé celle des transactions européennes en 2023.

Comme prévu au troisième trimestre, nous avons observé une accélération des entrées de fonds dans la classe d'actifs des infrastructures au quatrième trimestre 2023[2], et nous nous attendons à ce que cette tendance se poursuive en 2024. Preqin, un fournisseur de données, prévoit que les nouveaux engagements envers les infrastructures privées vont presque doubler en 2024 pour atteindre 84[3] milliards de dollars. Nous notons une accélération particulière des structures ouvertes disponibles dans le domaine du private equity (33% de croissance annuelle composée entre 2021 et octobre 2023), suggérant que les besoins et préférences des investisseurs se rapprochent de la stratégie offerte par le groupe de placements[4].

Durant le trimestre, l'équipe de gestion s'est concentrée sur l'intégration de Shawton Energy Limited («SEL») et sur le renforcement de la position de marché de l'entreprise. En décembre, SEL a achevé un important projet de toiture qui a vu sa capacité installée en énergies renouvelables doubler, et elle a signé un accord exclusif avec une grande entreprise britannique pour doubler à nouveau sa taille d'ici début 2024. L'équipe de direction a été renforcée, conformément au plan des 100 jours déterminé par l'équipe de gestion, par l'ajout d'un directeur commercial.

DBE Energy a poursuivi son accélération opérationnelle; les premiers rapports du quatrième trimestre suggèrent une augmentation de plus de 50% de la production par rapport au troisième trimestre. La société a préparé et lancé la mise en œuvre d'un nouveau plan de gestion des déchets pour diversifier et sécuriser des sources de déchets de qualité.

Les conseils d'administration des deux entreprises du portefeuille ont complété la planification annuelle et le budget pour 2024. Cela incluait des discussions stratégiques chez SEL concernant les opportunités de croissance organique et inorganique, les réductions de coûts pour DBE, et une évaluation de la performance par rapport aux objectifs de durabilité.

La divergence entre les attentes des vendeurs et l'évaluation d'une valeur de transaction par l'équipe de gestion, ainsi que la baisse de liquidité sur le marché de la dette bancaire, ont conduit à un report des transactions en cours. L'équipe de gestion continue d'évaluer les opportunités d'investissement dans les énergies renouvelables en Europe du Sud et dans l'infrastructure numérique dans les pays nordiques

Au cours du trimestre, l'équipe de gestion a eu le plaisir d'accueillir Floriane Provenchere en tant qu'analyste. De plus, Vitaly Filipkiy a été nommé dans la première liste des Étoiles Montantes d'Infrastructure Investor, reconnaissant ses réalisations dans les domaines de la négociation de transactions, de la collecte de fonds, de la gestion d'actifs et de l'établissement de relations collaboratives.

[1] Infralogic database, accessed on Jan 5 2024 (note, all figures in this paragh are sourced from Infralogic and analysed by the Lazard team)

[2] Financial Times, Infrastructure funds draw billions of dollars as energy and supply chains shift, Dec 15 2023

[3] Same reference as above

[4] Internal research and UBS, Accessing Private Equity with perpetual capital funds, Nov 30 2023