

Pictet-Clean Energy Transition : l'Europe pied au plancher

29 mars 2023

Yann Louin - Senior Sales Manager

L'accélération de la transition énergétique et la volonté d'indépendance industrielle sont au cœur des plans de relance des grandes puissances post-Covid.

La concurrence fait rage pour accueillir les projets stratégiques tels que les usines de production de semi-conducteurs ou les gigafactory de batteries pour véhicules électriques.

En août dernier, Joe Biden a frappé le premier en faisant voter l'Inflation Reduction Act, un plan avoisinant les 400 milliards de dollars en faveur de la santé, de l'environnement et de la réindustrialisation des Etats-Unis.

L'Europe vient de riposter en annonçant les contours du nouveau Green Deal Européen.

Toutes ces mesures visent à améliorer la compétitivité de l'Europe dans les technologies neutre-carbone, et à contrer les plans de subventions de la Chine et des Etats-Unis.

Notre stratégie Clean Energy Transition, parfaitement alignée sur les grands enjeux environnementaux, devrait pleinement en profiter.

Depuis le début de l'année, Pictet-Clean Energy Transition est en hausse de +9,1% contre +2,8% pour l'indice actions monde*.

Je vous propose une synthèse des contours du plan, ainsi que les bénéfices pour notre gestion.

1. Les composantes du Green Deal Européen

Le GDE s'articule autour de trois volets :

- **Net-Zero Industry Act**

L'objectif est d'accélérer les mises en chantier de projets stratégiques sur le sol européen. Huit technologies sont ciblées : le solaire, l'éolien onshore et offshore, les batteries et le stockage de l'énergie, les pompes à chaleur, les électrolyseurs, le biogaz, les technologies de réseau, la capture et le stockage du carbone.

Un fonds souverain européen sera créé, et les Etats membres bénéficieront d'un accès privilégié au fonds RePowerEU. Des programmes académiques « Net Zéro » seront également proposés aux industriels.

- **Critical Raw Materials Act**

L'objectif est de sécuriser l'accès aux matériaux stratégiques nécessaires à la transition énergétique (lithium, silicium, platine, nickel).

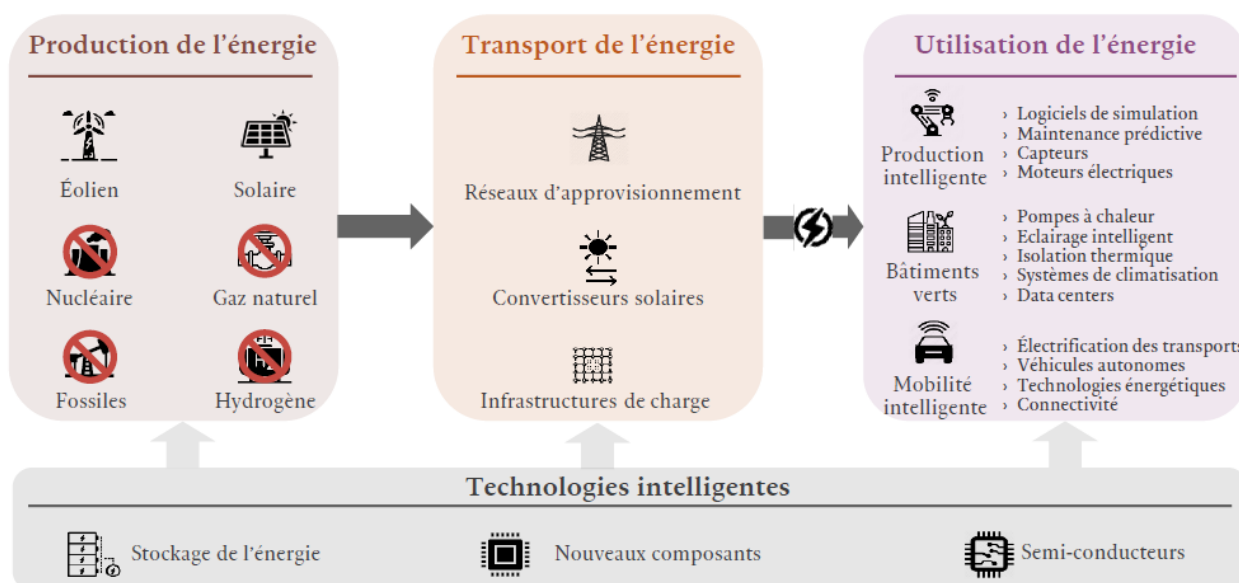
Les accords de libre-échange seront renforcés avec les pays fournisseurs.

- **Reform of the EU Electricity Market**

L'objectif est d'optimiser le fonctionnement du marché de l'électricité et l'accès aux énergies renouvelables, afin de faciliter la transition vers les énergies renouvelables.

2. Quel impact sur Pictet-Clean Energy Transition ?

Tous les secteurs du fonds sont concernés par le plan européen en faveur de la transition énergétique.



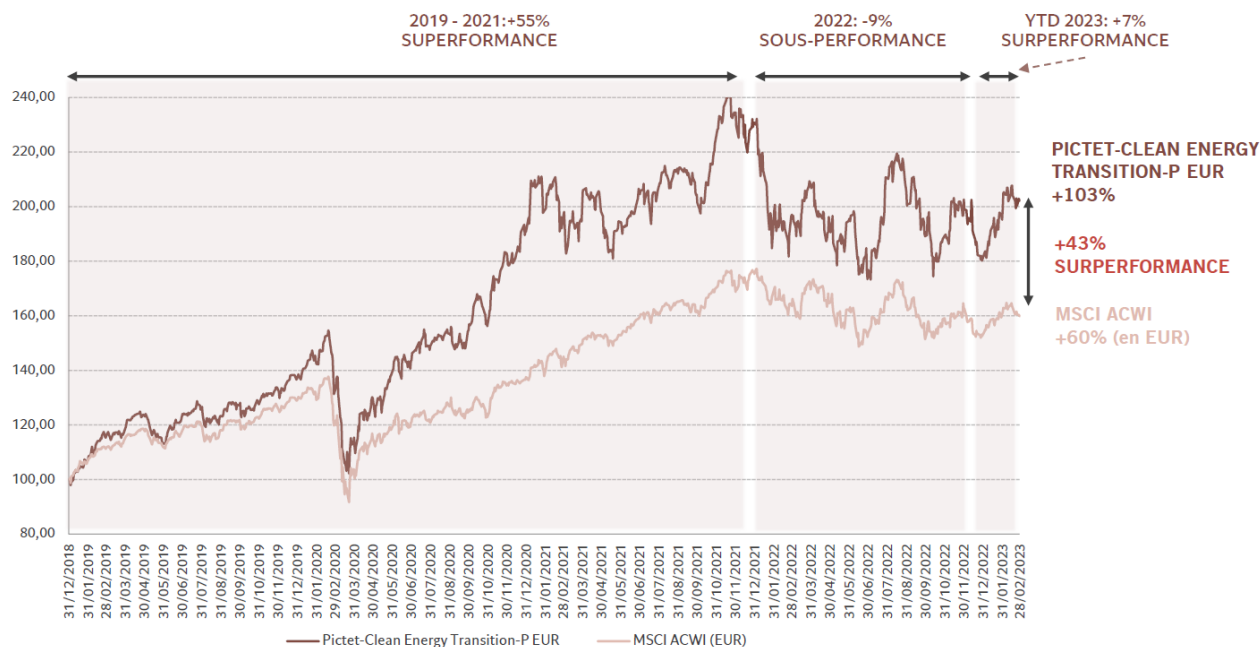
Les trois grands segments de la stratégie devraient en profiter, et plus particulièrement les entreprises qui opèrent sur le sol européen.

- **Production d'énergies renouvelables :**
 - Les spécialistes de l'éolien : RWE (4,0%), Iberdrola (3,2%), EDP Renovaveis (1,3%)
 - Les acteurs du solaire : Solaredge (2,4%), Enphase (1,4%)
- **Mobilité électrique :**
 - Les fabricants de batteries : Samsung Sdi (1,2%), LG Chem (0,8%)
 - L'industrie des semi-conducteurs : ASML (4,1%), NXP Semiconductors (3,8%), Infineon Technologies (2,1%), ASM International (1,6%)
- **Efficacité énergétique :**
 - Les spécialistes de l'efficacité industrielle : Linde (3,2%), Ansys (1,8%), Schneider Electric (1,5%)
 - Les acteurs de la construction verte : TopBuild (3,6%), Nibe (1,2%), Signify (1,1%)



3. Performances

Sur 5 ans, 3 ans, 1 an ou depuis le début de l'année, le fonds surperforme largement son indice de référence (MSCI ACWI).



Source: Pictet Asset Management, 28.02.2023, Indice actuel : MSCI ACWI. Les performances passées ne constituent pas une garantie ou un indicateur fiable des performances futures. Performances en EUR, nettes de frais. Les indications sont basées sur des chiffres libellés en EUR. Si cette devise est différente de la devise du pays dans lequel l'investisseur réside, le rendement peut augmenter ou diminuer en raison des fluctuations de change.

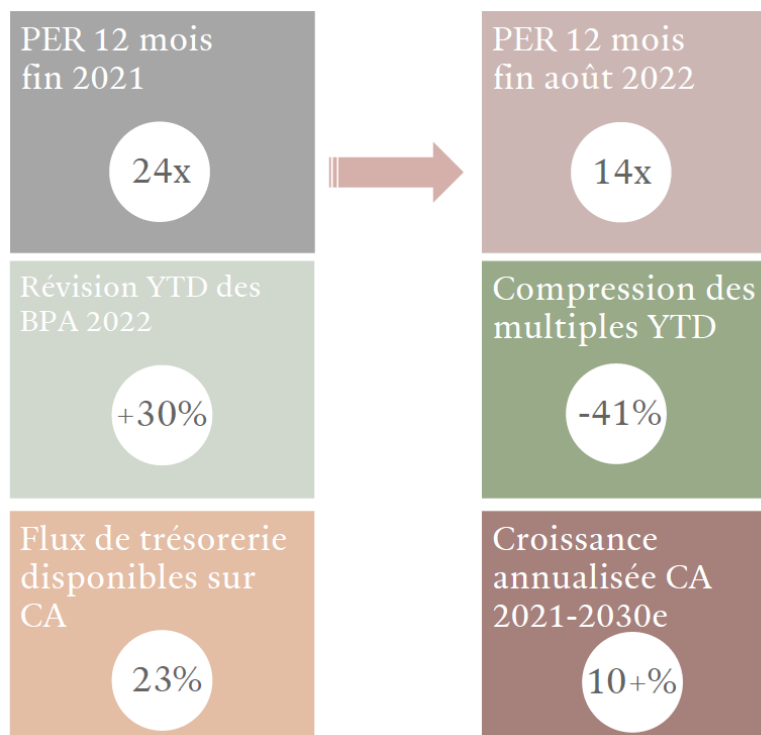
4. Valorisations

Les perspectives de croissance à moyen et long-terme sont excellentes. Cependant, plusieurs titres se négocient actuellement à des niveaux de valorisation attrayants.

	2022 EVOLUTION of P/E 12-MONTH FWD	2023 P/E EPS	2023 EXPECTED EPS GROWTH	2021-2025 EPS CAGR	FCF/SALES
Onsemi	-34%	13.7x	-14%	18%	20-25%
NXP Semiconductors	-36%	12.1x	-9%	15%	25%
Applied Materials	-25%	14.3x	-13%	10%	24%
Marvell Technology	-55%	18.1x	-7%	20%	32%
Topbuild	-47%	10.6x	-12%	13%	11%
Albermarle	-80%	7.7x	34%	54%	15%
S&P 500	-22%	17x	3%	6%	11%

Source : Pictet AM, 28.02.2023

...l'exemple des semi-conducteurs :



Source : Pictet AM, 28.02.2023

Les semi-conducteurs sont présents partout et sont des catalyseurs clés de la transformation de nombreuses industries.

Nous prévoyons une accélération significative de la croissance au cours de la décennie, grâce aux développements de l'IA et de la mobilité électrique notamment.

Pourtant, les valorisations sont actuellement très basses.



Le fonds est composé de 50 lignes. Le top 10 représente 42% du portefeuille.

ENTREPRISE	DOMICILE	% DU FONDS	SECTEUR	CAPITALISATION BOURSIERE (USD MDS)	PRODUITS ET SERVICES
Onsemi	US	4.7%	Technologies habilitantes	33.4	Fabrication, conception et fourniture de semi-conducteurs
Nextera Energy	US	4.7%	Energies renouvelables	141.2	Fournit des services de production et de distribution d'énergie durable
Applied Materials	US	4.5%	Technologies habilitantes	98.2	Fabrication de biens d'équipement pour semi-conducteurs
Analog Devices	US	4.2%	Technologies habilitantes	92.8	Fabrication, conception et fourniture de semi-conducteurs
ASML Holding	NL	4.1%	Technologies habilitantes	249.7	Fabrication de biens d'équipement pour semi-conducteurs
Synopsys	US	4.1%	Technologies habilitantes	55.4	Fournit des solutions d'automatisation de la conception électronique au marché mondial de l'électronique
RWE	DE	4.0%	Energies renouvelables	28.9	Opérateur de premier plan dans le domaine des énergies renouvelables, avec une voie claire pour sortir de la production d'électricité à partir de combustibles fossiles
Marvell Technology	US	4.0%	Technologies habilitantes	38.5	Fabrication, conception et fourniture de semi-conducteurs
NXP Semiconductors	NL	3.8%	Technologies habilitantes	46.3	Fabrication, conception et fourniture de semi-conducteurs
TopBuild	US	3.6%	Bâtiments durables	6.6	Distribue et fournit des services d'installation d'isolation

Source: Pictet Asset Management, données au 28.02.2023

6. Référencement

Le fonds est référencé chez Ageas Patrimoine, Allianz Vie, Alpheys, Aviva, Axa Thema, Cardif, Générali, Intencial, MMA, Nortia, Primonial, UAF Life, Unep, SwissLife et Vie Plus.

Une conférence web avec Xavier Chollet se tiendra le jeudi 30 mars à 11h. Cliquez [ici](#) pour vous inscrire

* au 28.03.2023, performance nette de frais au 27.03.2023

Source : Pictet Asset Management, 28.02.2023

Document marketing à destination des clients professionnels.



Les allocations existantes sont sujettes à modification et peuvent avoir évolué depuis la date indiquée. Les titres cités sont présentés à titre d'illustration et peut être vendus à tout moment sans préavis. Ils ne doivent pas être considéré comme une recommandation d'investissement.

	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013
Pictet-Clean Energy Transition-P EUR	-21,89%	20,86%	39,30%	37,02%	-14,76%	9,27%	5,16%	-2,57%	10,67%	29,87%
MSCI Ac World (EUR)	-13,01%	27,54%	6,65%	28,93%	-4,85%	8,89%	11,09%	8,76%	18,61%	17,49%

Source : Pictet Asset Management, 31/12/2022, performances nettes en euros. Les performances passées ne constituent pas une garantie des performances futures. Les performances ne tiennent pas compte des frais d'entrée/sortie que l'investisseur pourrait avoir à payer.

	Date de lancement*	SRI**	Periode de détention recommandée*	Frais courants	Frais d'entrée***	Frais de conversion***	Frais de sortie***	Nom de l'indice
Pictet-Clean Energy Transition-P EUR	14/05/2007	5	5 ans	1,99%	0%	0%	0%	MSCI AC World (USD)

Source : Pictet Asset Management, 31/12/2022. *Date de lancement de la part correspondante. **L'indicateur de risque part de l'hypothèse que vous conservez les produits pendant le nombre d'années indiqué dans l'horizon d'investissement **Niveau de risque (sur une échelle allant de 1- risque le plus faible à 7 -risque le plus élevé).

***Bien que nous ne facturions aucun frais d'entrée ou de sortie, la personne qui vous vend le(s) produit(s) peut vous facturer jusqu'à un maximum de 5,00% pour les frais d'entrée, jusqu'à un maximum de 2,00% pour les frais de conversion, et jusqu'à un maximum de 1,00% pour les frais de sortie.

L'indicateur synthétique de risque permet d'apprécier le niveau de risque de ce produit par rapport à d'autres. Il indique la probabilité que les produits enregistrent des pertes en cas de mouvements sur les marchés ou d'une impossibilité de notre part de vous payer. Le risque réel peut être très différent si vous optez pour une sortie avant échéance, et vous pourriez obtenir moins en retour. Les produits mentionnés ci-dessus peuvent être exposés à d'autres risques qui ne sont pas repris dans l'indicateur synthétique de risques, par exemple :

- Risque de devise : lorsque votre devise de référence diffère de la devise de votre fonds, les sommes qui vous seront versées le seront dans une autre devise ; votre gain final dépendra donc du taux de change entre la devise de référence et votre devise locale.
- Risque lié aux produits financiers dérivés : l'effet de levier résultant des produits dérivés amplifie les pertes dans certaines conditions de marché et
- Risque en matière de durabilité : Les événements ou conditions liés aux risques ESG pourraient avoir une incidence négative importante sur la valeur de l'investissement s'ils devaient se concrétiser. Des informations plus détaillées sont disponibles dans les prospectus. Les produits ne prévoient pas de protection contre les aléas de marché, vous pourriez perdre tout ou partie de votre investissement. Si Pictet Asset Management (Europe) SA n'est pas en mesure de vous verser les sommes dues, vous pouvez perdre l'intégralité de votre investissement.

Toutefois, vous pouvez bénéficier d'un système de protection des consommateurs. L'indicateur présenté ci-dessus ne tient pas compte de cette protection.

	Devise de référence	Utilisation de l'indice de référence	Actifs en portefeuille selon le prospectus
Pictet-Clean Energy Transition	USD	MSCI AC World (USD), 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.	Le Compartiment investit principalement dans les actions d'entreprises qui contribuent à réduire les émissions de carbone, par exemple en privilégiant les énergies propres dans leur processus de production. Le Compartiment peut investir dans le monde entier, y compris sur les marchés émergents et en Chine continentale.

Ce fonds fait partie de la SICAV Pictet, une SICAV de droit luxembourgeois conforme aux dispositions UCITS. La société de gestion est Pictet Asset Management (Europe) SA, 15, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxembourg. La banque dépositaire des fonds de l'ombrelle Pictet est Pictet & Cie (Europe) S.A.



Conforme à l'article 9 de la réglementation SFDR (Règlement (UE) 2019/2088 du Parlement européen et du Conseil du 27 novembre 2019 sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers.

Pour plus d'informations, veuillez consulter la [Politique d'investissement responsable](#) de Pictet Asset Management.

La présente documentation marketing est publiée par Pictet Asset Management (Europe) S.A. Elle n'est pas destinée à des personnes physiques ou morales qui seraient citoyennes d'un Etat, ou qui auraient leur domicile ou leur résidence dans un lieu, un Etat ou une juridiction où sa publication, sa diffusion, sa consultation ou son utilisation seraient contraires aux lois ou aux règlements en vigueur. Avant tout investissement, il convient de lire les dernières versions du prospectus, du Document d'Informations clés (DIC) ainsi que des rapports annuel et semestriel du fonds, disponibles en anglais et sans frais sur le site assetmanagement.pictet ou sous forme imprimée auprès de Pictet Asset Management (Europe) S.A., 15, avenue J. F. Kennedy, L 1855 Luxembourg, et de l'agent local, du distributeur ou de l'agent centralisateur du fonds, le cas échéant. Le DIC est en outre disponible dans la ou les langues nationales de chacun des pays où le compartiment concerné est enregistré. De même, le prospectus ainsi que les rapports annuel et semestriel sont susceptibles d'être publiés dans d'autres langues, pour lesquelles il convient de consulter le site susmentionné. Seules les dernières versions des documents visés ci-dessus peuvent être considérées comme des publications officielles sur lesquelles fonder les décisions d'investissement.

Le résumé des droits des investisseurs est disponible (en anglais et dans les différentes langues de notre site internet) ici et sur www.assetmanagement.pictet sous la rubrique « Ressources », en pied de page. La liste des pays où le fonds est enregistré peut être obtenue en tout temps auprès de Pictet Asset Management (Europe) S.A., qui peut décider de mettre fin aux dispositions prises dans le cadre de la commercialisation du fonds ou de ses compartiments dans un pays donné.

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. Les informations, avis et évaluations qu'il contient reflètent un jugement as at moment de sa publication et sont susceptibles d'être modifiés sans notification préalable. 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. La valeur et les revenus tirés des titres ou des instruments financiers mentionnés dans le présent document peuvent fluctuer à la hausse ou à la baisse, et il est possible que les investisseurs ne récupèrent pas la totalité du montant initialement investi.

Les directives d'investissement sont des directives internes susceptibles d'être modifiées à tout moment, sans préavis, dans le respect des limites précisées dans le prospectus du fonds. Les instruments financiers auxquels il est fait référence sont mentionnés uniquement à des fins d'illustration et ne sauraient être considérés comme une offre commerciale directe, une recommandation de placement ou un conseil en placement. La référence à un titre particulier ne constitue pas une recommandation d'achat ou de vente du titre en question. Les allocations existantes sont sujettes à modification et peuvent avoir évolué depuis la date de publication initiale de la documentation marketing.

La performance passée ne saurait préjuger ou constituer une garantie des résultats futurs. Les données relatives à la performance n'incluent ni les commissions, ni les frais prélevés lors de la souscription à des ou du rachat de parts. Toute donnée relative à un indice figurant dans le présent document demeure la propriété du fournisseur de données concerné. Les mentions légales des fournisseurs de données sont consultables sur le site assetmanagement.pictet, sous la rubrique « Ressources », en pied de page.

Ce document est une communication marketing publiée par Pictet Asset Management. Il n'est pas visé par les dispositions de la directive MiFID II et du règlement MiFIR se rapportant expressément à la recherche en investissement. Il ne comporte pas suffisamment d'informations pour servir de fondement à une décision d'investissement. Vous ne devriez dès lors pas vous appuyer sur son contenu pour examiner l'opportunité d'investir dans des produits ou des services proposés ou distribués par Pictet Asset Management.

Pictet AM n'a acquis ni droits ni licences l'autorisant à reproduire les marques, logos ou images figurant dans le présent document, mais détient le droit d'utiliser les marques des entités du groupe Pictet. Uniquement à des fins d'illustration.