

## 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

Le deuxième trimestre 2024 a été marqué par plusieurs élections pertinentes pour le marché européen des infrastructures. Les électeurs ont à nouveau placé le parti de Mme von der Leyen en tête au parlement de l'UE. On anticipe qu'elle continuera à diriger le bloc aux côtés d'une alliance centriste, mais avec une tendance plus conservatrice. Nous ne prévoyons pas de changement majeur dans la position de l'UE en matière de rétablissement d'une industrie compétitive et d'une économie décarbonée. Les élections générales au Royaume-Uni ont ramené le parti travailliste au pouvoir. M. Starmer a promis de déployer des capitaux dans l'industrie des transports, la décarbonisation de la production d'énergie et le développement des chaînes d'approvisionnement locales. Il a déjà initié des politiques pour que le capital privé investisse dans les infrastructures britanniques[1].

Le financement des infrastructures est toujours en cours de récupération et montre de bons signes de progrès: les fonds européens ont levé plus de 1,2 milliard de dollars en juin, de loin le montant le plus élevé par mois cette année[2]. L'appétit pour les infrastructures de transition énergétique reste particulièrement fort[3]. Cependant, malgré des perspectives positives des participants au marché pour le second semestre 2024 et 2025, les volumes de transactions européennes au deuxième trimestre 2024 sont restés stables par rapport au deuxième trimestre 2023 (68,25 milliards de dollars contre 69,47 milliards de dollars)[4], une tendance également observée au niveau mondial. Le marché connaît donc toujours des niveaux d'activité modérés, principalement en raison de divergences de valorisation entre vendeurs et acheteurs, conduisant à une contrainte des fusions et acquisitions et à un faible recyclage du capital.

En juin, le PDG et actionnaire minoritaire de DBE Energy a pris sa retraite avec effet immédiat. Dans le cadre de cette transition, le fonds SPI a acquis les 11% restants de capital, ainsi que les prêts aux actionnaires en cours, devenant ainsi l'unique actionnaire de l'entreprise. La principale priorité de l'équipe SPI est maintenant de rendre DBE rentable en termes d'EBITDA en se concentrant sur l'augmentation de la production de gaz et la stabilité opérationnelle.

Shawton Energy («SEL») a achevé un projet de PPA (Power Purchase Agreement) de 500 kW et a installé la première phase d'un projet de PPA de 4 MW au cours du trimestre, ajoutant environ 1,4 MW de capacité au cours du trimestre. Le pipeline de nouveaux projets PPA pour le troisième trimestre reste solide. Au deuxième trimestre, SEL a renforcé son équipe de vente et a participé à plusieurs appels d'offres importants, chacun pouvant devenir des opportunités de croissance organique significatives.

Enfin, en juin, le fonds SPI a finalisé l'acquisition de Collective Energy GmbH, une entreprise autrichienne spécialisée dans (i) la possession et l'exploitation de systèmes solaires photovoltaïques en toiture et (ii) le conseil en énergie pour les clients industriels et commerciaux. Peu après l'acquisition, l'entreprise a remporté un projet de PPA de 25 ans qui devrait devenir opérationnel en août.

Notre ambition à court terme est d'investir conjointement dans des centrales hydroélectriques de petite taille en Italie aux côtés de notre partenaire RENFIN. De plus, l'équipe se concentrera sur le soutien à la croissance organique de ses entreprises de portefeuille et le financement des dépenses en capital des PPA. L'équipe analyse également des opportunités dans les infrastructures numériques en Scandinavie et la nouvelle mobilité en Suisse.

[1]: Financial Times, «Labour launches £7bn wealth fund to "unlock investment" in UK», 9th July 2024

[2]: Données d'InfraMation trouvées «Infrastructure Market Update» de juillet 2024 de Centrus Advisors

[3]: CPIP et Hodes Weill & Associates, 2024 Institutional Infrastructure Allocations Monitor, juin 2024

[4]: Infraclogic, site web consulté le 9 juillet 2024