

# GESTION COLLECTIVE

## Un marché de l'eau de plus en plus valorisé

Cinq fonds pour jouer la thématique eau		
Nom du fonds (Société de gestion)	Performance sur 5 ans, en %	Valeur de la part, en euros
RobecoSAM Sustainable Water Equis F EUR (Robeco)	<b>13,84</b>	310
BNP Aqua C (BNP Paribas AM)	<b>12,74</b>	176
Pictet Water I EUR (Pictet AM Europe)	<b>11,64</b>	479
KBC Eco Fund Water Cap (KBC AM)	<b>11,29</b>	1 846
Variopartner Tareno Global Water Solu R 1 (Vontobel AM)	<b>9,67</b>	254

Infographie Le Monde Source : Morningstar, mars 2021.

## Laurence Boccara

**O**n s'est battu pour l'or au XIX<sup>e</sup> siècle, pour le pétrole au XX<sup>e</sup> siècle et on se battra pour l'eau au XXI<sup>e</sup> siècle : cette phrase prémonitrice lâchée par un intervenant expert dans un documentaire de la BBC datant des années 1990 résume bien l'intérêt crucial de cette ressource naturelle, vitale pour l'humanité. « Affectées par le dérèglement climatique (sécheresses, inondations), l'eau et sa qualité sont désormais en prise directe avec les problématiques liées au développement durable », souligne Nicolas Bénétou, spécialiste des produits thématiques chez Robeco.

Contrairement à une idée reçue, le marché de l'eau n'a rien à voir avec la production de bouteilles d'eau en plastique qui polluent. « Cet univers d'investissement est large et concerne tous les acteurs contribuant à rendre l'eau potable et qui proposent une gestion intelligente de son utilisation dans le but d'arriver à une consommation raisonnée », résume Hervé Thiard, directeur général de Pictet AM.

Transversal et fragmenté, le spectre d'investissement s'organise en deux grands pôles. Il y a d'abord celui lié à la distribution de l'eau appelé « services aux collectivités ». « Des entreprises acheminent l'eau potable aux consommateurs et assurent son recyclage. Ces dernières s'occupent notamment de l'entretien du réseau de distribution souterrain, voire de sa remise en état », explique Nicolas Bénétou. Cette activité, parfois déclinée sous forme de concessions, offre une visibilité à long terme sur le chiffre d'affaires de la société.

Nécessaire et récurrent, le renouvellement de ces réseaux souterrains reste toutefois dépendant du niveau de la commande publique (États, villes). « Dans ce domaine, il existe également de nombreuses opportunités dans les marchés émergents, où les besoins sont importants et les créations de réseaux de distribution nécessaires. C'est notamment le cas du Brésil et de la Chine », ajoute Arnaud Bisschop, co-gérant du fonds Thematics Water, chez Thematics AM. À côté de ces opérateurs axés sur les infrastructures s'est développé un écosystème riche en sous-traitants qui fabriquent des matériaux nécessaires à la réparation ou au remplacement de ces gros équipements.

### « Performances stables »

L'autre champ d'investissement concerne des entreprises axées sur la technologie. Certaines ont creusé leur sillon dans la mesure de la qualité et de l'analyse de l'eau. « Leurs technologies sont utiles dans le

*domaine des services environnementaux aussi bien que dans le secteur de la santé, de la pharmacie et de la nutrition », précise Nicolas Bénétou.*

D'autres développent des services aux particuliers afin de les aider à économiser l'eau et proposent des solutions pour détecter les fuites ou pour gérer à l'économie la consommation. A noter que la stratégie du fonds d'Allianz GI vise uniquement les entreprises répondant au « *défi urgent de la pénurie d'eau dont l'offre contribue à améliorer la durabilité des ressources mondiales en eau* ».

Labellisés durables et responsables, ces fonds répondent souvent à plusieurs objectifs de développement durable des Nations unies liés à l'eau. « *Sur le long terme, un fonds eau démontre sa capacité de résistance avec des performances stables en période troublée de marché grâce à un mélange de sociétés matures (infrastructure, approvisionnement et distribution de l'eau) et de valeurs technologiques de croissance* », indique Julie Berenguier, directrice marketing de la clientèle privée chez Lyxor (groupe Société générale).

Depuis sa création, Pictet Water « *a servi une performance annuelle moyenne de 7,57 %, contre 4,51 % pour l'indice MSCI World, avec une volatilité inférieure* », signale Hervé Thiard. Même si l'année 2020 n'a pas été un bon cru pour ces véhicules, qui ont pâti d'une ruée des investisseurs sur les valeurs en lien avec l'épidémie (biotech de la santé) et le confinement (services numériques et à distance), ils devraient à l'avenir rebondir. Les plans de relance engagés par différents pays pourraient, à terme, bénéficier aux investissements lourds dont font partie ces infrastructures.