

Retour sur l'année 2024 – Perspectives et thèmes à suivre en 2025

Porté par des thèmes forts tels que l'incertitude géopolitique, les élections américaines, l'imprévisibilité du commerce mondial, un marché très étroit et une importance accrue accordée à l'IA, le fonds Water and Waste a généré des rendements absolus proches de deux chiffres pour les investisseurs en 2024.

Regnan Sustainable Water and Waste
Global | Perpétuel | Durable

Janvier 2025

RÉSERVÉ AUX
INVESTISSEURS
PROFESSIONNELS

Les concentrations du marché se sont accentuées alors que le marché s'est redressé

Le débat se poursuit d'une part sur l'IA en tant que principale opportunité d'investissement et d'autre part sur les Mag 7 en tant que principale classe d'actifs. Ceci se traduit sur une concentration de dépenses d'infrastructure liées à l'IA (hardware) et il est encore incertain de savoir comment ces investissements seront monétisés, d'autant plus que les entreprises qui y sont confrontées sont à des niveaux de valorisation relativement élevés par rapport au passé. Certains spéculent sur le fait que les entreprises de logiciels pourraient être les vrais gagnants de l'IA, comme lors du précédent cycle des télécommunications.



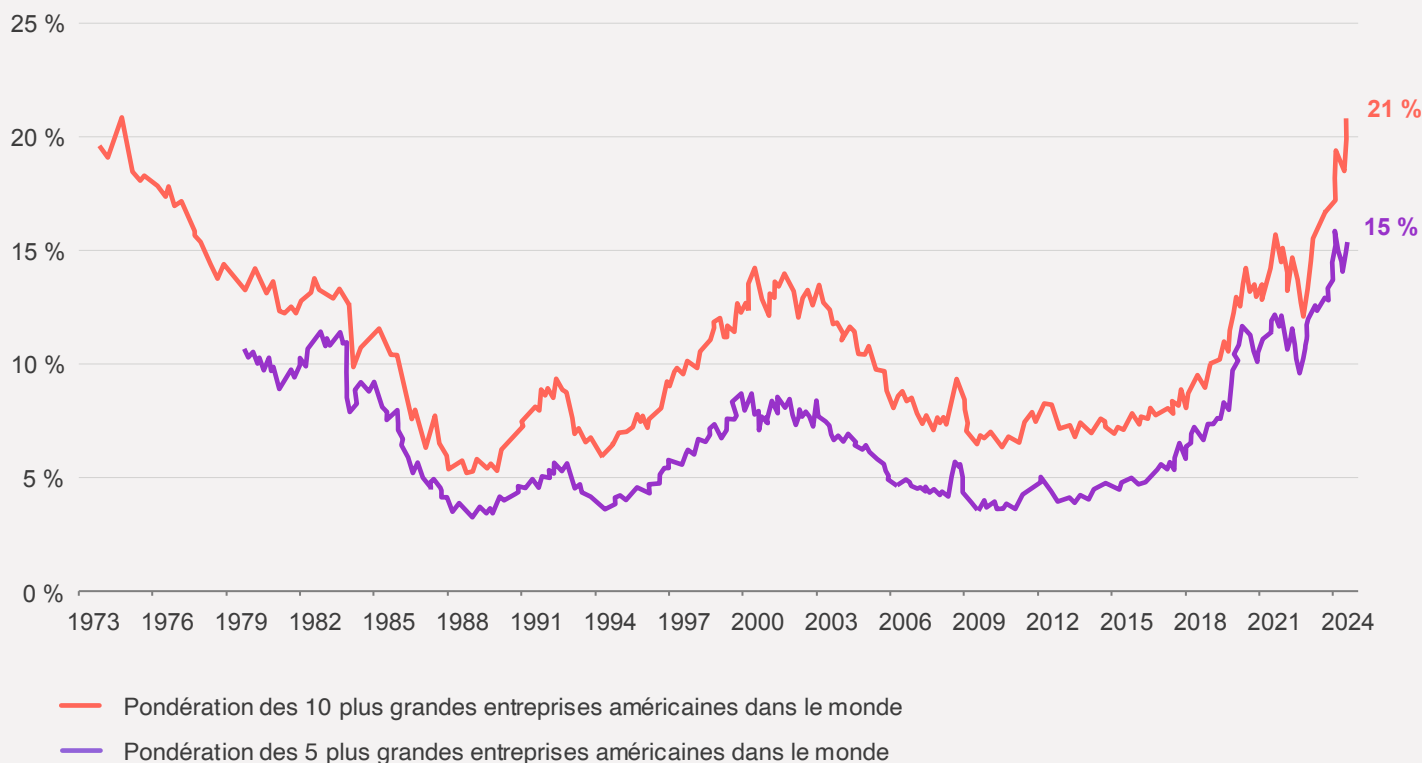
Bertrand Lecourt
Gestionnaire principal de fonds



Saurabh Sharma, CFA, CAIA
Gestionnaire de fonds



Pondération des 10 plus grandes entreprises américaines au sein de l'indice MSCI ACWI (1973 - 2024)



Source : Vaneck, Datastream, Goldman Sachs Global Investment Research, décembre 2024.

Forte rotation durant l'été, mais poursuite des tendances en fin d'année

Les baisses du marché ont été peu profondes et de courte durée. La période de volatilité la plus prononcée a été observée à la fin du mois de juillet et au début du mois d'août. En juillet, les actions des méga-technologies et de l'IA ont été remplacées par des actions de petites et moyennes capitalisations. Début août, les actions ont été durement touchées par la baisse des données économiques américaines, la hausse des taux d'intérêt de la Banque du Japon et l'insuffisance des liquidités estivales. Toutefois, le début du cycle de réduction des taux d'intérêt de la Réserve fédérale en septembre, le ton plus modéré des responsables politiques japonais et les nouvelles mesures de relance chinoises ont contribué à apaiser les inquiétudes des investisseurs et à soutenir une forte hausse des actions jusqu'à la fin de l'année. En 2024, de nombreuses banques centrales du G10 ont commencé à réduire leurs taux d'intérêt, mais des conditions économiques différentes ont entraîné des dates de début différentes. L'initiation tardive de la Fed a soulevé des questions quant à savoir si elle avait trop tardé ; toutefois, les craintes d'une récession se sont

révélées infondées jusqu'à présent, car l'économie américaine reste résistante.

Cette année a également été marquée par des élections, des tensions géopolitiques et des guerres. Les électeurs de plus de 70 pays – soit près de la moitié de la population mondiale – ont choisi leurs dirigeants par les urnes. Les États-Unis ont notamment réélu l'ancien président Donald Trump, ce qui a accru l'incertitude politique et les tensions commerciales sur une mer déjà agitée. La victoire de Trump a semblé revigorer la participation des investisseurs particuliers au marché, comme en témoignent l'augmentation des échanges et les mouvements de prix sur les actifs préférés des particuliers, tels que le bitcoin et Tesla. Le rétrécissement du marché est illustré dans le graphique ci-dessous : en pourcentage, il montre que

- la part de l'indice S&P 500 se négociant au-dessus de sa moyenne mobile à 200 jours a fortement diminué
- et l'indice S&P 500 à pondération égale a sous-performé.

L'inflation est restée élevée, en grande partie en raison des bonnes performances économiques, la croissance

de l'emploi et les dépenses de consommation s'étant accélérées vers la fin de l'année. Compte tenu de cette vigueur, la Réserve fédérale a réduit ses taux à deux reprises au quatrième trimestre, et toute prudence gardée, ne prévoyant que deux réductions potentielles d'ici à 2025. Le rendement des obligations à 10 ans aux États-Unis a donc grimpé en raison des craintes d'une reprise de l'inflation et des tarifs douaniers potentiels de Trump 2.0, ainsi que des commentaires de la Réserve fédérale. Cette situation a entraîné une chute de la plupart des actions, mais, étonnamment, la crainte d'une diminution des baisses de taux d'intérêt ne s'est pas traduite par une chute du secteur technologique. Un examen plus approfondi du mois de décembre – voir le graphique suivant – montre que, si le Mag 7 a généré une performance à près de deux chiffres au cours du mois et a maintenu le marché à flot, le reste du marché a généré des rendements négatifs.

Dans ce contexte, l'Europe et la Chine se font à nouveau remarquer en raison de leurs économies en difficulté, suscitant l'inquiétude des investisseurs. Le résultat des élections américaines a encore exacerbé ces appréhensions, le paysage commercial et géopolitique apparaissant de plus en plus imprévisible.

Si les secteurs de l'eau et des déchets ont généré des rendements absolus positifs ils n'ont pas profité pleinement de la hausse du marché

Malgré tout ce bruit dans la concentration du marché, nos efforts se concentrent sur notre thème d'investissement, pour générer en 2024, des rendements absolus à deux chiffres pour nos investisseurs. La croissance des bénéfices de nos entreprises est restée forte, la plupart d'entre elles ont montré des ayant fait état de fondamentaux stables tout au long de l'année. Néanmoins, ce qui semblait être une année supérieure à la moyenne jusqu'au troisième trimestre 2024 s'est terminé par un mois de décembre plutôt décevante, impactant significativement la performance relative de la stratégie Regnan Water and Waste décembre 2024. Depuis le lancement de la stratégie en décembre 2024 a été le pire mois en termes de performance relative – pire que la rotation menée pendant le par COVID en mars 2020 et la rotation des financières et de l'énergie en janvier 2022. D'un point de vue statistique, il s'agit d'un mois aberrant qui se situe dans la zone des 3 écarts types par rapport à l'historique. Il est important de noter qu'il n'y a pas eu de flux de nouvelles majeur au sein du fonds et que la performance relative a été affectée par la dispersion entre une poignée de titres en dehors de notre univers et le reste du marché, comme le montre le graphique précédent. En termes de potentiel de hausse fondamental pour le thème, au 31 décembre

2024, plus de 90% de l'univers investissable offre selon nous un rendement positif par rapport à nos objectifs de valorisation (une situation inhabituelle à cette période) ; cela fournit un tampon suffisant pour les chocs et les nouvelles défavorables, que ce soit en termes de multiples ou de risque de faiblesse des bénéfices.

Au niveau des actions, **Ambipar** (société brésilienne de gestion des déchets) a été le principal contributeur à la performance en 2024. Le cours de son action a fortement augmenté après que la société a annoncé a) de nouvelles prévisions de désendettement plus rapides, b) des prévisions opérationnelles optimistes pour les 12 prochains mois et c) un programme de rachat d'actions pouvant aller jusqu'à 37 % des actions en circulation. Une vente à découvert sur le marché a exacerbé le mouvement du prix de l'action. Nous avons enregistré des bénéfices et nous sommes sortis de la position. Notre participation principale dans **Mueller Industries** (un fabricant d'équipements liés à l'eau) a contribué de manière significative à la performance du portefeuille, en fournissant des résultats solides qui ont dépassé les attentes du marché. Le chiffre d'affaires et les bénéfices de la société ont dépassé les prévisions, L'augmentation des volumes d'expédition et à l'amélioration des prix, défient ainsi les inquiétudes concernant les pressions déflationnistes. Mueller maintient une position financière solide, avec un bilan sain qui positionne la société favorablement pour d'éventuelles acquisitions futures. Le fabricant de pompes **Ebara**, basé au Japon, a également contribué à la performance : l'entreprise a annoncé des bénéfices supérieurs aux prévisions, grâce à des profits substantiels dans le secteur de l'énergie (certains projets ayant nécessité une intervention d'urgence) et à des ventes supérieures aux prévisions dans le secteur des services de construction et de l'industrie, en particulier au Japon et en Chine.

Advanced Drainage Systems (ADS) – un fabricant d'équipements d'évacuation des eaux – a été le principal détracteur de la performance. L'entreprise a connu une année décevante, manquant ses objectifs de revenus et de bénéfices en raison des difficultés rencontrées sur les marchés non résidentiels, des problèmes de prix et des perturbations causées par les ouragans. Malgré cela, des signes positifs sont apparus vers la fin de l'année, notamment avec une croissance trimestrielle à deux chiffres du chiffre d'affaires de la filiale Infiltrator. Nous considérons qu'ADS est bien gérée et positionnée pour une croissance future. Les vents contraires actuels sont cycliques, et nous nous attendons à ce que les améliorations prochaines de la demande et des prix entraînent des révisions positives des bénéfices au cours de l'année prochaine. La société Aalberts, spécialisée dans les systèmes de contrôle et de traitement des flux, a publié des résultats décevants, en raison d'une baisse du chiffre

d'affaires organique, influencée par une chute dans le segment de la technologie du bâtiment. Nous apprécions l'accent mis par la société sur l'accélération de la croissance organique du chiffre d'affaires, avec un objectif de 4 à 6 % par an (contre >3 % précédemment). Cette accélération sera alimentée par des investissements accrus dans la recherche et le développement. Actuellement, les actions d'Aalberts se négocient à un prix inférieur à celui de ses pairs et nous voyons un potentiel de hausse dans l'action.

La stratégie présente une offre et un positionnement concurrentiels solides

Depuis son lancement, la stratégie a été confrontée à un environnement de marché extrême dans lequel ni

la capitalisation boursière ni les biais sectoriels n'ont été favorables. Néanmoins, la stratégie a réussi à relever ces défis et à dégager des rendements positifs, ce qui témoigne de la rigueur de notre processus d'investissement. Nous avons constamment surpassé nos pairs dans le secteur de l'eau, grâce à une sélection rigoureuse de titres dans le cadre de notre orientation thématique. En 2024, la stratégie a été classée dans le premier quartile parmi ses pairs sélectionnés dans le secteur de l'eau.

Pour conclure ce chapitre, nous réitérons notre conviction: les marchés ne fonctionnent pas par année civile. L'augmentation extrême et soudaine de l'étroussure des marchés que nous avons observée en décembre 2024 n'est pas soutenable à long terme, et un retour à la normale sera porteur pour notre portefeuille.

Regnan Water and Waste vs secteur de l'eau

Performance depuis le lancement (13 Septembre 2021) au 31 Décembre 2024



Les performances passées ne sont pas nécessairement un indicateur fiable des performances futures. La valeur d'un investissement peut évoluer à la hausse comme à la baisse et les investisseurs ne sont pas assurés de recouvrer le montant initialement investi. Pour de plus amples informations sur les risques, veuillez consulter le DICI du fonds ou le Prospectus. Source : JOHCM/MSCI. VL de la part A en GBP, revenu net réinvesti, net de frais, au 31 décembre 2024. Toutes les performances sont présentées par rapport à l'indice MSCI AC World NR (ajusté sur 12 mois). La performance des autres parts peut varier et est disponible sur demande. *Date de lancement : 13 septembre 2021. Données représentatives du fonds Regnan Sustainable Water and Waste Fund (U.K.) onshore OEIC. Données en base 100. 1Morningstar, Lipper, EAA Fund Sector Equity Water (hors Sélection Thematics Water I) performances moyennes tirées de Lipper. Groupe de référence ciblé du secteur de l'eau et non le groupe de référence officiel du fonds, calculé sur la base des performances quotidiennes moyennes de chaque fonds du secteur.

Thèmes de marché à surveiller en 2025

Le marché retrouve une profondeur qui génère des opportunités

Le débat se poursuit d'une part sur l'IA en tant que principale opportunité d'investissement et d'autre part sur les Mag 7 en tant que principale classe d'actifs, Ceci se traduit sur une concentration de dépenses d'infrastructure liées à l'IA (hardware) et il est encore incertain comment ces investissements seront monétisés, d'autant plus que les entreprises qui y sont confrontées sont à des niveaux de valorisation relativement élevées par rapport au passé. Certains spéculent sur le fait que les entreprises de logiciels pourraient être les vrais gagnants de l'IA, comme lors du précédent cycle des télécommunications.

Ces questions font émerger de nouveaux thèmes d'investissement tels que la déréglementation, l'exposition aux petites entreprises, les indices à poids égal et la valeur par rapport à la croissance. Un marché plus profond au cours de la seconde moitié de l'année (à l'exception du mois de décembre), permet une plus large sélection de titres présentant de solides fondamentaux. Les données montrent que le Mag 7 a nettement surperformé le marché au sens large en 2023, l'écart de bénéfices se réduisant en 2024 et devant être ramené à 7-7,5 % en 2025, bien que l'écart de valorisation reste important. Nous pensons que cela indique des implications positives pour la stratégie de l'eau et des déchets, similaires aux tendances observées dans la majeure partie de 2022 et au quatrième trimestre 2023.

L'évolution vers la croissance des bénéfices en tant que moteur clé

Les rendements remarquables observés sur le marché au cours des deux dernières années ont largement découlé de la croissance des bénéfices. Toutefois, en 2024, près de la moitié des rendements des actions mondiales ont été attribués à l'augmentation des valorisations, alimentée par un optimisme croissant concernant la baisse de l'inflation et des taux d'intérêt. Le marché haussier actuel a entraîné une augmentation des ratios cours/bénéfice, poussant les valorisations des actions et du crédit à des niveaux proches des sommets historiques. Avec des valorisations aussi élevées, les performances futures des indices dépendront, selon nous, en

grande partie des taux de croissance des bénéfices. Historiquement, lorsque les actions mondiales ont été fortement valorisées, les rendements sur 12 mois qui ont suivi n'ont eu tendance à être favorables que si les bénéfices étaient révisés à la hausse. Les périodes de valorisation élevée combinées à des révisions à la baisse des bénéfices conduisent souvent à une relative stagnation des rendements du marché. À l'avenir, nous prévoyons que les bénéfices seront le principal moteur des rendements des indices dans la plupart des régions tout au long de l'année 2025. Par conséquent, il sera essentiel de repérer les entreprises qui affichent une forte dynamique bénéficiaire. **La stratégie Eau et Déchets démarre l'année 2025 avec des multiples P/E inférieurs à ceux de l'indice de référence, ce qui la place dans une position relativement avantageuse.**

Au 31 décembre 2024, les fondamentaux du thème sont très attractifs selon nos estimations :

- 16,3x 26E PE
- 13,3 % ROE 26E
- 2,8% Rendement des dividendes 26E
- 6,9% Rendement du FCF 26E
- ND/EBITDA 26E 1,2x (0,18x en excluant les services publics 10% de l'univers) de l'univers)

Incertitudes tarifaires à venir ... impact négatif limité, plus d'opportunités locales !

Les investisseurs en 2025 sont confrontés à deux risques importants. Tout d'abord, la récente vague d'optimisme conduit à une concentration des rendements en début de période, ce qui pourrait rendre les investisseurs vulnérables à une correction du marché. Deuxièmement, de nombreuses incertitudes subsistent quant aux risques tarifaires et à leur impact potentiel sur la croissance et l'inflation mondiales.

Alors qu'une administration "Trump 2.0" pourrait affecter négativement certains aspects de notre portefeuille d'investissement, en particulier les fournisseurs de services liés à la durabilité comme **Tetra Tech** et les parties de la chaîne de valeur des déchets axées sur la durabilité, la plupart des infrastructures liées à l'eau et aux déchets ont tendance à bénéficier d'un soutien bipartisan. **En outre, certaines politiques pourraient s'avérer bénéfiques, car la délocalisation, la facilité accrue de faire des affaires et la réduction des impôts aideront nos participations. Enfin, bon nombre de nos entreprises internationales ont une vocation essentiellement locale et ne devraient pas subir les conséquences directes des droits de douane.**

Favoriser les petites et moyennes capitalisations

Les sociétés à petite et moyenne capitalisation pourraient regagner en popularité en 2025 en raison de plusieurs facteurs. Historiquement, ces titres ont tendance à bien se comporter après les ralentissements économiques et les baisses de taux d'intérêt, une tendance qui devrait se poursuivre à mesure que les banques centrales assouplissent leur politique monétaire. La démondialisation et la relocalisation des chaînes d'approvisionnement en cours pourraient également favoriser les petites entreprises ayant une présence nationale plus forte. En outre, les politiques économiques favorables à la croissance attendues, telles que les réductions d'impôts potentielles et les mesures de relance budgétaire, pourraient créer des conditions favorables aux actions de petite et moyenne capitalisation. Par ailleurs, **les small et mid cap présentent actuellement des valorisations relativement plus faibles que les grandes entreprises, ce qui les rend potentiellement plus attrayantes.**

Potentiel de reprise dans d'autres zones géographiques : Le Royaume-Uni, le Japon et la Chine sont attrayants

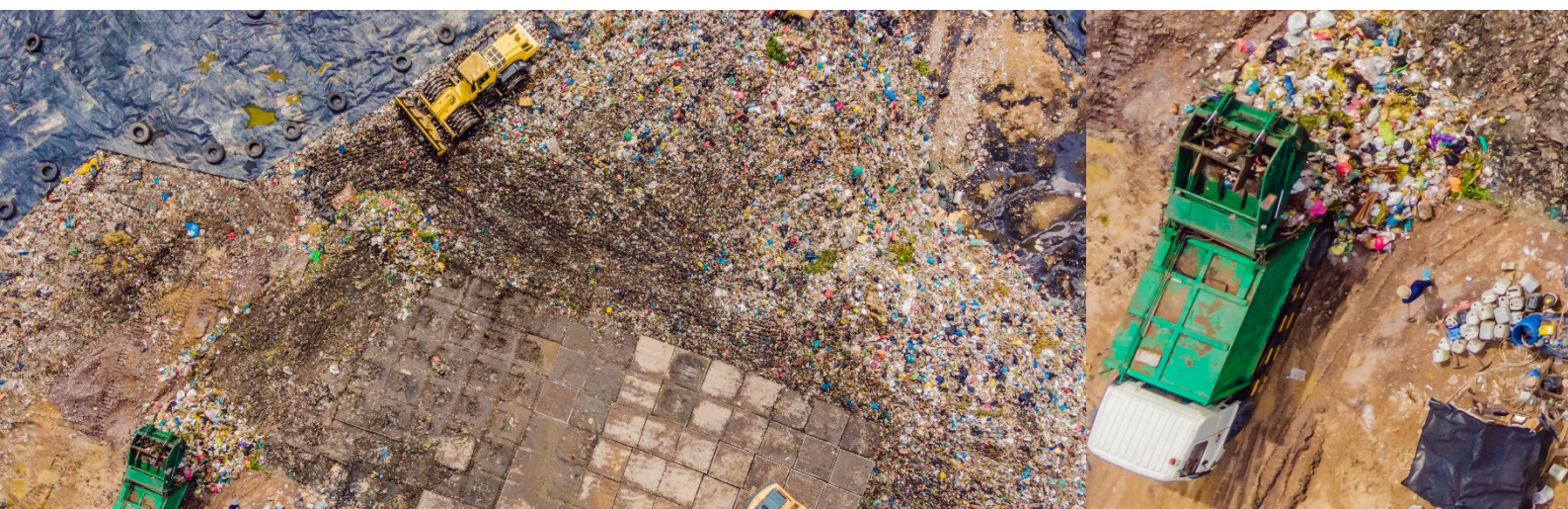
Malgré des perspectives généralement positives pour l'économie américaine, il est essentiel d'explorer les possibilités d'investissement dans d'autres régions du monde. Des régions comme le Japon présentent des options attrayantes, par le positionnement de leurs rendements tirés par la croissance des bénéfices et une situation monétaire favorable. En outre, des opportunités spécifiques dans des pays tels que le Royaume-Uni et la Chine suggèrent qu'ils pourraient être sous-évalués. Bien que les marchés asiatiques soient confrontés à certaines difficultés, l'introduction de mesures de relance en Chine et l'amélioration de la gouvernance d'entreprise au Japon indiquent un potentiel de reprise.

La chaîne de valeur de l'eau: une voie prometteuse jusqu'en 2025

Les perspectives pour l'industrie de l'eau en 2025 semblent positives, grâce à plusieurs facteurs favorables qui devraient améliorer les performances tout au long de la chaîne de valeur. Le pouvoir de fixation des prix reste fort, soutenu par une demande de base solide et un environnement inflationniste positif. Si la plupart des entreprises prévoient des prix positifs en 2025, ils devraient cependant être légèrement inférieurs à ceux des années précédentes.

Du côté de la demande, les dépenses des compagnies des eaux devraient poursuivre leur tendance à la hausse l'année prochaine. Un indicateur significatif de cette tendance est le récent "règlement final" pour le secteur de l'eau au Royaume-Uni, qui déblocquera environ 104 milliards de livres sterling de dépenses pour les compagnies d'eau entre 2025 et 2030. Cet investissement substantiel est susceptible de soutenir l'amélioration des infrastructures et des services dans le secteur. En outre, diverses initiatives de gestion liées à l'ajustement des tarifs, associées à l'atténuation des pressions inflationnistes et aux récentes réductions des taux directeurs, pourraient conduire à une réduction des coûts d'emprunt. Cette réduction peut apporter un certain degré de stabilité aux entreprises de services publics à moyen terme, améliorant ainsi leurs capacités opérationnelles.

La demande des entreprises d'équipement pour l'eau devrait également bénéficier de la fin du déstockage des clients. Avec la fin de cette phase, les comparaisons deviendront plus favorables, ce qui contribuera positivement à la croissance en 2025. Cette évolution est particulièrement importante pour les entreprises qui vendent principalement par l'intermédiaire des canaux de distribution, car elle devrait se traduire par une amélioration des performances par rapport à 2024 et aux périodes antérieures marquées par le déstockage.



Les distributeurs ont connu une année difficile en 2024 en raison de conditions météorologiques défavorables et de l'impact de la désinflation sur les marges. Toutefois, la plupart des nouvelles négatives ayant déjà été prises en compte dans leurs évaluations, nous prévoyons qu'ils obtiendront de bons résultats l'année prochaine. Nous pensons également qu'elles continueront à se concentrer sur les services à valeur ajoutée, y compris l'évaluation des systèmes, l'approvisionnement, l'installation, l'assistance après-vente et le rôle de boucle de rétroaction entre les clients et les fabricants, ce qui devrait contribuer à leur succès.

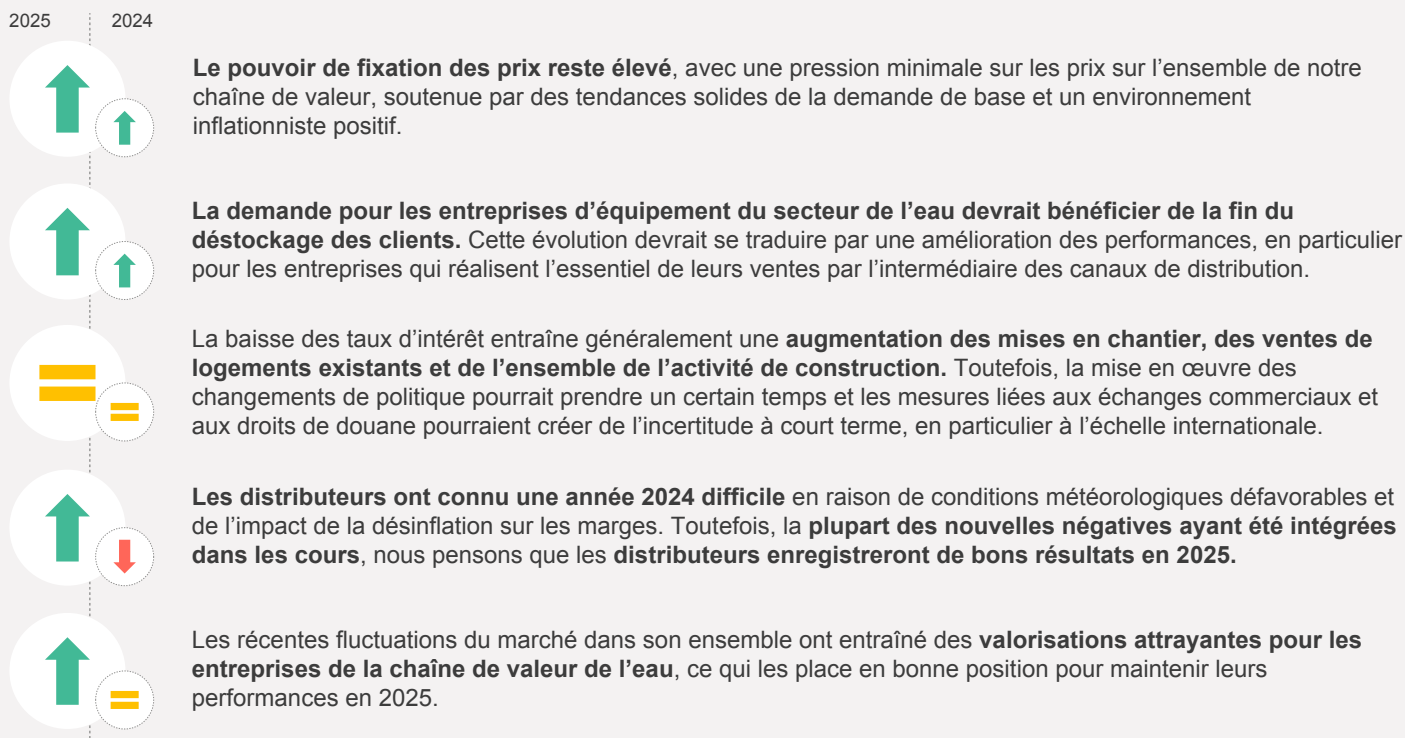
Des discussions récentes avec diverses entreprises ont révélé un thème récurrent : de nombreux projets ont été retardés en raison des prévisions de baisse des taux d'intérêt et de l'incertitude concernant les changements politiques immédiats liés aux élections. À mesure que cette incertitude politique diminuera, nous prévoyons une reprise des travaux sur les projets bloqués ou reportés en 2025. Cette évolution devrait donner un coup de pouce aux fabricants d'équipements

et de composants pour l'eau, ainsi qu'aux entreprises de gestion des déchets.

La baisse des taux d'intérêt entraîne généralement une augmentation des mises en chantier, des ventes de logements existants et de l'activité globale de construction. Nous nous attendons à ce que la construction résidentielle américaine s'améliore progressivement en 2025 et 2026, la construction non résidentielle étant également prête à croître, en particulier dans les centres de données, les secteurs de l'énergie et les marchés institutionnels.

Enfin, les récentes fluctuations du marché en général ont conduit à des valorisations attrayantes pour les entreprises de notre chaîne de valeur de l'eau, ce qui les place en bonne position pour maintenir leurs performances jusqu'en 2025. La combinaison de ces éléments laisse entrevoir un secteur résilient et en pleine croissance, prêt à relever efficacement les défis actuels et à saisir les opportunités futures, tout en continuant à innover et à s'adapter à l'évolution de la dynamique du marché.

Eau 2025 : Perspectives



Source : Regnan, janvier 2025.

Anticipation d'une croissance continue et d'une nouvelle augmentation des marges dans le secteur des déchets solides en 2025

Nous prévoyons une augmentation des marges pour les entreprises de gestion des déchets en 2025, grâce à des prix supérieurs aux coûts. À l'aube de la nouvelle année, nous nous attendons à ce que les prix continuent d'augmenter dans une fourchette basse à moyenne à un chiffre, tandis que l'allègement des coûts devrait se stabiliser, entraînant de nouvelles améliorations des marges. En outre, les investissements en cours dans le domaine de la durabilité devraient produire des bénéfices significatifs, ouvrant la voie à une nouvelle année de croissance supérieure à la moyenne des marges d'EBITDA ajustées pour le secteur.

De même, nous prévoyons une amélioration progressive des volumes de déchets tout au long de 2025, en s'appuyant sur les tendances de récupération observées en 2024. Ces perspectives relativement positives découlent de l'atténuation prévue de plusieurs vents contraires qui ont affecté la demande au cours des six à douze derniers mois. Nous prévoyons une amélioration des volumes de collecte et d'élimination, ainsi que des volumes de déchets spéciaux, grâce à la reprise des projets de développement d'infrastructures. En outre, l'accélération potentielle de la délocalisation de la capacité de production vers des sites nationaux pourrait influencer positivement les conditions de l'industrie à moyen et long terme. De plus, l'intensification des activités de nettoyage après les ouragans est susceptible de générer des volumes plus importants pour les sociétés de gestion des déchets, contribuant ainsi aux perspectives de croissance du secteur.

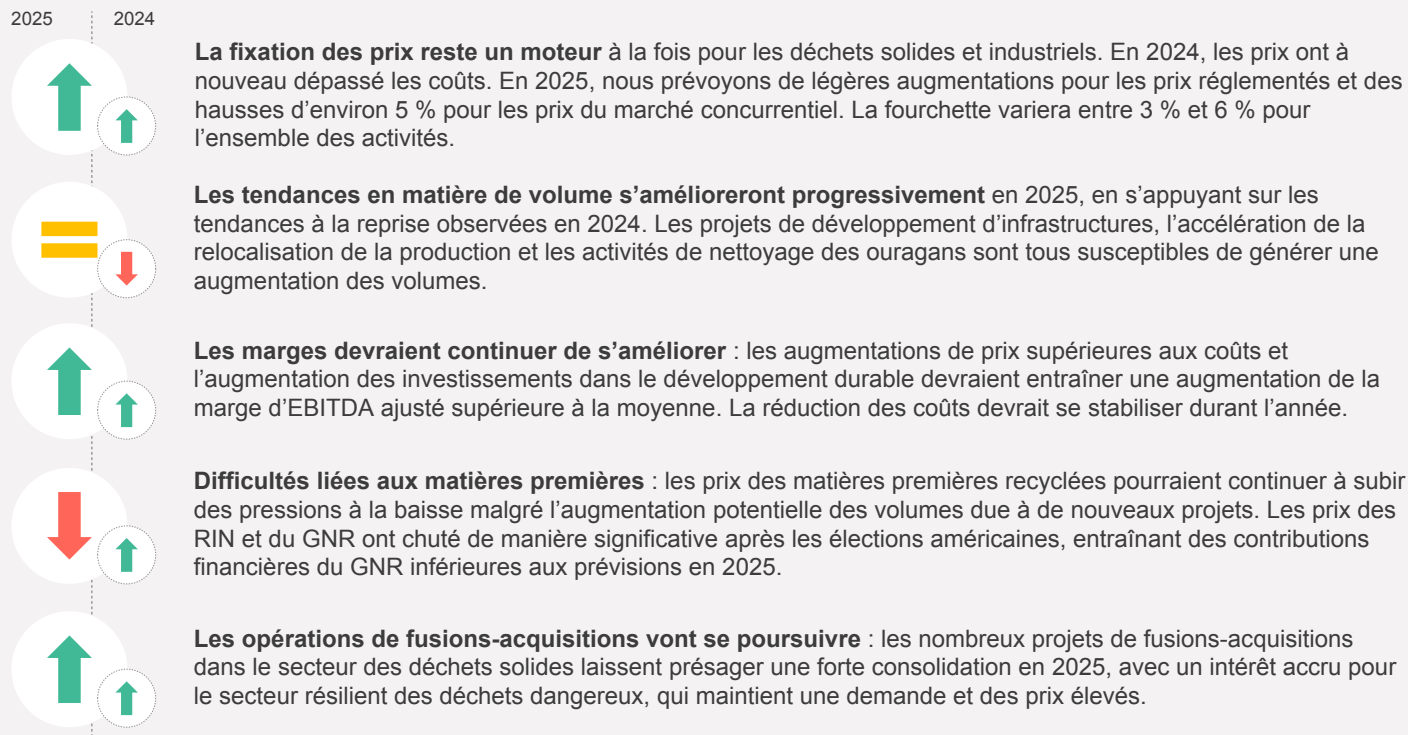
Alors que les prix des matières premières recyclées ont augmenté comme prévu au cours du premier semestre 2024, ils ont récemment subi des pressions à la baisse.

À l'horizon 2025, nous nous attendons à ce que le panier global de matières premières recyclées diminue.

Cependant, le lancement de nouveaux projets de recyclage pourrait potentiellement augmenter les volumes, ce qui compenserait partiellement cette tendance. Dans les projets liés au développement durable, les valeurs des numéros d'identification renouvelables (Renewable Identification Number, RIN) ont considérablement diminué à la suite des élections américaines. Les prix au comptant du gaz naturel renouvelable (GNR) ont chuté d'environ 25 % depuis la mi-octobre. Nous pensons que les entreprises ont couvert jusqu'à la moitié de leur exposition à court terme au GNR afin d'atténuer le risque. Bien que l'on s'attende à ce que la production de GNR augmente à mesure que de nouvelles installations deviennent opérationnelles, sa contribution financière en 2025 sera probablement inférieure aux projections récentes.

Dans le secteur des déchets solides, les projets de fusion et d'acquisition sont réels, ce qui laisse présager une nouvelle année de forte activité de consolidation. En particulier, le secteur des déchets dangereux sera l'objet d'une attention accrue de la part des grands acteurs de l'industrie. Malgré le ralentissement actuel de la production industrielle, le secteur des déchets dangereux continue de faire preuve de résilience, affichant une forte demande et des niveaux de prix élevés. À l'horizon 2025, la reprise prévue de l'activité économique devrait maintenir des taux d'utilisation élevés dans la plupart des services de ce secteur. Cette tendance positive devrait entraîner une augmentation de la demande de services de gestion des déchets dangereux, en particulier lorsque les activités de fabrication reviendront sur les marchés locaux. La délocalisation potentielle de la production pourrait créer de nouvelles opportunités de croissance et des voies d'expansion au sein de l'industrie, renforçant ainsi les perspectives du secteur pour l'année à venir.

Déchets 2025 : Perspectives



Source : Regnan, janvier 2025.

Principaux risques à surveiller pour l'univers de l'eau et des déchets:

- Faiblesse de l'industrie américaine ou détérioration de l'indice PMI
- Faiblesse générale des prix
- Faiblesse des dépenses d'infrastructure
- Augmentation des impôts
- Cycle des matières premières



Perspectives à long terme

L'eau est essentielle à la vie sur terre et constitue une ressource précieuse, mais elle est sous-estimée et sous-valorisée. Elle est utilisée dans presque toutes les formes d'activité économique, y compris la production alimentaire, la fabrication et la production d'énergie. En d'autres termes, "il n'y a pas d'économie sans eau" et "il n'y a pas d'économie durable sans gestion des déchets". Le secteur des déchets offre un éventail d'opportunités de croissance séculaire à long terme, car la production de déchets devrait augmenter deux fois plus vite que la population mondiale d'ici à 2050.

L'eau et les déchets ont les mêmes moteurs structurels à long terme, offrent les mêmes solutions et fonctionnent bien ensemble du point de vue de l'investissement. Nous pensons que les actions dans ce domaine offrent des bénéfices stables et très visibles et qu'elles sont soutenues par un environnement réglementaire et d'entreprise positif. Des opportunités d'investissement existent tout au long de la chaîne de valeur de l'eau et des déchets et les différents segments offrent une exposition fondamentale distincte à laquelle les investisseurs actifs peuvent accéder.

Grâce à ces facteurs structurels à long terme, les entreprises du secteur de l'eau et des déchets ont surperformé le marché dans son ensemble pendant près de vingt ans. Ces sociétés ont historiquement fait preuve d'une solide capacité d'absorption des hausses et des baisses, faisant preuve de résilience lors des marchés baissiers et progressant avec le marché dans un contexte de reprise. Cela illustre le profil risque/rendement historique supérieur de ces actions.

Pourquoi investir dans notre stratégie?

La stratégie d'investissement de Regnan dans les secteurs de l'eau et des déchets combine les meilleures opportunités des chaînes de valeur des deux secteurs :

- 1. Le pouvoir complémentaire de l'intégration de l'eau et des déchets:** la combinaison des thèmes de l'eau et des déchets est une proposition différenciée, dont l'équipe d'investissement a été la pionnière. Les entreprises du secteur de l'eau et des déchets offrent des caractéristiques de diversification uniques lorsqu'elles sont combinées.
- 2. Processus éprouvé:** l'équipe gère des stratégies dans ce domaine depuis huit ans avec un processus d'investissement éprouvé, robuste et reproductible. Nous visons à construire un portefeuille à forte conviction avec des caractéristiques uniques et un chevauchement extrêmement faible avec les portefeuilles d'actions mondiales. Nous fournissons une diversification nécessaire en dehors des secteurs largement détenus tels que la technologie, les services de communication, la santé, les services financiers et l'énergie, tout en offrant une diversification dans l'espace durable qui a actuellement été principalement axé sur le carbone.
- 3. Pureté du portefeuille et recherche:** l'accent mis sur la pureté thématique garantit que toutes les actions du portefeuille sont exposées au thème de l'eau et des déchets. Toutes les participations font l'objet d'un examen approfondi des fondamentaux et de la durabilité, et le processus d'investissement distinctif permet une analyse comparative en temps réel de l'univers dans un domaine qui reste peu étudié.



Avertissement

Investisseurs professionnels uniquement.

Publié et approuvé au Royaume-Uni par J O Hambro Capital Management Limited ("JOHCML"), qui est autorisé et réglementé par la Financial Conduct Authority. Siège social : Level 3, 1 St James's Market, Londres SW1Y 4AH. Emis dans l'Union européenne par Perpetual Investment Services Europe Limited ("PISEL") qui est autorisé par la Central Bank of Ireland. Siège social : 24 Fitzwilliam Place, Dublin 2, Irlande D02 T296. Les références à "JOHCM" ci-dessous renvoient soit à JOHCML, soit à PISEL, selon le contexte. Perpetual Group est un nom commercial de JOHCML et PISEL.

Il s'agit d'une communication marketing. Veuillez vous référer au prospectus du fonds et au KIID / KID avant de prendre toute décision finale d'investissement.

Ces documents sont disponibles en anglais sur le site www.johcm.com, et auprès de PISEL ou (pour les investisseurs britanniques) de JOHCML, aux adresses indiquées ci-dessus.

Des informations sur les droits des investisseurs sont disponibles [ici](#).

La distribution de ce document dans des juridictions autres que celles mentionnées ci-dessus peut faire l'objet de restrictions légales ("juridictions restreintes"). Par conséquent, ce document n'est pas destiné à être distribué dans une juridiction restreinte et ne doit pas être transmis ou copié à une personne se trouvant dans une telle juridiction.

Les enregistrements des fonds décrits dans ce document peuvent être résiliés par JOHCM à sa discrétion de temps à autre.

Avis aux investisseurs en Suisse : Le représentant de la Société en Suisse est 1741 Fund Solutions Ltd, Burggraben 16, 9000 Saint-Gall, Suisse (le "Représentant"). L'agent payeur de la Société en Suisse est Telco Ltd, Bahnhofstrasse 4, 6430 Schwyz, Suisse. Le Prospectus, les KID, l'Acte constitutif / la Constitution et les rapports annuels et semestriels peuvent être obtenus gratuitement auprès du Représentant. La société est définie comme J O Hambro Capital Management UK Umbrella Fund (domicilié au Royaume-Uni), Perpetual Investment Services Europe ICAV (domicilié en Irlande) ou Regnan Umbrella Fund ICAV (domicilié en Irlande), selon le cas.

Ce fonds n'a pas été autorisé par la Securities and Futures Commission de Hong Kong et personne ne peut émettre ou avoir en sa possession à des fins d'émission, à Hong Kong ou ailleurs, une publicité, une invitation ou un document relatif à ce fonds qui s'adresse au public de Hong Kong ou dont le contenu est susceptible d'être consulté ou lu par ce dernier. Ce fonds est uniquement destiné à être offert et vendu à des personnes à Hong Kong qui sont des "investisseurs professionnels" tels que définis dans la Securities and Futures Ordinance (cap. 571) de Hong Kong et dans toutes les règles établies en vertu de cette Ordonnance. Ce document et les informations qu'il contient ne peuvent être utilisés que par la personne à laquelle il est adressé et ne peuvent être reproduits sous quelque forme que ce soit ou transférés à toute personne à Hong Kong. Le contenu de ce document n'a été examiné par aucune autorité de régulation à Hong Kong. Il vous est conseillé de faire preuve de prudence en ce qui concerne l'offre. En cas de doute sur le contenu de ce document, nous vous conseillons de demander l'avis d'un professionnel indépendant.

Ce document ne peut être distribué qu'à certaines personnes concernées et non au grand public à Singapour. Le Fonds, qui n'est pas autorisé ou reconnu par l'Autorité monétaire de Singapour (l'"Autorité"), est enregistré auprès de l'Autorité dans le cadre du Restricted Foreign Scheme et les actions du Fonds (les "Actions") ne sont pas autorisées à être proposées au grand public. En outre, le présent document n'est pas un prospectus au sens de la loi sur les valeurs mobilières et les contrats à terme (Securities and Futures Act), chapitre 289 de Singapour (la "SFA"). En conséquence, la responsabilité statutaire prévue par la loi sur les valeurs mobilières et les contrats à terme en ce qui concerne le contenu des prospectus ne s'applique pas. Les investisseurs doivent examiner attentivement si l'investissement leur convient. Le présent document et tout autre document ou matériel en rapport avec l'offre ou la vente, ou l'invitation à la souscription ou à l'achat d'Actions ne peuvent être diffusés ou distribués, et les Actions ne peuvent être offertes ou vendues, ou faire l'objet d'une invitation à la souscription ou à l'achat, directement ou indirectement, au grand public ou à tout membre du grand public à Singapour, sauf (i) à un investisseur institutionnel, et conformément aux conditions spécifiées à l'article 304 de la SFA ; (ii) à un investisseur répondant à la définition des "personnes concernées", et conformément aux conditions spécifiées dans la section 305 de la SFA ; ou (iii) conformément à toute autre disposition applicable de la SFA et dans le respect de ses conditions. Lorsque des actions sont acquises en vertu de la section 305 de la SFA par une personne concernée, les investisseurs doivent noter que les premières ventes et les premiers transferts des actions sont soumis aux dispositions applicables de la SFA, qui comprennent la section 305A de la SFA.

Avertissement

Investisseurs professionnels uniquement.

L'investissement promu concerne l'acquisition d'actions d'un fonds et non les actifs sous-jacents.

Les performances passées ne garantissent pas les performances futures. La valeur d'un investissement et les revenus qui en découlent peuvent aussi bien baisser qu'augmenter en raison des fluctuations du marché et des devises, et il se peut que vous ne récupériez pas le montant initialement investi.

Investir dans des sociétés des marchés émergents implique un risque plus élevé que d'investir dans des économies ou des marchés de valeurs mobilières établis. Les marchés émergents peuvent avoir des systèmes juridiques et politiques moins stables, ce qui pourrait affecter la conservation ou la valeur des actifs.

Les investissements comprennent des actions de sociétés à petite capitalisation et celles-ci ont tendance à être négociées moins fréquemment et dans des volumes plus faibles que les sociétés plus importantes, ce qui les rend potentiellement moins liquides et plus volatiles.

Les informations contenues dans le présent document, y compris toute expression d'opinion, sont fournies à titre d'information uniquement et il est entendu qu'il ne s'agit pas d'une recommandation.

Les informations contenues dans ce document ne constituent pas, ou ne font pas partie, d'une offre de vente ou d'émission, ou d'une sollicitation d'une offre d'achat ou de souscription de fonds ou de stratégies décrits dans ce document ; de même, ce document, ou toute partie de celui-ci, ou le fait de sa distribution ne doit pas servir de base ou être invoqué dans le cadre d'un contrat.

Les appels téléphoniques à destination et en provenance de JOHCM et de PISEL peuvent être enregistrés. Des informations sur le traitement des données personnelles sont disponibles dans la déclaration de confidentialité de JOHCM sur son site web : www.johcm.com

J O Hambro® et JOHCM® sont des marques déposées de JOHCM.

“Regnan” est une marque spécialisée dans l'investissement durable et à impact du gestionnaire d'actifs australien Perpetual Limited, qui comprend J O Hambro Capital Management, Thompson, Siegel & Walmsley, Pental Australia, Barrow Hanley Global Investors et Trillium Asset Management. Regnan” est une marque déposée de Pental Group Limited. Les activités de Regnan consistent en deux secteurs d'activité distincts. L'activité de gestion des investissements est basée au Royaume-Uni et fait partie de J O Hambro Capital Management Limited. “Regnan” est une marque déposée de J O Hambro Capital Management Limited.

Aux côtés de l'équipe d'investissement se trouve le Regnan Insight and Advisory Centre de Pental Institutional Limited en Australie, qui a une longue expérience de l'engagement et des services de conseil sur les questions environnementales, sociales et de gouvernance. L'équipe de gestion des investissements est souvent indépendante du Regnan Insight and Advisory Centre et est seule responsable de la gestion des stratégies d'investissement de Regnan.

Sources : JOHCM JOHCM/Bloomberg/Lipper/MSCI Group (sauf indication contraire).

Certains renseignements contenus dans le présent document (l'“information”) proviennent de MSCI Inc. ou de MSCI ESG Research LLC, ou de leurs sociétés affiliées (“ MSCI “), ou de fournisseurs d'information (ensemble, les “ parties MSCI “) et peuvent avoir été utilisés pour calculer des scores, des signaux ou d'autres indicateurs. Les informations sont réservées à un usage interne et ne peuvent être reproduites ou diffusées, en tout ou en partie, sans autorisation écrite préalable. Les informations ne peuvent pas être utilisées, et ne constituent pas une offre d'achat ou de vente, ni une promotion ou une recommandation d'un titre, d'un instrument financier ou d'un produit, d'une stratégie de négociation ou d'un indice, et ne doivent pas être considérées comme une indication ou une garantie de performance future. Certains fonds peuvent être basés ou liés à des indices MSCI, et MSCI peut être rémunérée sur la base des actifs sous gestion du fonds ou d'autres mesures. MSCI a établi une barrière d'information entre la recherche sur les indices et certaines informations. Aucune des informations ne peut être utilisée en soi pour déterminer quels titres acheter ou vendre ou quand les acheter ou les vendre. Les informations sont fournies “en l'état” et l'utilisateur assume l'intégralité des risques liés à l'utilisation qu'il peut faire ou permettre de faire des informations. Aucune partie de MSCI ne garantit l'originalité, l'exactitude et/ou l'exhaustivité des informations et chacune décline expressément toute garantie expresse ou implicite. Aucune partie MSCI ne peut être tenue responsable des erreurs ou omissions en rapport avec les informations contenues dans le présent document, ni des dommages directs, indirects, spéciaux, punitifs, consécutifs ou autres (y compris le manque à gagner), même si elle a été informée de l'éventualité de tels dommages.