

Pictet - Water - P EUR

Considérations relatives aux risques

Tout investissement comporte des risques. La valeur et les revenus tirés des titres ou des instruments financiers peuvent fluctuer à la hausse comme à la baisse. Il est possible que les investisseurs ne récupèrent pas la totalité du montant initialement investi. Veuillez consulter le prospectus pour plus d'informations.

EVOLUTION DU MARCHÉ

Les actions ont supplanté les obligations au premier trimestre, les marchés se concentrant davantage sur l'amélioration des données macroéconomiques – et le soutien associé aux bénéfices des entreprises – que sur les implications d'un coût du capital plus élevé à court terme. L'indice MSCI ACWI a ainsi progressé de 11% en euros, ce qui représente la troisième meilleure performance d'un premier trimestre depuis 2000. Une fois de plus, les rendements du marché ont été dominés par les sociétés de services informatiques et de communication, dont beaucoup profitent de l'élargissement du thème de l'investissement dans l'IA. Les actions de l'énergie ont achevé le trimestre sur une note vigoureuse, les cours du pétrole ayant encore avancé sur fond de tensions géopolitiques persistantes et de résilience de l'économie mondiale. Le report des prévisions de réduction des taux d'intérêt a eu un effet mitigé sur le marché: les valeurs financières en ont profité, tandis que l'immobilier et les services aux collectivités en ont tous deux souffert. Sur le plan géographique, les actions japonaises restent en tête depuis le début de l'année, engrangeant 14 pour cent depuis janvier (net d'une dévaluation monétaire importante). Un cercle vertueux d'augmentation des salaires et des dépenses de consommation et de légère hausse de l'inflation devrait soutenir la croissance future de la troisième économie mondiale.

ANALYSE DES PERFORMANCES

La stratégie a surperformé un solide marché boursier mondial au premier trimestre 2024. La performance a été portée par les segments de la technologie de l'eau et des services environnementaux qui, dans l'ensemble, ont semblé surfer sur l'amélioration de l'humeur entourant les perspectives économiques aux États-Unis. Dans ce contexte, le sous-segment de l'infrastructure locale a tiré son épingle du jeu, notamment grâce à Core & Main. Ces entreprises sont les principales bénéficiaires des programmes d'infrastructure américains qui devraient commencer à se matérialiser sous forme de revenus cette année. Le sous-segment de la consultation au sein des services environnementaux a également connu un trimestre solide, puisqu'il a été en première ligne de ces programmes fiscaux et en voit déjà les bénéfices. Dans le même temps, le segment de l'approvisionnement en eau a été un peu plus faible, nos titres «Regulated US» et «Regulated UK» ayant contrebalancé les solides performances de nos titres «Concession Emerging» et «Concession Europe». Le report des baisses de taux d'intérêt attendues a pesé sur les services aux collectivités au niveau mondial, tandis que l'incertitude entourant l'avenir de Thames Water au Royaume-Uni a fait naître des doutes sur les perspectives des trois services publics de l'eau britanniques cotés en bourse.

EVOLUTION PORTEFEUILLE - SUR ET SOUS-PONDÉRATIONS

Nous avons pris une position dans Kurita Water Industries, une société industrielle japonaise qui occupe une position de leader dans la niche attrayante de l'eau ultrapure, un élément essentiel de la production de semi-conducteurs et de produits pharmaceutiques. Nous avons également ouvert une position sur Bentley Systems, un grand fournisseur de logiciels d'infrastructure pour de nombreux marchés finaux. Ses outils sont à la pointe de la conception, de la construction, de l'exploitation et de la maintenance de systèmes d'eau et d'assainissement intelligents et résilients à l'échelle mondiale. Nous avons également renforcé nos positions dans Ingersoll Rand, Core and Main, et Veralto au début du trimestre, trois composants de grande qualité. Dans le même temps, nous avons liquidé Middlesex Water et California Water Service pour des raisons de valorisation relative et en l'absence de soutien du processus. Le produit de cette liquidation a été réinvesti dans American Water Works, un pari à long terme à plus forte conviction. Nous avons vendu nos positions sur Guangdong Investment, le concessionnaire d'eau potable pour Hong Kong, Shenzhen et Dongguan. Pendant plusieurs années, nous avons interrogé l'entreprise sur ses participations non essentielles, dont la plus importante portait sur deux petites centrales électriques au charbon dans la province de Guangdong. Après des courriers adressés au Conseil d'administration et de multiples échanges avec la direction sur un plan de désinvestissement pour ces actifs, nous n'avons pu obtenir aucun engagement dans le temps que la société se recentrerait sur l'eau, son cœur de métier, prolongeant ainsi la décote de conglomérat.

PERSPECTIVES DU MARCHÉ

Le marché de l'eau est un champ d'opportunités diversifié de produits et de services qui permettent d'accéder à la qualité et à la quantité d'eau propre nécessaires au maintien des activités humaines dans le monde. Nous estimons que le marché cible, qui comprend les dépenses d'investissement et d'exploitation des marchés des services aux collectivités et de l'eau industrielle, ainsi que la gestion des effluents, est de l'ordre d'USD 1 400 milliards et que sa croissance sera supérieure à celle du PIB mondial. Le marché est soutenu par des mégatendances qui déterminent la demande structurelle en eau, à savoir la démographie, l'importance accordée à la santé, le développement durable, la commercialisation et la croissance économique. Par exemple, la demande d'eau des villes va augmenter de 80% d'ici 2050, en raison de l'évolution démographique et de l'urbanisation, alors qu'actuellement, 2,3 milliards de personnes n'ont pas accès aux services d'assainissement de base et 4,5 milliards n'ont pas accès aux services d'assainissement gérés de manière sûre, ce qui va dans le sens de l'estimation de l'OCDE, selon laquelle il faut investir environ USD 1 000 milliards chaque année jusqu'en 2030 (contre USD 600 milliards investis actuellement) pour garantir l'accès universel à l'eau et aux services d'assainissement de base. L'ONU estime que chaque dollar investi dans les infrastructures d'eau et d'assainissement crée à long terme USD 6,35 de PIB de secteur privé et USD 2,62 dans d'autres secteurs. Ces investissements sont très intéressants à la fois pour les parties prenantes publiques et privées. La relance des infrastructures mondiales, la relocalisation de la chaîne d'approvisionnement et le besoin croissant de services de conseils environnementaux sont également des tendances dont bénéficiera le secteur de l'eau.

STRATÉGIE DU PORTEFEUILLE

La Technologie de l'eau représente près de 60% des positions de la stratégie. Les sociétés de ce segment développent des outils et des systèmes pour améliorer la qualité de l'eau et l'efficacité de son utilisation. Les sociétés de contrôle de la qualité de l'eau telles que Thermo Fisher qui fournit des équipements d'analyse et de diagnostic pour des applications de contrôle de l'eau et de l'environnement, et Xylem qui propose une suite complète d'équipements et de services de traitement de l'eau, font partie des positions importantes de la stratégie. Le segment Distribution de l'eau, qui représente près de 20% des positions de la stratégie, comprend notamment la fourniture de services de distribution d'eau, de traitement des eaux usées et d'assainissement, qui sont essentiels au progrès humain. Les Services environnementaux représentent près de 20% des positions de la stratégie et incluent des sociétés de gestion des déchets qui collectent, traitent et recyclent les déchets ménagers et dangereux pour participer à la prévention de la propagation de virus et de polluants dans le réseau d'alimentation en eau, ainsi que des sociétés d'ingénierie environnementale et de conseil qui assurent la conception, l'ingénierie et la construction d'infrastructures d'approvisionnement en eau et d'assainissement et jouent un rôle essentiel dans la pérennisation du réseau d'eau. La stratégie de portefeuille reste centrée sur les entreprises qui tirent le meilleur parti de leur exposition à ces mégatendances durables à long terme. Le caractère défensif des Services environnementaux et de la Distribution d'eau, ainsi que la croissance supérieure de la Technologie de l'eau, nous permettent d'approcher l'ensemble d'opportunités avec une stratégie «en haltères».



Informations générales

Forme juridique	Sub-fund of a SICAV
Statut réglementaire	UCITS
Domicile	Luxembourg
Date de création	19.01.2000
Date de lancement	15.11.2006
Devise de la catégorie d'actions	EUR
Devise du compartiment	EUR
ISIN	LU0104884860
Indice de référence	MSCI AC World (EUR)
Horizon d'investissement min. (année(s))	5

OBJECTIFS D'INVESTISSEMENT

OBJECTIF

Augmenter la valeur de votre investissement tout en s'efforçant d'avoir un impact environnemental et/ou social positif.

INDICE DE RÉFÉRENCE

MSCI AC World (EUR), un indice qui ne prend pas en considération les facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG). Utilisé pour la surveillance des risques, l'objectif de performance et la mesure de la performance.

ACTIFS EN PORTEFEUILLE

Le Compartiment investit principalement dans les actions d'entreprises qui fournissent des services d'approvisionnement en eau ou de traitement de l'eau, des technologies de traitement d'eau ou des services environnementaux. Le Compartiment peut investir dans le monde entier, y compris sur les marchés émergents et en Chine continentale.

PRODUITS DÉRIVÉS ET STRUCTURÉS

Le Compartiment peut utiliser des produits dérivés pour réduire différents risques (couverture) et à des fins d'optimisation de la gestion du portefeuille. Il peut utiliser des produits structurés pour s'assurer une exposition aux actifs en portefeuille.

DEVISE DU COMPARTIMENT

EUR

PROCESSUS D'INVESTISSEMENT

Dans le cadre de la gestion active du Compartiment, le Gestionnaire d'Investissement utilise une combinaison d'analyse de marché et d'analyse fondamentale des sociétés afin de sélectionner les titres dont il estime qu'ils offrent des perspectives de croissance favorables à un prix raisonnable. Le Gestionnaire d'Investissement considère les facteurs ESG comme un élément fondamental de sa stratégie et s'efforce d'investir principalement dans des activités économiques qui contribuent à un objectif environnemental et social tout en évitant les activités ayant une incidence négative sur la société ou l'environnement. Les droits de vote sont exercés de manière méthodique, et un engagement avec les sociétés est possible en vue d'exercer une influence positive sur leurs pratiques en matière d'ESG. Pour de plus amples informations, voir le cadre d'exclusion intégré à la Politique d'Investissement Responsable*, catégorie de produits relevant de l'article 9 du SFDR. La composition du portefeuille n'est pas limitée par rapport à l'indice de référence, de sorte que la similitude des performances du Compartiment avec celles de l'indice de référence peut varier.

Frais et taxes

Frais courants (FC)	1.99%
Commission de performance (exclue des FC)	0% de la surperformance par rapport à l'Indice depuis la date du dernier paiement de la commission de performance
Frais d'entrée et de sortie ¹	-

¹. Bien que nous ne facturions aucuns frais d'entrée ou de sortie, la personne qui vous vend le produit peut vous facturer jusqu'à un maximum de 5% pour les frais d'entrée, jusqu'à 1% comme frais de sortie et jusqu'à 2% pour les frais de conversion.



Equipe de gestion

Pictet Asset Management

Vous trouverez de plus amples informations dans le prospectus.



Pictet Asset Management

Pour de plus amples informations,
veuillez visiter notre site internet
assetmanagement.pictet

Information importante destinée à l'ensemble des investisseurs, à l'exception de ceux domiciliés ou résidant au Royaume-Uni

Aux fins du présent document promotionnel, «le Fonds» désigne le compartiment du fonds visé en haut de la page 1 et «l'action» désigne soit «la part», soit «l'action» selon la forme juridique du fonds. Le présent document promotionnel est édité par la Société de gestion du Fonds, Pictet Asset Management (Europe) S.A., une société agréée et réglementée par Autorité luxembourgeoise de réglementation, «Commission de Surveillance du Secteur Financiers». Il n'est pas destiné à être distribué à ou utilisé par des personnes physiques ou des entités qui seraient citoyennes d'un Etat ou auraient leur domicile dans un lieu, Etat, pays ou juridiction dans lesquels sa distribution, publication, mise à disposition ou utilisation seraient contraires aux lois ou règlements en vigueur. Les informations ou données contenues dans le présent document ne constituent ni une offre ni une sollicitation à acheter, à vendre ou à souscrire à des titres ou à d'autres instruments ou services financiers. Elles ne peuvent servir de base à une souscription et ne font pas partie d'un contrat. Il convient de lire la dernière version du prospectus du fonds, le Document d'information clé pour l'investisseur et les rapports annuels et semestriels avant d'investir. Ces documents sont disponibles gratuitement en anglais auprès de Pictet Asset Management (Europe) S.A., 6B, rue du Fort Niedergruenewald, L-2226 Luxembourg, ou dans les locaux de l'agent local, du distributeur ou de l'agent centralisateur éventuels du Fonds. Le KID est également disponible dans la langue locale de chaque pays dans lequel le compartiment est enregistré. Il est possible que le prospectus et les rapports annuels et semestriels soient disponibles dans d'autres langues, voir le site web pour les autres langues disponibles. Seule la dernière version de ces documents doit être considérée comme une publication sur la base de laquelle se fondent les décisions de placement. La synthèse des investisseurs (en anglais et dans les différentes langues de notre site web) est disponible [ici](#) et sur www.assetmanagement.pictet sous la rubrique « Ressources » en bas de la page. La liste des pays dans lesquels le Fonds est enregistré est disponible à tout moment auprès de Pictet Asset Management (Europe) S.A., qui peut décider de mettre fin aux accords conclus en vue de la commercialisation du Fonds ou des compartiments du Fonds dans n'importe quel pays. En Suisse, l'agent représentatif est Pictet Asset Management S.A. et l'agent payeur est Banque Pictet & Cie S.A. Pictet Asset Management (Europe) S.A. n'a pris aucune mesure pour s'assurer que les fonds auxquels faisait référence le présent document étaient adaptés à chaque investisseur en particulier, et ce document ne saurait remplacer un jugement indépendant. Le traitement fiscal dépend de la situation personnelle de chaque investisseur et peut faire l'objet de modifications. Avant de prendre une décision d'investissement, il est recommandé à tout investisseur de vérifier si cet investissement est approprié compte tenu, notamment, de ses connaissances et de son expérience en matière financière, de ses objectifs d'investissement et de sa situation financière, ou de recourir aux conseils spécifiques d'un professionnel de la branche. Les 10 principales positions ne représentent pas l'intégralité du portefeuille. Il n'existe aucune garantie que ces titres seront détenus à l'avenir, et vous ne devez pas supposer qu'un investissement dans les titres énumérés a été ou sera rentable. Toute référence à un classement ou à une récompense n'apporte aucune garantie de performances futures et n'est pas constante dans le temps. Pour les catégories d'actions couvertes, seule la devise de consolidation du compartiment est couverte dans la devise dans laquelle la catégorie d'actions est libellée. Lorsque le portefeuille se compose d'actifs libellés dans d'autres monnaies, le risque lié aux variations des taux de change peut subsister. Des VNI relatives à des dates auxquelles des parts ne sont pas émises ou rachetées («VNI non traitables») dans votre pays peuvent être publiées ici. Elles ne peuvent servir qu'à des fins de calculs et mesures statistiques de performance ou de calculs de commissions et ne peuvent en aucun cas servir de base à des ordres de souscription ou de rachat. Les performances sont indiquées sur la base de la VNI par action de la catégorie d'actions (dans la devise de la catégorie), avec dividendes réinvestis (dans le cas des catégories d'actions de distribution), frais courants actuels inclus, mais hors frais de souscription/rachat et taxes à charge de l'investisseur. L'inflation n'est pas prise en compte. A titre d'exemple de calcul des frais de souscription, si un investisseur investit EUR 1000 dans un fonds assorti de frais de souscription de 5%, il devra verser à son intermédiaire financier des frais de souscription à hauteur d'EUR 47,62 sur le montant de son investissement. Par conséquent, la valeur des actions souscrites s'élèvera en réalité à EUR 952,38. De surcroît, d'éventuels frais de tenue de compte (appliqués par votre dépositaire) sont susceptibles d'éroder les performances. Les indices ne comprennent pas les frais ou charges d'exploitation et il vous est impossible d'y investir. La décision d'investir dans le fonds promu doit tenir compte de l'ensemble des caractéristiques et des objectifs du fonds promu décrits dans son prospectus ou dans les informations à communiquer aux investisseurs. Pictet Asset Management garde tout pouvoir discrétionnaire sur l'application des critères d'exclusion et se réserve le droit de s'écarter des informations fournies par des tiers au cas par cas. Pour de plus amples informations, veuillez consulter la politique d'investissement responsable de Pictet Asset Management. Pour les stratégies passives, les exclusions sont mises en œuvre dans la mesure où la structure du portefeuille, les écarts de pondération, la volatilité et la performance ne s'en trouvent

Information importante destinée aux investisseurs domiciliés ou résidant au Royaume-Uni

This marketing material is issued by the Fund Management Company, Pictet Asset Management (Europe) S.A., a company authorized and regulated by the Autorité luxembourgeoise de réglementation, «Commission de Surveillance du Secteur Financiers». It is neither directed to, nor intended for distribution or use by, any person or entity who is a citizen or resident of or located in any locality, state, country or jurisdiction where such distribution, publication, availability or use would be contrary to law or regulation. The information and data presented in this document are not to be considered as an offer or solicitation to buy, sell or subscribe to any securities or financial instruments or services. It cannot be used as a basis for subscription and does not form part of a contract. The latest version of the fund's prospectus, Pre-Contractual Template (PCT) when applicable, Key Investor Information Document (KIID), annual and semi-annual reports must be read before investing. They are available free of charge in English on www.assetmanagement.pictet or in paper copy at Pictet Asset Management (Europe) S.A., 6B, rue du Fort Niedergruenewald, L-2226 Luxembourg, or at the office of the Fund local agent, distributor or centralizing agent if any. The KIID is also available in the local language of each country where the compartment is registered. The prospectus, the PCT and the annual and semi-annual reports may also be available in other languages, please refer to the website for other available languages. Only the latest version of these documents may be relied upon as the basis for investment decisions. The summary of investors rights (in English and in the different languages of our website) is available [here](#) and at www.assetmanagement.pictet under the heading "Resources", at the bottom of the page. The list of countries where the Fund is registered can be obtained at all times from Pictet Asset Management (Europe) S.A., which may decide to terminate the arrangements made for the marketing of the Fund or compartments of the Fund in any given country. In Switzerland, the representative agent is Pictet Asset Management S.A. and the paying agent is Banque Pictet & Cie S.A. Pictet Asset Management (Europe) S.A. has not taken any steps to ensure that the securities referred to in this document are suitable for any particular investor and this document is not to be relied upon in substitution for the exercise of independent judgment. Tax treatment depends on the individual circumstances of each investor and may be subject to change in the future. Before making any investment decision, investors are recommended to ascertain if this investment is suitable for them in light of their financial knowledge and experience, investment goals and financial situation, or to obtain specific advice from an industry professional. Top 10 holdings do not represent the full portfolio. There is no guarantee that these securities will be held in the future and you should not assume that investment in the securities listed was, or will be profitable. Any reference to a ranking, a rating or an award provides no guarantee for future performance results and is not constant over time. For hedged share classes, only the compartment's consolidation currency is hedged into the share class currency. Foreign exchange exposure, resulting from assets in the portfolio which are not denominated in the consolidation currency, can remain. NAVs relating to dates on which shares are not issued or redeemed ("non-trading NAVs") in your country may be published here. They can only be used for statistical performance measurements and calculations or commission calculations and cannot under any circumstances be used as a basis for subscription or redemption orders. Performance is shown based on the share class NAV per share (in the share class currency) with dividends reinvested (for distributing share classes), including actual ongoing charges, and excluding subscription/redemption fees and taxes borne by the investor. Inflation was not taken into account. As a subscription fee calculation example, if an investor invests EUR 1000 in a fund with a subscription fee of 5%, he will pay to his financial intermediary EUR 47.62 on his investment amount, resulting with a subscribed amount of EUR 952.38 in fund shares. In addition, potential account keeping costs (by your custodian) may reduce the performance. Indices do not include fees or operating expenses and you cannot invest in them. The decision to invest in the promoted fund should take into account all the characteristics or objectives of the promoted fund as described in its prospectus, or in the information which is to be disclosed to investors. Pictet Asset Management retains full discretion over the implementation of exclusion criteria and reserves the right to deviate from third-party information on a case-by-case basis. For more information, please refer to the Pictet Asset Management Responsible Investment Policy. For passive strategies exclusions are implemented to the extent portfolio structure, weight deviations, volatility and performance are not materially affected.