

Raport mensuel de 29 février 2024

Politique d'investissement

Le fonds Partners Group Listed Investments SICAV - Listed Infrastructure offre accès à la classe d'actifs des infrastructures. Le fonds investit dans des entreprises qui réalisent des investissements dans les infrastructures et sont cotées sur les principales places boursières. Dans un univers mondial de placement de plus de 300 sociétés, la direction du fonds cible activement une liste d'environ 100 sociétés correspondant aux critères minimaux. Partners Group est signataire des Principes des Nations Unies pour l'Investissement Responsable depuis 2008 et le Fonds adopte une approche ISR, évaluant chaque opportunité d'investissement selon des critères environnementaux, sociaux et liés à la gouvernance.

Commentaire du mois

Partners Group Listed Investments SICAV - Listed Infrastructure Fund a affiché une performance stable en février et continué à surperformer son indice de référence. Plusieurs sociétés du portefeuille ont enregistré des résultats positifs au T4, présentant de solides fondamentaux dans la plupart des secteurs d'infrastructure. Toutefois, l'environnement macroéconomique reste incertain en raison de la hausse des rendements des emprunts d'État en Europe et aux États-Unis, ce qui a un impact sur les valorisations d'actifs de plus longue durée tels que les antennes-relais et les services publics. Alors que les marchés des actions dans leur ensemble ont enregistré une performance positive due aux grandes capitalisations technologiques et à l'enthousiasme des investisseurs en matière d'intelligence artificielle, les infrastructures cotées continuent de se négocier avec une décote par rapport aux indices plus larges et aux multiples historiques. Les gestionnaires de déchets, les centres de données et les aéroports ont été les principaux contributeurs à la performance sectorielle, tandis que les antennes-relais et les services publics ont été à la traîne. L'Amérique du Nord a surperformé l'Europe, l'économie et le marché du travail américains restant robustes.

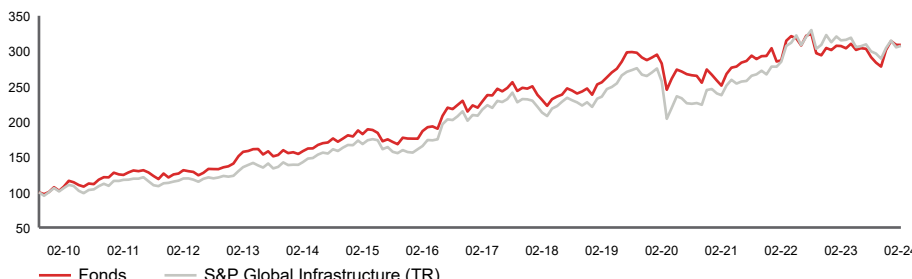
Les entreprises de gestion des déchets, dont Waste Management et Republic Services, ont été parmi les positions les plus performantes en février. Ces sociétés ont enregistré une amélioration de leurs marges et ont accru leur rentabilité par unité en raison de la baisse de l'inflation. En 2023, Waste Management et Republic Services ont enregistré une hausse de respectivement 7% et 13% de l'EBITDA, améliorant la rentabilité tout en maintenant la croissance des revenus. En outre, les deux sociétés ont systématiquement démontré leur capacité à relever les prix au-dessus de l'inflation, ce qui indique un potentiel d'amélioration des marges à l'avenir.

Par contre, les sociétés européennes d'antennes-relais, dont Cellnex et Inwit, ont connu une baisse des cours des actions pendant le mois en raison de l'augmentation des rendements des emprunts d'État, malgré l'absence d'informations négatives spécifiques. Vers la fin du mois, Cellnex a communiqué des résultats du T4 conformes aux attentes. Un important catalyseur à venir pour la société sera la journée des marchés des capitaux en mars, au cours de laquelle la nouvelle équipe de direction dévoilera son plan stratégique et présentera de nouveaux objectifs financiers.

Enfin, Equinix, le principal opérateur mondial de centres de données, a publié des résultats du T4 qui ont dépassé les attentes et fourni de solides perspectives pour 2024. La société prévoit une croissance continue du cash-flow opérationnel adapté (AFFO) par action à un taux de 8-10% en 2024, les principaux moteurs étant les hausses de prix et l'amélioration des marges, en particulier en raison de la baisse des coûts énergétiques. Nous considérons les opérateurs de centres de données comme les principaux bénéficiaires des applications liées à l'IA et voyons en Equinix l'opérateur mondial de centres de données de la plus haute qualité.

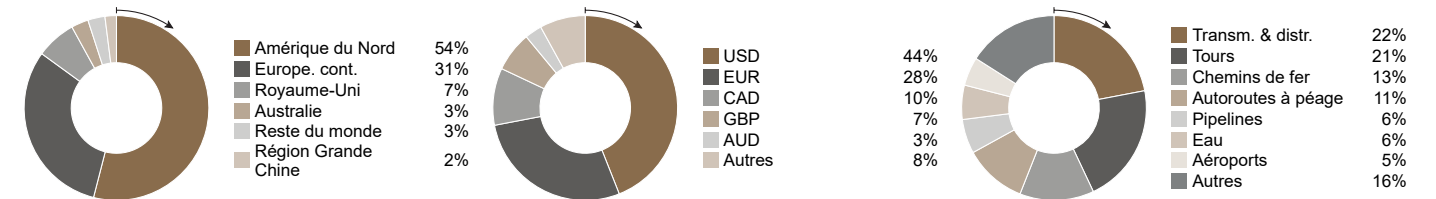
Caractéristiques du fonds	
Date de lancement	14.09.2009
Nom du gestionnaire d'investissement	Partners Group AG
Domicile du Fonds	Luxembourg
Devise du Fonds	EUR
Devise de la classe de parts	GBP
Investissement minimal (en mio.)	GBP 1m
Fin de l'exercice fiscal	31 décembre
Fortune du fonds (en mio.)	GBP 507.2
Frais de gestion en % par an	1,15
Distributions	Distribution
Dernière distribution	13.09.2023
Distribution	GBP 4,07
N° de valeur	10137962
Code ISIN	LU0424512662
Code Bloomberg	PGLIGBP LX
Code WKN	A0RMTM
Evolution des prix	
Prix par unité 29.02.2024	GBP 203,64
Prix par unité 31.01.2024	GBP 203,70
Variation	0,0%
Niveau d'investissement	99%
Top 5 positions	
en % de la fortune du fonds	
Cellnex	7,25
Vinci	6,60
American Tower	6,04
Republic Services	4,08
Union Pacific	4,07
Total	28,04
Allocation du fonds	

Performance nette en GBP (base de 100)



— Fonds — S&P Global Infrastructure (TR)

Performance nette au 29.02.2024	1 mois %	YTD %	1 an %	3 ans %	5 ans %	depuis lancement %	depuis lancement % p. a.			
Fonds	0,0	-1,7	0,5	23,0	20,7	221,7	8,4			
S&P Global Infrastructure (TR)	0,7	-2,4	-2,5	29,4	30,6	223,3	8,4			
Performance nette au 29.02.2024	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Fonds	14,2	-1,7	26,8	12,1	-4,8	22,1	-8,4	14,1	-0,9	4,2
S&P Global Infrastructure (TR)	20,5	-7,3	34,8	9,7	-4,1	23,5	-10,3	12,9	12,4	0,8
Volatilité en % (annualisé)	1 an %		3 ans %		5 ans %		depuis lancement %			
Fonds	11,1		12,1		15,3		12,9			
S&P Global Infrastructure (TR)	10,8		11,6		17,2		14,1			



Remarque: cette classe de parts a été approuvée pour la distribution dans les pays suivants Allemagne, Autriche, Danemark, Finlande, France, Irlande, Liechtenstein, Luxembourg, Norvège, Pays-Bas, Royaume-Uni, Singapour, Spain, Suède, Suisse. Dans tous les autres pays, le fonds peut ne pas faire l'objet d'une distribution publique.

Définitions

Le présent rapport mensuel est rédigé sur la base des informations disponibles le dernier jour ouvrable du mois.

Infrastructure

Le terme «infrastructure» regroupe tous les biens d'équipement durables assurant le développement correct d'une économie. Ceux-ci englobent l'infrastructure des transports telle que les routes, les aéroports, les chemins de fer, les ports, les tunnels et les ponts. Cependant, ils incluent également les actifs de l'infrastructure de communication, telle que les systèmes d'émission de télévision et de radio, les antennes et les pylônes de transmission pour téléphones mobiles, les systèmes satellites et les réseaux câblés. Le terme «Infrastructure» se réfère également aux équipements des domaines de l'énergie et de l'approvisionnement en énergie et en eau, tels que les installations de production et de distribution d'énergie, les installations de prospection et de distribution de gaz et de pétrole, ainsi que d'autres installations de fourniture et de distribution d'eau, comprenant les usines de dessalement et de traitement des eaux usées. Enfin, les infrastructures comprennent également la fourniture de services dans les domaines de l'éducation et de la santé, ainsi que les installations du secteur public (infrastructure sociale).

Listed infrastructure

Une «société d'infrastructures cotée» est négociée en bourse et a pour but d'investir dans des d'actifs d'infrastructure.

Rendement global

Le rendement global est calculé selon la méthode BVI standard du «Bundesverband Investment und Asset Management».

Détails du contact

Gestionnaire d'actifs:

Partners Group AG
Zugerstrasse 57
6341 Baar-Zug
Suisse

T +41 (0)41 784 60 00
www.pgliquids.com

Relations avec les investisseurs:

Partners Group AG
Fabian Blättler
Zugerstrasse 57
6341 Baar-Zug
Suisse

T +41 (0)41 784 68 80
listedinvestments@partnersgroup.com

Ce document est à caractère promotionnel. Le pays d'origine du fonds est le Luxembourg. En Suisse, le représentant est ACOLIN Fund Services SA, Leutschenbachstrasse 50, CH-8050 Zurich, tandis que l'agent payeur est Credit Suisse (Suisse) SA, Paradeplatz 8, CH-8001 Zurich. La documentation d'offre complète, y compris le prospectus ou la notice d'offre, le document clé d'information (DCI), les règles du fonds ainsi que les rapports annuel et semestriel (la «documentation d'offre complète»), le cas échéant, est disponible gratuitement sur le site <https://www.credit-suisse.com/microsites/multiconcept/en.html> ou auprès du représentant en Suisse. Le DCI est disponible en anglais, le prospectus est disponible en anglais. Un récapitulatif des droits des investisseurs en matière d'investissement au Luxembourg est disponible sur le site www.cssf.lu/en/consumer/; la législation locale quant aux droits des investisseurs peut s'appliquer.

Le gestionnaire de fonds d'investissement alternatifs ou la société de gestion, le cas échéant, peut décider de mettre un terme aux accords locaux en matière de promotion des parts / unités d'un fonds, y compris mettre un terme aux enregistrements ou aux notifications avec l'autorité de surveillance locale. Les performances passées ne préjugent en aucun cas des performances actuelles ou futures. Les indications de performance ne tiennent pas compte des commissions et des frais appliqués lors de l'émission ou du rachat d'unités. Si la monnaie d'un produit financier et/ou ses coûts diffèrent de votre monnaie de référence, le rendement et les coûts peuvent augmenter ou diminuer en raison des fluctuations des taux de change.

Partners Group Listed Investments SICAV, 5, rue Jean Monnet, 2180 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg, R.C.S. Luxembourg B 143187

Le présent document n'est pas destiné à constituer une publicité pour un placement ou un instrument de vente; il ne constitue ni une offre, ni une tentative de solliciter des offres pour le produit décrit dans le présent document. La seule base pour l'achat de parts sont les documents de vente (le prospectus de vente actuel, y compris les statuts et les rapports annuel et semestriel). Le présent rapport a été préparé à l'aide des informations financières contenues dans les livres et registres de l'entreprise à la date du rapport. Lesdites informations sont considérées comme exactes, mais n'ont pas été vérifiées par un tiers. Le présent rapport décrit les performances passées, qui pourraient ne pas préjuger des résultats futurs. Les performances décrites ne tiennent pas compte des éventuelles commissions et des frais imputables lors de la souscription à des unités et du rachat d'unités. L'entreprise décline toute responsabilité concernant les actions effectuées sur la base des informations fournies. Pour de plus amples informations sur les opportunités et les risques, veuillez consulter le prospectus de vente actuel complet.