

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

Le quatrième trimestre 2025 a clôturé une année marquée par la résilience continue des stratégies d'actifs réels durables, malgré un environnement macroéconomique toujours incertain. Le marché plus large des infrastructures privées est resté dynamique, soutenu par des flux de capitaux de long terme orientés vers la transition énergétique et les infrastructures numériques.

Bien que le sentiment des investisseurs à l'égard des stratégies labellisées ESG se soit modéré, principalement en raison d'un recalibrage réglementaire en Europe et d'un glissement vers des approches de reporting davantage axées sur les résultats, les investissements dans les actifs alignés sur le climat ont continué de croître plus rapidement que l'ensemble du marché. Cela se reflète notamment dans les éléments suivants:

- Les énergies renouvelables et l'électrification demeurent les principaux moteurs du flux de transactions en Europe[1]. Les opérations liées à l'énergie représentent désormais environ 77% du nombre total de transactions dans les infrastructures européennes. Les investissements dans les énergies propres au sein de l'UE ont atteint près de 390 milliards USD en 2025, soutenus par un doublement des dépenses annuelles dans les réseaux au cours de la dernière décennie, dépassant 70 milliards USD[2].
- Le marché américain connaît une envolée sans précédent des infrastructures numériques, portée par le déploiement de centres de données à forte densité énergétique, compatibles avec l'IA. Les volumes de transactions dans ce segment ont presque doublé en glissement annuel, atteignant 202 milliards USD en 2025[3].
- L'Europe est devenue la destination privilégiée des investisseurs institutionnels mondiaux: les fonds ciblant l'Europe ont capté 46% de la collecte mondiale totale à fin du 3ème trimestre 2025, contre 23% en 2024[4].

La contraction attendue des taux d'intérêt réels en 2026 devrait offrir un soutien structurel aux valorisations des infrastructures, en particulier pour les actifs générant des flux de trésorerie de longue durée.

Le dernier trimestre 2025 a marqué un tournant stratégique pour le Fonds, passant d'une phase d'expansion du portefeuille à une phase de réalisation active des investissements.

En octobre, Shawton Energy a été cédée avec succès, générant un TRI d'environ 20% et un multiple de capital de 1,24x, permettant de réaliser plus de 50% du capital investi du Fonds.

Collective Energy a continué de bénéficier d'une amélioration de sa discipline opérationnelle, avec une croissance soutenue de ses actifs sous contrat et de ses revenus de conseil. L'entreprise ayant atteint une capacité installée pro forma de 5 MWC, des préparatifs sont en cours afin de lancer un processus de cession au premier trimestre 2026.

Les performances opérationnelles de Dunsfold Bio-Energy (DBE) se sont stabilisées au cours du trimestre et de nouvelles réductions de coûts ont été réalisées. L'accent reste mis sur l'amélioration du rendement opérationnel ainsi que sur les discussions avec des partenaires financiers ou stratégiques, en amont d'une éventuelle cession partielle ou totale.

La joint-venture Renfin a été formellement abandonnée en raison d'un manque de capitaux d'investissement.

En raison de l'absence persistante de nouvelles levées de capitaux pour le fonds sous-jacent Lazard SPI, les investisseurs ont approuvé à l'unanimité la mise en liquidation du fonds, avec effet au 1er janvier 2026. Cette décision entérine l'approche mesurée adoptée au cours du second semestre 2025 et permet de réduire les coûts d'exploitation au niveau du fonds, tout en conservant les ressources nécessaires pour mener à bien la liquidation ordonnée des participations restantes en portefeuille en 2026.

[1]: Roland Berger, Infrastructure Investment Outlook, 2025

[2]: IEA, World energy investment 2025 – European Union, 2025

[3]: UBS, Private Markets 3Q25 Outlook, September 2025

[4]: Prequin, Global Spotlight Key Private Markets Trends From 2025 And Beyond, December 2025