

Survol des marchés privés

Avril 2024



Par Marie-Hélène Naud, Directrice sénior, développement et gestion de portefeuilles, équité privée et infrastructure, Mathieu Rioux, Directeur sénior, infrastructure, et Pier-Olivier Lassonde, Directeur sénior, équité privée

Infrastructure : une classe d'actifs gagnante pour la diversification d'un portefeuille et la société

Investir en infrastructure, c'est investir dans des actifs ayant un horizon à long terme et qui fournissent des services essentiels à la société. Alors que cette classe d'actifs est privilégiée depuis longtemps par la clientèle institutionnelle, la démocratisation des marchés privés se traduit progressivement par un plus grand accès pour les investisseurs particuliers.

Les avantages d'investir dans cette classe d'actifs incluent :

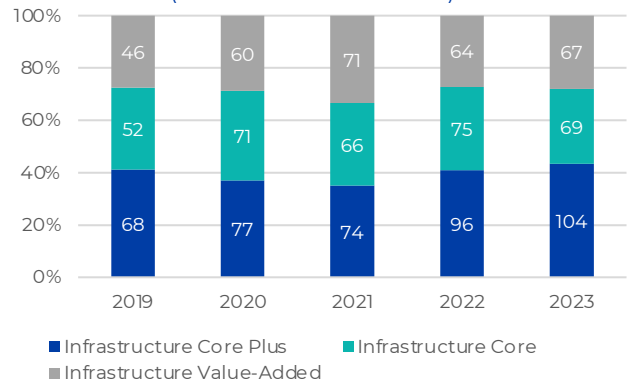
- Protection du capital grâce aux barrières à l'entrée et à la nature des services jugés essentiels
- Prévisibilité des flux monétaires
- Protection contre l'inflation
- Corrélation plus faible avec d'autres classes d'actifs

Les opportunités en infrastructure demeurent nombreuses et variées. L'industrie a standardisé leur catégorisation en fonction des profils risque-rendement. Les actifs « Core » sont des investissements dans des actifs établis offrant des revenus stables et récurrents, comme un parc éolien en opération bénéficiant d'un contrat à long terme pour la vente de l'énergie qu'il produit. Les actifs « Core Plus » sont similaires, mais ils offrent un potentiel de rendement plus élevé en raison d'opportunités de croissance ou de projets en construction. En revanche, les actifs « Value Added » peuvent impliquer des projets liés à la croissance économique, nécessitant des améliorations opérationnelles ou présentant un profil de risque plus élevé lié à des projets de développement et/ou de construction.

Lors de la construction de portefeuille, il est essentiel de prendre en compte la différence de profil risque-rendement des actifs et de leur exposition à différents secteurs.

Enfin, un investissement en infrastructure est aussi un excellent moyen de participer activement à la transition énergétique, dont les besoins sont estimés à plus de 5,6 billions de dollars américains¹ pour atteindre la cible de zéro émission nette d'ici 2050.

Proportion du « dry powder » en infrastructure par catégorie d'opportunité (En milliards de dollars US)



Source : Preqin, infrastructures en Amérique du Nord et en Europe (excluant la dette, les fonds de fonds, et les infrastructures secondaires), 23 février 2024.

Le saviez-vous?

Les investisseurs qui souhaitent investir dans un fonds fermé doivent y souscrire par le biais d'un engagement. Cet engagement signifie que l'investisseur promet d'investir jusqu'à un certain montant lorsque demandé par le fonds, en échange de parts de ce dernier.

Cet engagement est une obligation légale pour une période prédéterminée (généralement cinq ans) et doit être honoré par l'investisseur, indépendamment de la performance des marchés ou du fonds.

Respecter cette obligation nécessite des ressources pour gérer l'accès au capital lorsque celui-ci est demandé par le fonds, généralement avec un préavis de 10 jours.

1. Source : [Goldman Sachs – Accelerating Transition, 2021](#)

Faits saillants sur les marchés

- Comme discuté dans notre dernier numéro, la liquidité a, sur une base historique, été faible pour les investisseurs en raison de l'environnement difficile des fusions-acquisitions et des sorties publiques. Étant donné que les investisseurs reçoivent moins de distributions qu'anticipé, ils ne sont pas requis de réinvestir autant, réduisant ainsi le besoin d'allouer des capitaux supplémentaires pour maintenir leur allocation. Cependant, il convient de mentionner que les difficultés liées à la levée de fonds ne signifient pas nécessairement que les investisseurs ont réduit leur allocation à cette classe d'actifs.
- Dans le secteur de l'infrastructure¹, la levée de fonds à l'échelle mondiale a été lente au cours des trois premiers trimestres de l'année 2023, mais un important rebond a eu lieu au quatrième trimestre, avec 70 milliards de dollars levés au cours du trimestre, ce qui porte le total à 90 milliards de dollars pour l'année.
- En contraste avec le secteur de l'infrastructure, la levée de fonds dans le secteur de l'équité privée est demeurée faible au quatrième trimestre, prolongeant la tendance à la baisse pour une troisième année consécutive. Elle a chuté à 820 milliards de dollars américains en 2023 (comparativement à 914 milliards en 2022).
- Contrairement à la tendance observée sur les marchés, l'équipe de iAGMA a maintenu un rythme soutenu d'investissement en engageant et en investissant et/ou engageant plus de 560 millions en 2023.
- Étant donné les conditions actuelles de marché, où de nombreux investisseurs font face à des contraintes de liquidité, le marché offre davantage d'opportunités avec des conditions favorables pour les investisseurs cherchant à déployer leurs fonds dans ces classes d'actifs émergent. Des transactions attrayantes sont toujours disponibles!

Glossaire

"Dry powder" : Capital engagé dans un fonds mais qui n'est pas encore investi, c'est-à-dire le capital prêt à être déployé.

Cible zéro émission nette d'ici 2050 : Pour que le réchauffement climatique ne dépasse pas 1,5 °C - comme le prévoit l'Accord de Paris - les émissions doivent être réduites de 45 % d'ici à 2030 et atteindre zéro d'ici à 2050. À ce jour, plus de 90 pays ont adopté de tels objectifs de zéro émission nette.

Fonds fermé : Fonds d'investissement ayant un cycle de vie limité pendant lequel le capital est engagé et investi. À la fin de la durée de vie du fonds, tous les investissements sont vendus et le produit est distribué aux investisseurs avant que le fonds ne soit clôturé.

Levée de fonds : Première phase du cycle de vie d'un fonds de capital-investissement; procédure par laquelle une société privée lance un fonds de capital-investissement et obtient des fonds auprès d'investisseurs.

1. Excluant la dette, les fonds de fonds, et les infrastructures secondaires.

À propos de iA Gestion mondiale d'actifs (iAGMA)

BÂTIR SUR NOS RACINES, INNOVER POUR L'AVENIR.

Pôle d'attraction des meilleurs talents en investissement, iAGMA est l'un des plus grands gestionnaires d'actifs au Canada, avec plus de 100 milliards de dollars sous gestion pour des mandats institutionnels et de détail. Nous aidons les investisseurs à atteindre leurs objectifs de création de richesse à long terme par des solutions de placement innovantes conçues pour les marchés complexes d'aujourd'hui. Nous nous appuyons sur notre succès historique, soutenons le développement de nos principaux atouts et explorons des moyens innovants pour répondre aux besoins des investisseurs. Nous bâtissons sur notre histoire et innovons pour l'avenir. Nos gestionnaires de portefeuilles expérimentés utilisent une méthodologie de placement propre, ancrée dans l'engagement fédérateur d'iAGMA envers une solide gestion des risques, la rigueur analytique et une approche disciplinée axée sur les processus d'allocation d'actifs et de sélection de titres.

Informations générales

Les informations et les opinions contenues dans ce rapport ont été préparées par iA Gestion mondiale d'actifs. (« iAGMA »). Les opinions, estimations et projections contenues dans ce rapport sont celles de iAGMA à la date de ce rapport et peuvent être modifiées sans préavis. iAGMA s'assure que le contenu rassemblé est issu de sources que nous estimons fiables et contient des informations et des opinions précises et complètes. Cependant, iAGMA ne fait aucune déclaration ou garantie, expresse ou implicite, et à cet égard, n'assume aucune responsabilité pour toute erreur ou omission contenue dans ce document et n'accepte aucune responsabilité quelle qu'elle soit pour toute perte résultant de l'utilisation ou de la confiance accordée à ce rapport ou à son contenu. Il n'y a aucune représentation, garantie ou autre assurance que les projections contenues dans ce rapport se réaliseront. Les informations financières pro forma et estimées contenues dans ce rapport, le cas échéant, sont basées sur certaines hypothèses et sur l'analyse des informations disponibles au moment où ces informations ont été préparées, lesquelles hypothèses et analyses peuvent ou non être correctes. Ce rapport ne doit pas être interprété comme une offre ou une sollicitation d'achat ou de vente d'un quelconque titre. Le lecteur ne doit pas se fier uniquement à ce rapport pour évaluer s'il doit ou non acheter ou vendre des titres de la société concernée. Il doit déterminer s'il est adapté à sa situation particulière et en parler à son conseiller financier. « iAGMA » est un nom de commerce et un autre nom sous lequel iA Gestion mondiale d'actifs inc. et Industrielle Alliance Gestion de placements inc. opèrent. « iA Gestion mondiale d'actifs » est une marque de commerce de iA Gestion mondiale d'actifs inc. et Industrielle Alliance, Gestion de placements inc. Le logo de iA Gestion mondiale d'actifs est une marque de commerce de Industrielle Alliance, Assurance et services financiers inc.