

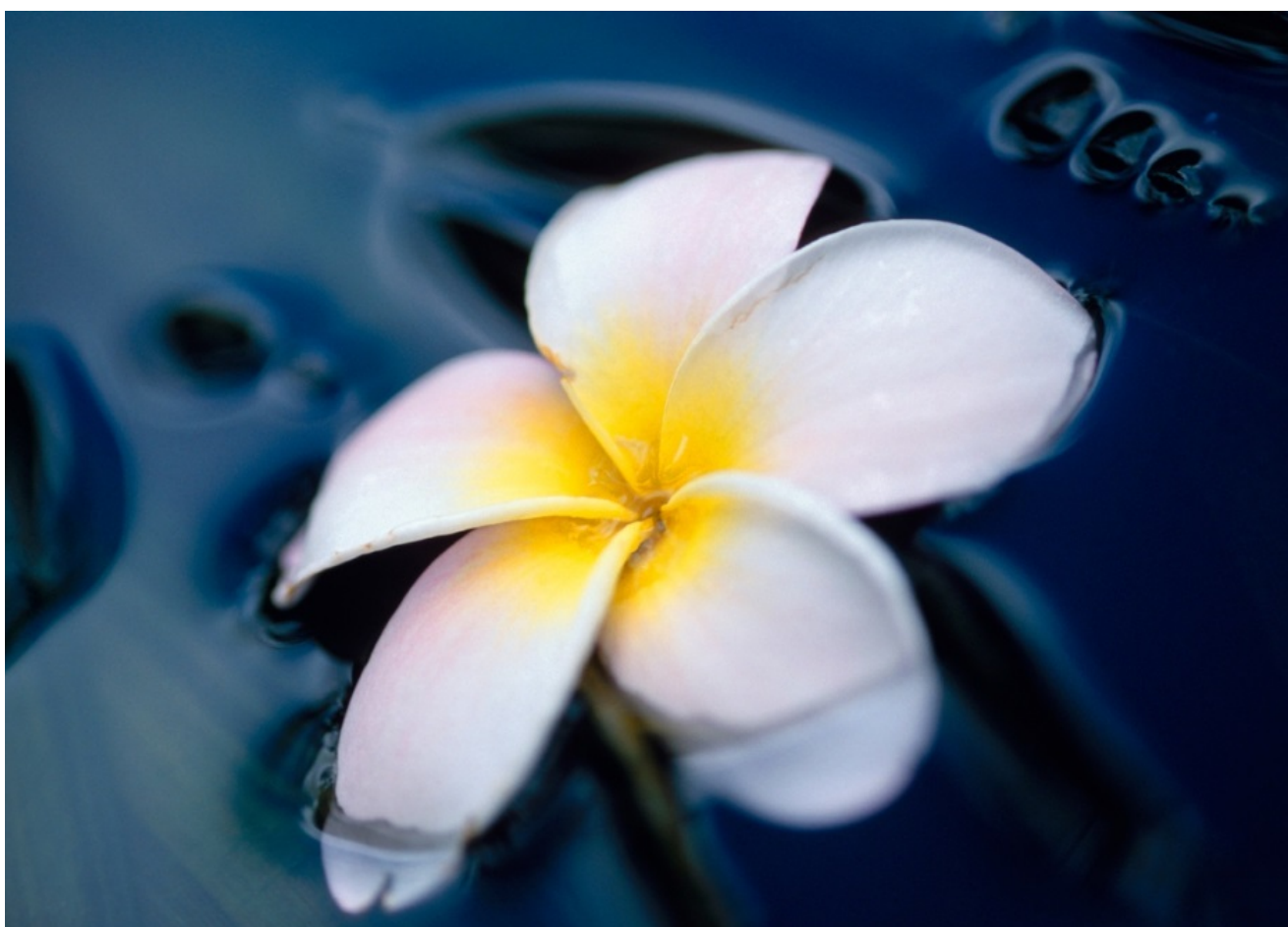
## Pictet-Water

---

Exigence de qualité

Mars 2016

---



---

Depuis sa création en 2000, le fonds Pictet-Water bat les actions mondiales de plus de 130%<sup>1</sup>. Et les perspectives du secteur restent intactes, car alors que la consommation d'eau augmente avec l'accroissement et l'enrichissement de la population, la qualité de l'eau se dégrade, réduisant l'offre. La demande pour les services environnementaux et les instruments d'analyse de l'eau va donc s'accélérer dans les années qui viennent.

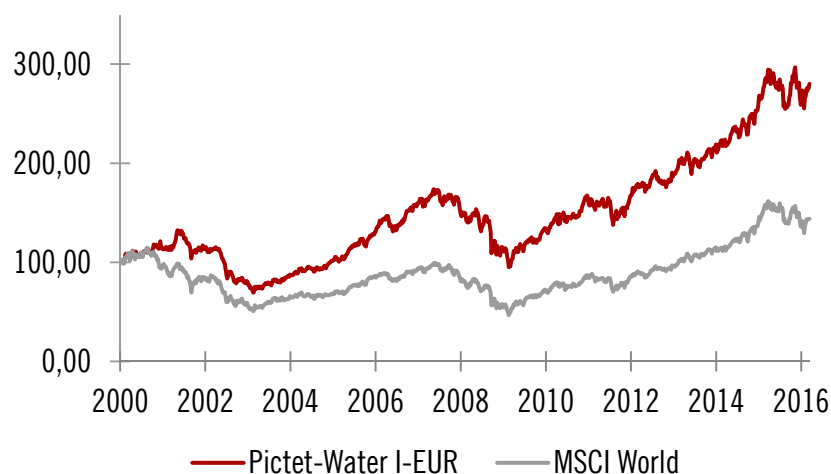
---

## Pictet-Water: 6,50% par an

La performance du fonds **Pictet-Water** depuis sa création le 19 janvier 2000 atteint 176,62%, contre 43,21% pour le MSCI World. Sur cette période, la performance annualisée du fonds est de 6,50%, contre 2,25% pour l'indice<sup>1</sup>.

Les douze derniers mois démontrent la capacité de résistance du fonds: alors que le MSCI World affiche une performance négative de -5,85%, le fonds parvient à préserver le capital avec une performance de +0,40%<sup>1</sup>.

### Performance de Pictet-Water-I Eur depuis sa création



Source: Pictet Asset Management du 19.01.2000 au 29.03.2016

## Recrutement d'un nouveau gérant

L'équipe a recruté **Simon Gottelier**, désormais co-gérant de **Pictet-Water** avec **Arnaud Bisschop**. Simon était auparavant gérant du secteur de l'eau chez Impax.

A l'intérieur du secteur, ces deux derniers sont complémentaires: Arnaud Bisschop se concentre sur les entreprises de distribution d'eau et Simon Gottelier est spécialisé dans les technologies de l'eau, tous deux s'appuyant sur le travail et les analyses d'Alina Donets.

Philippe Rohner, gérant lors de la création du fonds, partagera quant à lui son temps entre la gestion du fonds et la coordination des comités consultatifs pour l'ensemble des fonds thématiques Pictet.

## L'eau: des opportunités intactes

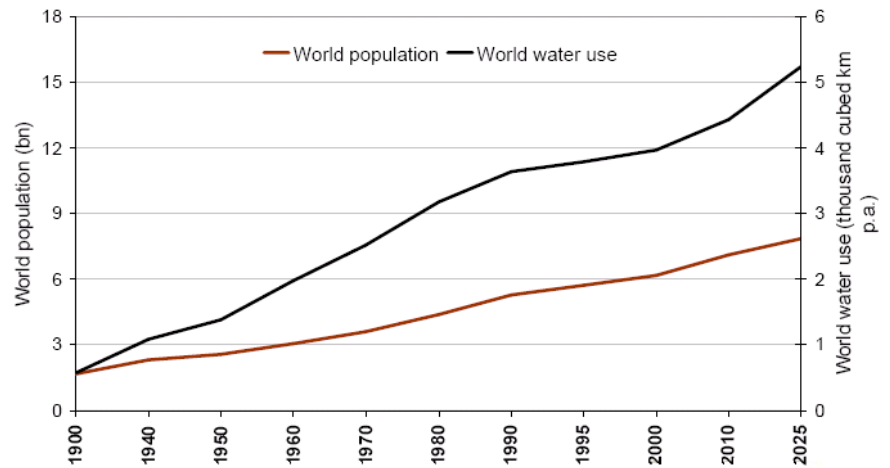
L'écart entre l'offre et la demande se creuse.

La consommation d'eau augmente avec la croissance de la population et l'enrichissement des pays émergents. A l'opposé, le volume d'eau



consommable se réduit : les nappes phréatiques s'assèchent en raison d'une utilisation trop intensive et la pollution touche désormais 75%<sup>2</sup> de l'eau douce disponible. De plus, dans nombre de pays développés, le renouvellement des réseaux de distribution est largement insuffisant pour assurer leur pérennité.

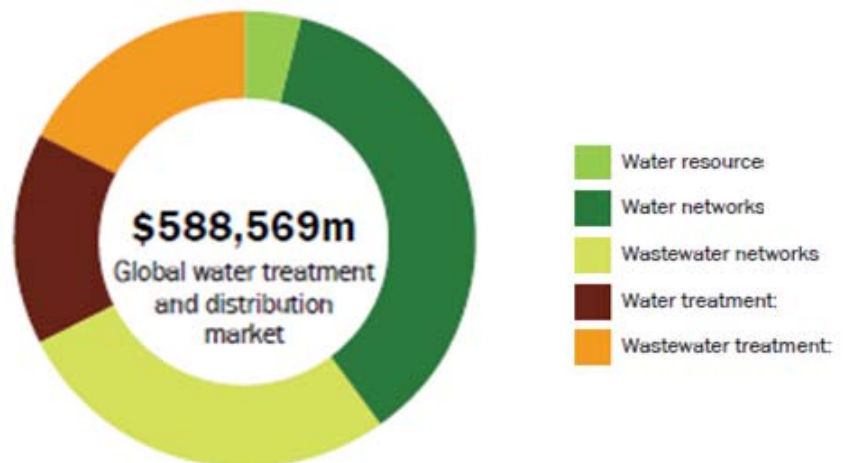
### Population mondiale et consommation d'eau



Source: FAOSTAT UN et UNESCO & WSSCC, WASH Facts and Figures and Water Atlas

Nous estimons que le marché de l'eau, incluant sa captation, sa distribution et son traitement, représente aujourd'hui environ 600 milliards de dollars US de chiffre d'affaires. Et ce marché devrait croître régulièrement de 4 à 6% dans les années futures, dépassant ainsi largement la croissance mondiale<sup>3</sup>.

### Le marché de l'eau



Source: GWI, Global Water Market, 2015



---

## Eau : qualité médiocre, doit mieux faire

La qualité de l'eau constitue un souci majeur dans la plupart des pays.

Les habitants de Flint aux Etats-Unis ont par exemple connu un désastre sanitaire sans précédent, causé par la mauvaise qualité de l'eau de ville.

Par souci d'économie, la ville avait dû cesser d'acheter son eau à la ville de Détroit et décidé de la puiser dans la rivière locale, et l'usine de traitement s'est montrée incapable de la filtrer correctement.

Pour éviter la propagation d'une bactérie qui avait en toute probabilité rendu des habitants malades, elle a retenu une solution dont les effets secondaires ont été fortement négatifs: les tuyaux se sont corrodés et ont libéré du plomb, particulièrement nocif pour le développement du système nerveux chez les enfants. Il est donc à craindre que de nombreux cas de saturnisme se déclarent.

Si le cas de Flint reste particulier par sa gravité et son retentissement, les incidents concernant la pollution de l'eau se sont multipliés au cours des dernières années:

- > Au Royaume-Uni, **United Utilities** a découvert en 2015 dans un réseau de distribution d'eau desservant 300 000 maisons du *cryptosporidium*, parasite unicellulaire pathogène pour l'être humain. Ce parasite ne se désinfecte pas au chlore, mais par des traitements sophistiqués comme les UV et les membranes<sup>4</sup>.
- > En Chine, le réservoir d'eau de Danjiangkou contenait 20 fois plus de métaux lourds polluants que la limite autorisée, causant le déplacement de 330 000 personnes et le transfert du traitement de l'eau à Pékin<sup>5</sup>.
- > Aux Etats-Unis, l'épanchement d'un produit chimique servant au lavage du charbon dans la rivière Elk a affecté 300 000 foyers<sup>6</sup>.

Dans la plupart des pays, l'attention des autorités se focalise donc désormais sur la qualité de l'eau. La réglementation environnementale est renforcée et les investissements dans le traitement de l'eau s'accroissent.

---

Analyse de l'eau et services environnementaux: 25% du fonds, allocation en hausse<sup>7</sup>

Le groupe d'action environnementale *Natural Resources Defense Council* a publié dans une large étude couvrant une grande partie du territoire américain que l'eau du robinet contenait nombre d'éléments contaminants ne faisant l'objet d'aucune réglementation. De plus, la présence de certains polluants dépassait largement les limites autorisées.

L'Agence de protection de l'environnement a renforcé en conséquence sa réglementation en incluant plus de molécules, dont certaines difficiles à identifier, et en baissant certains niveaux critiques à partir desquels l'eau ne pourrait être distribuée.

En Chine, constatant les niveaux extrêmes de dégradation environnementale, les autorités ont mis en place un plan ambitieux de prévention contre la pollution de l'eau estimé à 2 trillions de yuans sur la période courant jusqu'à 2017 et entre 4 et 5 trillions jusqu'en 2020<sup>8</sup>.

Nos gérants ont en conséquence augmenté en 2015 l'exposition aux entreprises spécialisées dans le contrôle et la mesure de la qualité de l'eau. Ils ont renforcé leurs positions dans **Danaher**, **Thermo Fisher** et **Perkin Elmer** et ont initié des positions dans **Waters**.

Une gestion rigoureuse des déchets joue par ailleurs un rôle primordial: des déchets mal stockés peuvent durablement polluer les nappes phréatiques. L'allocation en entreprises spécialisées dans ce secteur a été augmentée, principalement aux Etats-Unis avec une plus forte pondération de **Waste Management** et de **Republic Services** ainsi que l'initiation d'une position dans **Coventa**.

Services aux collectivités réglementés : 20% du fonds, allocation en hausse<sup>8</sup>

Les gérants ont augmenté la part des services aux collectivités réglementés américains, à travers l'achat d'**Aqua America**.

Aux Etats-Unis, le rythme de remplacement est de 30% inférieur à ce que l'espérance de vie des canalisations ne le suggère. Et les autorités prennent conscience du retard en œuvrant pour favoriser les investissements<sup>9</sup>.

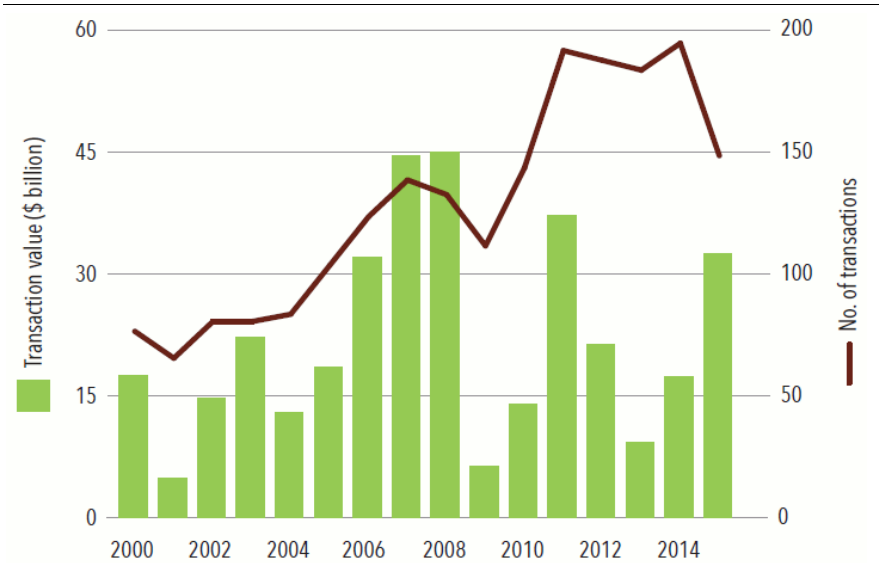
La législation a d'ailleurs été assouplie afin de favoriser la consolidation.

Auparavant, lorsqu'une entreprise du secteur achetait des actifs, elle devait les comptabiliser à la valeur comptable historique inscrite au bilan du vendeur. La valeur comptable des actifs étant généralement inférieure à la valeur économique, toute acquisition créait artificiellement une perte pour l'acheteur lors de l'inscription de

l'opération à son bilan. Cette règle, qui avait tendance à freiner les velléités d'acquisition, a été supprimée.

Il est donc probable que la consolidation du secteur s'accélère et que le prix des actifs réglementés soit soutenu.

### Transactions dans le secteur de l'eau

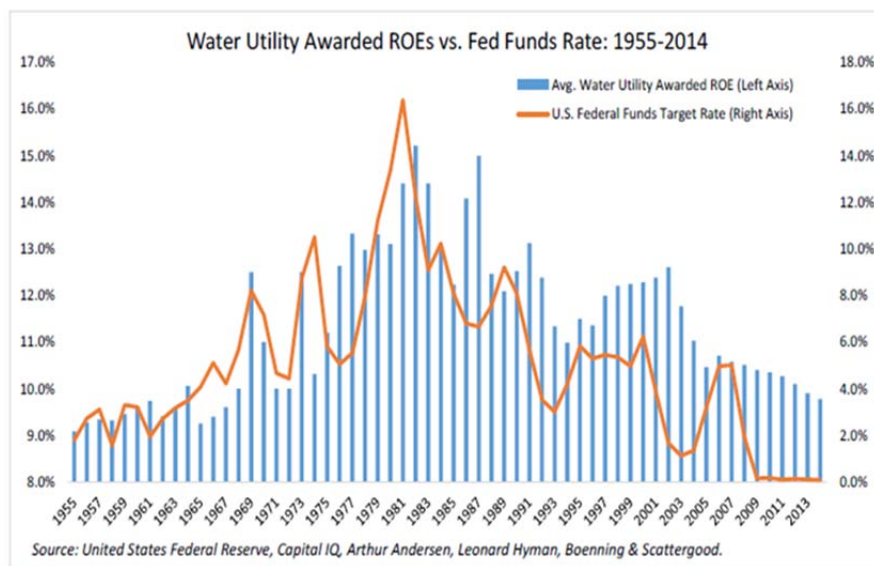


Source: GWI

Source: GWI

De plus, nos gérants estiment le resserrement monétaire entamé par la Fed favorable aux services aux collectivités américains, l'histoire montrant que le rendement du capital négocié entre ces entreprises et les autorités de tutelle dépendait largement des niveaux des taux directeurs. Les autorités acceptent d'adapter les contraintes pesant sur ces services aux collectivités au renchérissement du coût du crédit. De plus, lorsque l'économie se porte bien, les hausses de tarif passent plus aisément.

## Retour sur capital négocié et taux de la Fed 1955-2014



Services aux collectivités non réglementés et énergie: réduction des allocations dans le fonds

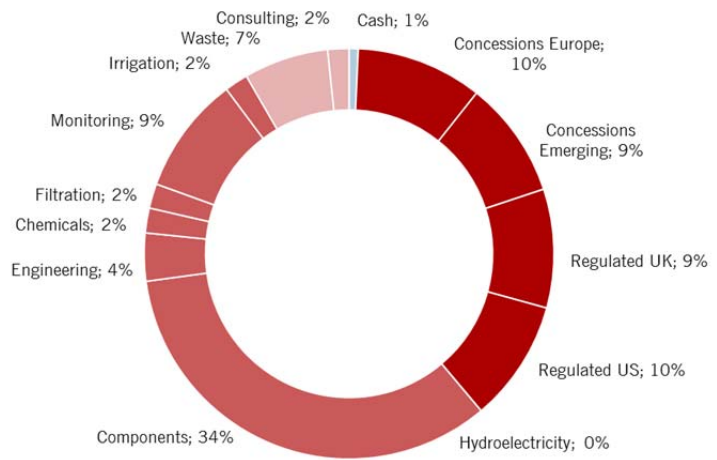
Les positions dans les services aux collectivités brésiliens **SABESP** et **CEMIG** ont été réduites, ces titres souffrant d'un environnement économique et financier particulièrement défavorables. Le pays a en effet connu une contraction de son PIB de -5,90% en 2014 et les taux obligataires ont monté de plus de 16%<sup>10</sup>. De plus, afin d'alléger l'impact de la crise sur les ménages, le gouvernement a décidé de limiter les prix de vente de l'eau, obérant ainsi la capacité bénéficiaire de ces sociétés.

Les anticipations bénéficiaires des sociétés exposées à l'extraction pétrolière américaine ont par ailleurs été considérablement touchées par les difficultés du secteur. Les gérants ont ainsi soldé leurs positions dans **Donaldson**, **Parker Hannifin** et **Clean Harbors**.

Positionnement du portefeuille

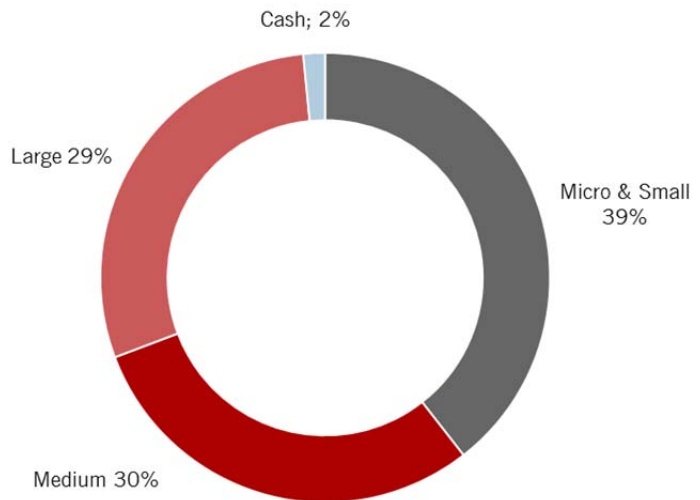
Au 29 février 2016, le positionnement du portefeuille était le suivant:

### Répartition par segment



Source: Pictet AM

### Répartition par taille de capitalisation

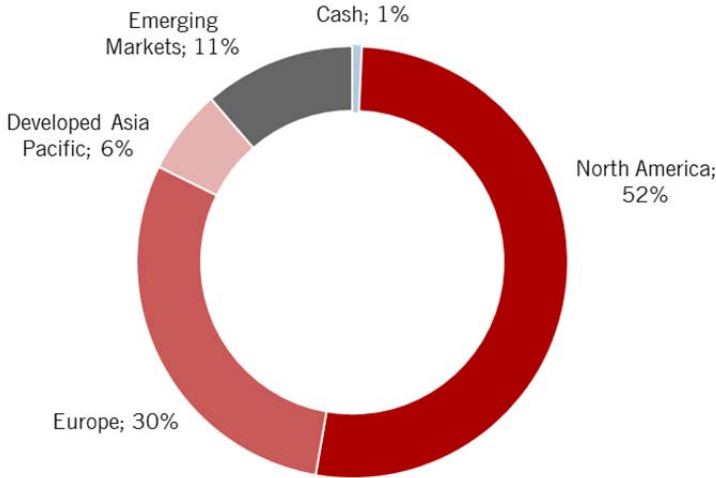


Source: Pictet AM



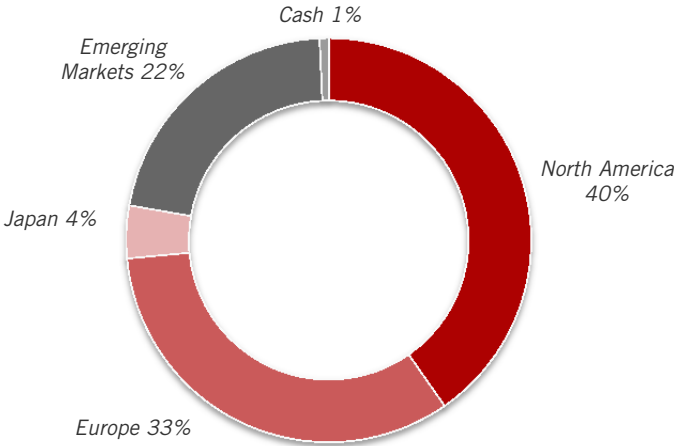


**Répartition géographique par siège social**



Source: Pictet AM

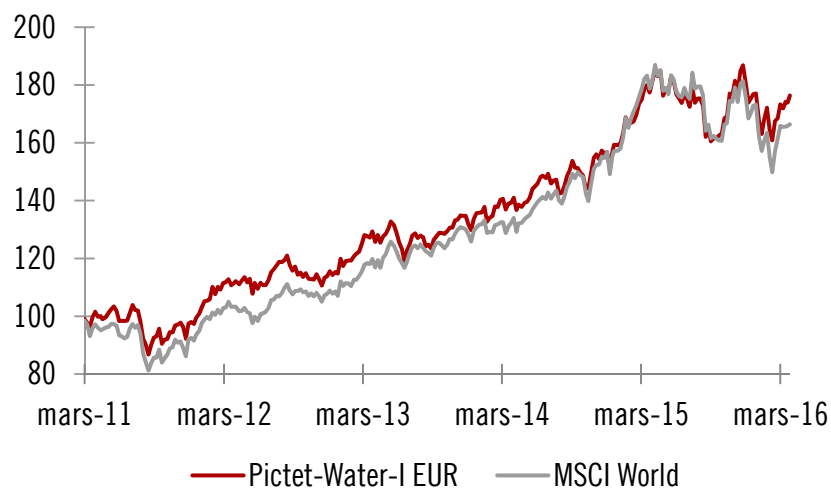
**Répartition par chiffre d'affaires**



Source: Pictet AM



### Pictet-Water-I EUR: performances en euros sur 5 ans



Source: Pictet Asset Management du 29.02.2011 au 29.03.2016

### Pictet-Water-I EUR: performances en euros depuis la création

| Période             | Cumulée |         | Annualisée |         |
|---------------------|---------|---------|------------|---------|
|                     | Fonds   | Indice* | Fonds      | Indice* |
| YTD                 | -0.40%  | -3.95%  | -          | -       |
| MTD                 | 3.98%   | 2.95%   | -          | -       |
| 1 mois              | 3.98%   | 2.95%   | -          | -       |
| 3 mois              | -1.40%  | -4.87%  | -          | -       |
| 6 mois              | 10.79%  | 6.79%   | -          | -       |
| 1 an                | -0.59%  | -6.91%  | -0.59%     | -6.91%  |
| 3 ans               | 36.38%  | 38.87%  | 10.90%     | 11.57%  |
| 5 ans               | 76.43%  | 72.59%  | 12.03%     | 11.53%  |
| Depuis le lancement | 180.05% | 43.88%  | 6.58%      | 2.28%   |

\*Indice actuel: MSCI World

Source: Pictet Asset Management, 29.03.2016

---

<sup>1</sup> Source : Pictet-Water I-Eur, performance en euros du 19 janvier 2000 au 18 mars 2016 et du 27 février 2015 au 18 mars 2016

<sup>2</sup> Source: UNESCO, 2002

<sup>3</sup> Source: GWI, Global Water Market, 2015

<sup>4</sup> Source: PAWire, Independent, 10/08/2015

<sup>5</sup> Source: South China Morning Post, 15 juillet 2015

<sup>6</sup> Source: Centers for Disease Control and Prevention, 2014

<sup>7</sup> Source: Pictet Asset Management, Pictet-Water au 31/12/2015

<sup>8</sup> Source: CEIC, Environmental Financing Strategy, Credit Suisse, Pictet AM

<sup>9</sup> Source: Pictet AM

<sup>10</sup> Source: Bloomberg, 25/03/2016

#### Informations Juridiques

Cette communication promotionnelle n'est pas destinée à être distribuée à ou utilisée par des personnes physiques ou des entités qui seraient citoyennes d'un Etat ou auraient leur domicile ou résidence dans un lieu, Etat, pays ou une juridiction dans lesquels sa distribution, publication, mise à disposition ou utilisation seraient contraires aux lois ou règlements en vigueur. Seule la dernière version du prospectus, des règlements ainsi que des rapports annuel et semi-annuel du fonds doit être considérée comme une publication sur la base de laquelle se fondent les décisions de placement. Ces documents sont disponibles sur le site [www.pictetfunds.com](http://www.pictetfunds.com) ou auprès de Pictet Asset Management (Europe) S.A., 15, avenue J. F. Kennedy L-1855 Luxembourg.

Les informations ou données contenues dans la présente communication ne constituent ni une offre, ni une sollicitation à acheter, à vendre ou à souscrire à des titres ou à d'autres instruments financiers. Les informations, avis et évaluations qu'elle contient reflètent un jugement au moment de sa publication et sont susceptibles d'être modifiés sans notification préalable. Cette communication ne saurait remplacer un jugement indépendant et Pictet Asset Management (Europe) SA. n'a pris aucune mesure pour s'assurer que les fonds auxquels elle fait référence sont adaptés à chaque investisseur en particulier. 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 facteurs de risque sont décrits dans le prospectus du fonds. Aussi n'est-il pas prévu de les reproduire ici dans leur intégralité.

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. Cette communication promotionnelle n'a pas pour objet de remplacer la documentation détaillée émise par le fonds ou les informations que les investisseurs doivent obtenir du ou des intermédiaires financiers en charge de leurs investissements dans les parts ou actions des fonds mentionnés dans cette communication.

