

Tareno met l'eau à la bouche des investisseurs

Source La société de gestion suisse s'appuie sur un fonds proposant une exposition mondiale au secteur de l'eau avec une dominante midcaps.

PAR
JEAN-PHILIPPE MAS

Etre un concurrent crédible à Pictet-Water, le fonds star sur le secteur de l'eau, voilà la mission que s'est donnée la société de gestion suisse Tareno, basée à Bâle et Zurich, avec Tareno Global Water Solutions Fund.

Labellisé article 9 selon la réglementation SFDR, ce véhicule créé en 2007 sélectionne des entreprises dans le monde entier. Il est positionné sur quatre secteurs : l'industrie, la construction, l'agriculture et les marchés publics. « L'eau se trouve, aujourd'hui, au centre des préoccupations, car la demande provenant de l'augmentation de la population, de l'urbanisation et du changement climatique est trop importante par rapport à l'approvisionnement limité en eau », précise Stefan Schütz, le gérant du fonds et membre de l'équipe de gestion depuis sa création.

D'une taille d'environ 200 millions d'euros, Tareno Global Water Solutions possède comme univers d'investissement près de 200 valeurs, avec un style mélangeant value et

croissance. Trois filtres sont ensuite appliqués. D'abord, celui de la durabilité, faisant passer de 200 à 150 entreprises. Dans son champ d'exclusion figurent les compagnies pour lesquelles aucune donnée ESG (environnement, social, gouvernance) n'est disponible, celles présentes dans des secteurs identifiés (alcool, armes, sites de pari en ligne...) et celles ne remplissant pas les dix principes du Pacte mondial des Nations unies. Ensuite vient le filtre du modèle d'évaluation permettant de parvenir à une liste de 120 entreprises.

45 valeurs dans le monde

Ici, trois critères sont pris en compte : la durabilité (scores climat et ESG), l'analyse fondamentale et le momentum, avec une pondération de 25-50-25. Enfin, la construction de portefeuille s'opère, comprenant une optimisation quantitative – faible volatilité, compliance, nombre limité de transactions – et une optimisation qualitative basée notamment sur la qualité du management, la phase du cycle économique, etc... « Notre portefeuille actuel comprend 45 valeurs, 39,8% du portefeuille provient des Etats-Unis, pays le plus représenté, largement devant le Japon avec un poids de 8,6%. Les deux secteurs prépondérants sont l'industrie et les services publics, pesant 34% chacun », note Stefan Schütz. Le terrain de jeu du fonds thématique tourne principalement autour des capitalisations de taille moyenne. La

Fiche technique

Nom du fonds : Tareno Global Water Solutions Fund

Code ISIN : LU0319773478

Echelle SRI : 5

Frais d'entrée max. : 3%

Frais de gestion max. : 1,80%

Ticket minimum : 1 euro

capitalisation moyenne du portefeuille se situe à 7,5 milliards de dollars (6,9 milliards d'euros). « Nous constatons une baisse des valorisations depuis le début du conflit russo-ukrainien qui a entraîné une inflation et une hausse des taux d'intérêt. Cela se traduit sur les caractéristiques du fonds. Le price earning ratio est passé de 26 à la fin de l'année 2021 à un peu de plus 15 le 29 février dernier », ajoute le gérant.

Dans les deux plus grandes expositions de Tareno Water Global Solutions se trouvent Pentair, un fabricant américain de produits et de systèmes de traitement des fluides et de pompes, et Ferguson, un distributeur américain de produits sanitaires, chauffage et canalisations. « L'environnement concurrentiel des fonds thématiques sur l'eau a évolué et s'est accru. A la création du fonds, nous étions quatre ou cinq acteurs. Aujourd'hui, il y en a plus de quinze », précise-t-il. Distribué principalement auprès de banques privées suisses, le fonds intéresse de plus en plus le marché de la gestion de patrimoine en France. ■



ADOBE STOCK