

Infrastructures publiques et privées

Principaux thèmes

- Pour les investisseurs à la recherche d'actifs de croissance et productifs de revenus qui peuvent également résister à l'inflation et aider à protéger le capital en période de marché baissier provoqué par une récession, les investissements en infrastructures méritent d'être pris en considération.
- Il est possible d'accéder à ces actifs tangibles, peu courants, productifs et moins sensibles à l'économie par le biais de stratégies de marchés privés et publics qui apportent chacune leurs propres avantages aux portefeuilles.
- Même si chaque approche comporte des avantages, une combinaison des deux peut être idéale pour les investisseurs qui cherchent à maximiser les avantages de la catégorie d'actifs tout en préservant une certaine liquidité.

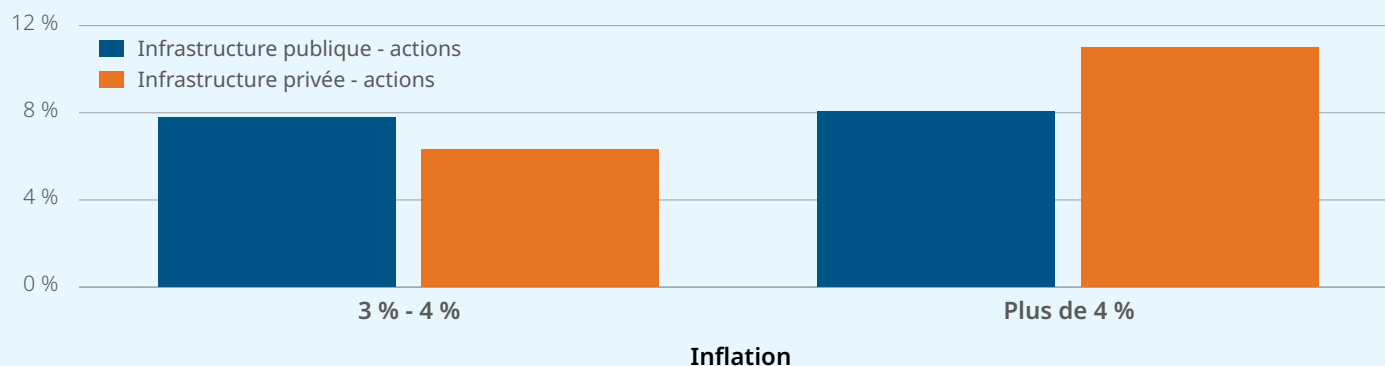
Aperçu de l'infrastructure

Les actifs d'infrastructure fournissent des services essentiels au fonctionnement de la société et ont donc tendance à produire des flux de trésorerie et des bénéfices réguliers, moins sensibles aux fluctuations du cycle économique que les autres secteurs.

Ils vont des plus connus — services d'eau, pipelines, aéroports, routes et ponts — aux plus récents, tels que les projets d'énergie renouvelable et les infrastructures de communication, comme les tours de transmission et les installations de stockage de données.

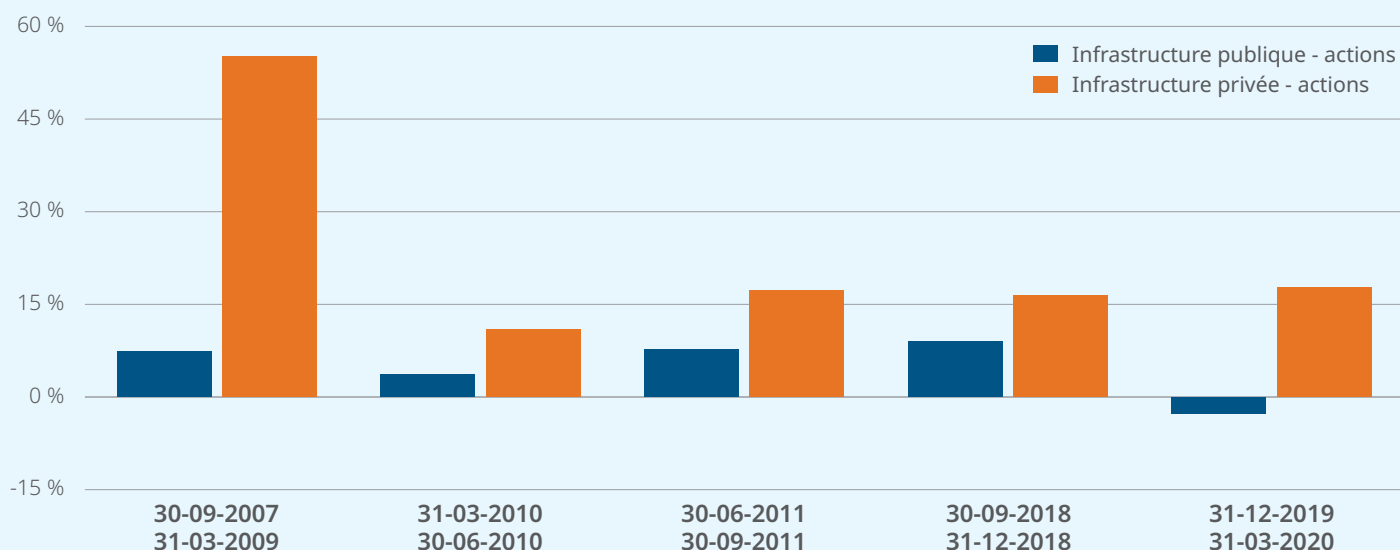
Leurs revenus sont souvent soutenus par des contrats à long terme, et peuvent être liés à l'inflation par le biais d'une tarification liée à l'indice des prix à la consommation, de hausses tarifaires réglementées ou simplement du pouvoir de fixation des prix qui découle de l'exploitation sur des marchés monopolistiques. Cette caractéristique, associée à la nature essentielle des services offerts, fait en sorte que les actifs d'infrastructure sont relativement résilients pendant les périodes de repli des marchés ou d'inflation galopante.

Tableau 1 : Rendement total moyen sur 12 mois des infrastructures par rapport aux actions en période d'inflation



Sources : Bloomberg, Preqin Ltd. Série chronologique trimestrielle des rendements totaux sur 12 mois du 31 décembre 2002 au 31 décembre 2020. Infrastructures publiques représentées par l'indice S&P Global Infrastructure RT avant le 31 décembre 2003; une combinaison à pondération égale (50 % chacun) de l'indice S&P Global Infrastructure RT et de l'indice Dow Jones Brookfield Global Infrastructure RT du 31 décembre 2003 au 31 décembre 2006; et une combinaison à pondération égale (33 % chacun) de l'indice S&P Global Infrastructure RT, de l'indice Dow Jones Brookfield Global Infrastructure RT et de l'indice FTSE Global Core Infrastructure 50/50 RT à partir du 31 décembre 2006. Infrastructures privées représentées par l'indice EDHEC infra300 avant le 31 décembre 2008 et l'indice Preqin Infrastructure après cette date. Actions mondiales représentées par l'indice MSCI monde RT. L'inflation est représentée par la variation en % en glissement annuel de l'IPC américain.

Tableau 2 : Rendement total de l'infrastructure par rapport aux actions en période de baisse des marchés



Sources : Bloomberg, Preqin Ltd. Infrastructures publiques représentées par une combinaison à pondération égale (33 % chacun) de l'indice S&P Global Infrastructure RT, de l'indice Dow Jones Brookfield Global Infrastructure RT et de l'indice FTSE Global Core Infrastructure 50/50 RT. Infrastructures privées représentées par l'indice EDHEC infra300 avant le 31 décembre 2007 et l'indice Preqin Infrastructure après cette date. Actions mondiales représentées par l'indice MSCI monde RT. Le repli du marché est mesuré comme le repli du marché des actions mondiales pour la période concernée.

Les rendements des investissements en infrastructures ont généralement été composés d'une combinaison de dividendes et de gains en capital et, au cours des 15 dernières années, les rendements totaux ont été intéressants par rapport au marché des actions élargi et ont été moins volatils.

15 ans annualisé	Infrastructures privées	Infrastructures publiques	Actions	Titres à revenu fixe
Rendement total	9,45 %	7,89 %	7,33 %	4,09 %
Volatilité	7,94 %	15,76 %	17,66 %	5,57 %

Sources : Bloomberg, Preqin Ltd. Rendements annualisés sur 15 ans et volatilité au 31 décembre 2020. Volatilité mesurée comme l'écart type annualisé des rendements trimestriels. Les infrastructures publiques, les infrastructures privées et les actions mondiales sont représentées par les mêmes indices que dans le Tableau 2. Les titres à revenu fixe sont représentés par l'indice Bloomberg Global-Aggregate rendement total.

Fonds d'infrastructures privées et publiques

Les fonds d'infrastructures privées utilisent généralement le capital des investisseurs pour constituer des portefeuilles d'actifs dans lesquels le fonds détient une participation majoritaire. Les gestionnaires de fonds ajoutent de la valeur en recherchant et en négociant l'achat de projets d'infrastructure individuels pour le fonds, en adoptant une approche pratique de leur gestion ou en les améliorant, puis en les vendant à d'autres investisseurs à une valeur plus élevée.

Les fonds d'infrastructures publiques utilisent le capital des investisseurs pour constituer des portefeuilles de sociétés cotées en bourse (dans lesquelles ils détiennent une participation minoritaire) qui exercent des activités commerciales dans le secteur plus large des infrastructures. Les gestionnaires de fonds peuvent ajouter de la valeur en achetant et en vendant activement ces sociétés. Il est également possible d'obtenir une exposition diversifiée à l'ensemble du secteur grâce à des stratégies d'indexation à moindre coût.

Les deux approches bénéficient généralement des thèmes décrits, mais le tableau ci-dessous souligne certaines différences clés.

	Infrastructures privées	Infrastructures publiques
Liquidité	Plus faible – La liquidité limitée et les procédures structurées de sortie des fonds exigent généralement une période de détention de moyen à long terme de la part de l'investisseur.	Plus élevée – La liquidité quotidienne permet une entrée et une sortie rapides des positions du fonds.
Volatilité	Plus faible – Les participations non cotées et les évaluations trimestrielles privées atténuent la volatilité.	Plus élevée – Les titres cotés en bourse sont sensibles aux variations quotidiennes de leur prix.
Contrôle	Plus élevé – La propriété directe d'actifs d'infrastructure permet le contrôle opérationnel et la création de valeur.	Plus faible – Les gestionnaires de fonds ont peu d'influence sur les opérations réelles des sociétés publiques détenues dans une stratégie.
Portefeuille	Plus concentré – Les portefeuilles ont tendance à se concentrer sur un petit nombre de grands projets dans plusieurs secteurs ou régions.	Plus diversifié – Les portefeuilles peuvent détenir un panier de plus de 100 entreprises d'infrastructure dans différents secteurs et différentes régions.
Performance	Plus élevée – La création de valeur par la propriété directe et la structuration des transactions sur le marché privé ont historiquement produit des rendements supérieurs au fil du temps.	Plus faible – Les profils de rendement sont traditionnellement inférieurs à ceux des fonds privés sur des horizons de moyen à long terme.
Accès	Plus limité – Ces stratégies sont généralement limitées aux marchés des investisseurs accrédités et institutionnels.	Moins limité – Ces stratégies sont généralement accessibles à tous.

La grande envergure et la nature à long terme des investissements réalisés par les fonds d'infrastructures privées obligent souvent les investisseurs à immobiliser leur capital pendant plusieurs années. Par la suite, des rachats limités peuvent être autorisés à des intervalles prédéterminés. Cette liquidité limitée tout comme l'accès potentiellement limité constituent les principaux facteurs qui restreindront l'utilisation des infrastructures privées dans la communauté des investisseurs de détail. Pour ceux qui ont accès aux stratégies et qui peuvent supporter une certaine restriction de liquidité dans une partie de leurs portefeuilles, l'infrastructure privée peut très bien fonctionner en tant que répartition stratégique à long terme. Ce type de répartition peut aider les investisseurs à rechercher davantage de croissance et de revenus dans leurs portefeuilles au fil du temps, tout en limitant la volatilité (si leur financement est effectué au moyen d'actions ou d'une combinaison équilibrée d'actions et de titres à revenu fixe).

Même si historiquement elles ont été moins productives et moins volatiles que les infrastructures privées, les infrastructures publiques font tout de même bonne figure par rapport aux marchés boursiers mondiaux pour ce qui est du risque et du rendement sur des horizons à long terme et ont tendance à verser des rendements de dividendes élevés. La liquidité quotidienne permet aux investisseurs d'être plus tactiques dans leur répartition d'infrastructures publiques, en permettant d'augmenter ou de diminuer l'exposition en fonction des conditions du marché. Cette caractéristique permet également aux gestionnaires de portefeuille de répondre rapidement à l'évolution des besoins en capitaux des investisseurs. Une répartition tactique financée au moyen du volet d'actions d'un investisseur pourrait l'aider à mieux résister à une période d'inflation à court terme ou à une volatilité induite par une récession, ou simplement à obtenir un rendement corrigé du risque plus élevé au fil du temps en tant que répartition stratégique.

Solutions d'infrastructures de Mackenzie

L'inflation élevée et le resserrement des conditions financières ont fait en sorte que les portefeuilles traditionnels d'actions et d'obligations ont connu un premier semestre 2022 difficile. La probabilité d'une récession à court terme a augmenté, et la volatilité des marchés reste élevée.

Les investisseurs pourraient être bien servis à court et à long terme par l'introduction d'un volet d'infrastructures dédié composé des deux éléments suivants :

Fonds d'infrastructures privées Mackenzie Northleaf — investisseurs qualifiés seulement

- Cherche à offrir aux investisseurs la croissance stable et le potentiel de revenu à long terme assortis à la détention d'actifs d'infrastructures essentielles du marché intermédiaire.
- Met l'accent sur les actifs bénéficiant de flux de revenus contractuels dans un sous-ensemble ciblé de secteurs, y compris l'énergie renouvelable, les infrastructures de communication et les projets de concession et de transport.
- Les investissements dans les infrastructures privées visent un TRI net de plus de 10 % et un taux de rendement moyen à long terme de 5 % à 7 %.
- [Cliquez ici pour en savoir plus.](#)

FINB mondial d'infrastructures Mackenzie (QINF)

- Vise à fournir aux investisseurs une exposition diversifiée à faible coût à un large panier d'environ 100 sociétés d'infrastructures mondiales dans différents sous-secteurs, avec une corrélation réduite par rapport aux autres catégories d'actifs.
- Se concentre sur les sous-secteurs défensifs de l'infrastructure, notamment environ 80 % des services publics, ce qui peut réduire la volatilité et offrir une protection contre les baisses cycliques et l'inflation.
- Contrairement à certains FNB concurrents, le QINF a uniquement une exposition pure aux sociétés d'infrastructure mondiale et non aux FPI.
- [Cliquez ici pour en savoir plus.](#)

Réservé aux conseillers : Aucune partie des renseignements contenus aux présentes ne peut être reproduite ou distribuée au public, car ces renseignements ne sont pas conformes aux normes applicables sur les communications de vente à l'intention des investisseurs. Mackenzie ne sera tenue aucunement responsable de tout conseiller qui communiquera ces renseignements aux investisseurs.

Les placements dans les FNB peuvent donner lieu à des commissions, des frais de courtage, des frais de gestion et d'autres frais. Veuillez lire le prospectus avant d'investir.

Le présent document peut contenir des renseignements prospectifs qui reflètent nos attentes actuelles ou prévisions d'événements futurs, ou celles de tiers. Les renseignements prospectifs sont, de par leur nature, assujettis, entre autres, à des risques, incertitudes et hypothèses qui peuvent modifier de façon importante les résultats réels qui ont été énoncés aux présentes. Ces risques, incertitudes et hypothèses comprennent, mais sans s'y limiter, les conditions générales économiques, politiques et des marchés, les taux d'intérêt et de change, la volatilité des marchés boursiers et financiers, la concurrence commerciale, les changements technologiques, les changements sur le plan de la réglementation gouvernementale, les changements au chapitre des lois fiscales, les poursuites judiciaires ou réglementaires inattendues ou les catastrophes. Veuillez soigneusement prendre en compte ces facteurs et d'autres facteurs et ne pas accorder une confiance exagérée aux renseignements prospectifs. Tout renseignement prospectif contenu aux présentes n'est valable qu'au 8 juillet 2022. Il ne faut pas s'attendre à ce que ces renseignements soient mis à jour, complétés ou révisés en toutes circonstances, que ce soit en raison de nouveaux renseignements, de circonstances changeantes, d'événements futurs ou autrement.

Le contenu de cet article (y compris les faits, les perspectives, les opinions, les recommandations, les descriptions de produits ou titres ou les références à des produits ou titres) ne doit pas être pris ni interprété comme un conseil en matière de placement ni comme une offre de vente ou une sollicitation d'offre d'achat, ou une promotion, recommandation ou commandite de toute entité ou de tout titre cité. Bien que nous nous efforcions d'en assurer l'exactitude et l'exhaustivité, nous n'assumons aucune responsabilité quant à son utilisation. Le rendement de l'indice ne tient pas compte de l'incidence des frais, commissions et charges payables par les investisseurs dans des produits de placement qui cherchent à reproduire un indice.

Le Fonds d'infrastructures privées Mackenzie Northleaf est offert aux investisseurs qualifiés (au sens du Règlement 45-106 — Dispenses de prospectus) au moyen d'une notice d'offre.

Un investisseur doit déterminer attentivement si sa situation financière et ses objectifs de placement s'accordent avec un placement dans le Fonds d'infrastructures privées Mackenzie Northleaf. Le Fonds d'infrastructures privées Mackenzie Northleaf répartira les actifs de son portefeuille entre diverses stratégies, y compris, notamment : (i) les stratégies d'infrastructures privées mises en œuvre principalement par des placements dans un portefeuille diversifié d'actifs et de placements d'infrastructures privées à l'échelle mondiale et (ii) les stratégies de marchés publics mises en œuvre principalement par des placements dans un portefeuille de titres d'infrastructures publiques, de titres à revenu fixe et d'instruments du marché monétaire. En raison de la nature non liquide des actifs privés, le Fonds est assujéti à une période de «démarrage» qui devrait durer plusieurs mois, ce qui signifie que sa répartition d'actifs réelle sera vraisemblablement différente de sa répartition d'actifs cible.