

CARACTÉRISTIQUES

Classification OPP 2

Infrastructure

Gestion déléguée / gérant

Lazard Asset Management LLC, New York

Banque dépositaire

UBS Switzerland AG, Zurich

Administrateur

UBS Switzerland AG, 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, LSEG, 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 au 31.03.2025

Classe III: 3,10%

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

Dans la continuité du premier semestre 2025, le troisième trimestre 2025 a reflété un environnement dynamique et résilient pour les infrastructures privées et durables, même si les débats autour du «ESG hushing» et des évolutions réglementaires ont instauré un climat de prudence dans l'ensemble de l'industrie de la gestion d'actifs durable.

Alors que la levée de fonds pour les véhicules conformes aux articles 8 et 9 du règlement SFDR de l'UE a nettement ralenti depuis le début de l'année[1], l'activité d'investissement dans les actifs liés au climat demeure positive. Selon nous, il existe un certain décalage entre la perception et les données concrètes dans le secteur de l'investissement durable.

Par exemple:

- Les fonds climatiques et non climatiques ont affiché des rendements médians comparables pour les millésimes postérieurs à 2016[2], ce qui conforte l'idée que le Private Equity climatique devrait conserver à moyen terme sa part de marché actuelle d'environ 8% du total des encours du PE, avec une croissance d'environ 20% pour atteindre près de 560 milliards USD d'ici 2030.
- Les investissements dans la transition énergétique continuent de surpasser ceux dans les énergies conventionnelles, selon un ratio[3] d'environ 2:1. Par ailleurs, aux États-Unis, 90% de la hausse de la demande d'électricité est couverte par les énergies renouvelables et le stockage[4].
- L'électrification reste forte dans le secteur des transports, où l'adoption des véhicules électriques et hybrides rechargeables continue de progresser en Europe, représentant désormais environ 25% des nouvelles immatriculations[5].

La levée de fonds pour les infrastructures privées a fortement augmenté au premier semestre 2025, atteignant environ USD 134 milliards, un montant déjà supérieur à celui de l'ensemble de l'année 2024. Cela témoigne d'un intérêt soutenu pour les méga-fonds[6], ce qui devrait continuer à alimenter l'activité transactionnelle. Sur ce plan, la transition énergétique et les énergies renouvelables continuent de dominer le volume des opérations en Europe.

Les valorisations des actifs d'infrastructure restent sous pression du fait de la hausse des rendements obligataires gouvernementaux, notamment au Royaume-Uni et en Allemagne. Néanmoins, les perspectives demeurent globalement positives pour un déploiement stratégique du capital et la création de valeur dans le domaine des infrastructures privées durables.

Concernant les positions dans le portefeuille, au troisième trimestre 2025, le gérant a soutenu Shawton Energy (SEL) dans sa levée de capitaux externes destinée à financer la construction de son plus grand projet à ce jour. Le gérant a également appuyé SEL dans la sécurisation et le développement de son portefeuille de contrats d'achat d'électricité (PPA) en toiture, avec plus de 3 MWh de projets signés sur le trimestre. Ces réalisations majeures positionnent favorablement le groupe de placements en vue d'une potentielle sortie au quatrième trimestre 2025.

Parallèlement, Collective Energy (CE) a progressé dans le développement de son pipeline et obtenu des droits exclusifs pour la réalisation d'un projet de 1 MWh avec un partenaire immobilier local; la signature du contrat PPA est prévue pour le début du quatrième trimestre. En outre, les discussions se sont poursuivies pour la mise en place d'un partenariat stratégique destiné à soutenir la montée en puissance opérationnelle de DBE.

Comme au deuxième trimestre, le gérant a poursuivi sa stratégie axée sur la croissance et la gestion active des sociétés détenues en portefeuille. Dans la perspective d'une sortie de Shawton Energy, elle a évalué les opportunités de réinvestissement des produits potentiels dans CE afin d'accélérer sa croissance internationale.

L'équipe de gestion étudie ainsi une opportunité de portefeuille de PPA libellé en Euros en Hongrie, visant à élargir la diversification et à réduire les risques liés à la participation du groupe de placements dans CE.

[1]: Pitchbook weekend analysis, The recalibration of ESG in Europe's private markets, 05 Sep 2025

[2]: Pitchbook, Climate PE Funds: Heating Up or Cooling Down?, 10 July 2025

[3]: Jefferies Sustainability, NYC Climate Week 2025 takeaways, Sept 2025

[4]: Idem

[5]: ACEA Auto, New Car Registrations, -0,1% in Aug 2025 YTD, 25 Sept 2025

[6]: UBS, Infrastructure Inflows, 05 Aug 2025