



Nouvelle ère pour les infrastructures

Ingrid Edmund

Senior Portfolio Manager, Infrastructure Investments

Les investisseurs n'ont jamais autant plébiscité les actifs d'infrastructure. A l'heure où nous écrivons ces lignes, les levées de fonds pour les infrastructures non cotées devraient battre tous les records en 2018.¹ Pourquoi ? Les actifs d'infrastructure peuvent offrir des rendements relativement élevés, que les investisseurs ayant besoin de revenus réguliers tels que les compagnies d'assurance et les fonds de pension peinent à trouver dans l'environnement actuel de taux durablement bas.

Les opportunités ne manquent pas, dans la mesure où le secteur privé intervient pour combler les lacunes de financement des gouvernements. La Commission européenne estime que l'Europe, à laquelle nous sommes exposés, a besoin de 2.000 milliards d'euros d'investissements dans les infrastructures à l'horizon 2020 simplement pour rester compétitive. Dans un contexte économique tendu, la facture est tout simplement trop lourde pour les gouvernements.

Les infrastructures européennes doivent être rénovées, mais de manière durable sur le long terme. Ainsi, les ports sont en cours de modernisation afin d'optimiser l'efficacité de la chaîne d'approvisionnement et de fluidifier le transport des marchandises dans le monde entier. Ces mesures amélioreront la capacité des ports, synonyme d'un meilleur service pour les clients. En revanche, l'obligation de respecter des limites plus strictes sur la teneur en soufre des combustibles marins pourrait peser sur les revenus des ports dans la mesure où les transporteurs maritimes seraient tentés de chercher à négocier les prix à la baisse. Un environnement en perpétuelle évolution implique que les investisseurs en infrastructures pèsent soigneusement les opportunités et les risques.

À de multiples égards, l'importance accrue que revêtent la durabilité et les nouvelles technologies marque le début d'une nouvelle ère pour l'investissement dans les infrastructures. Les investisseurs n'ont jamais été aussi attentifs aux questions environnementales, sociales et de gouvernance (ESG). Selon nous, ESG et investissement dans les infrastructures vont naturellement de pair. La durabilité de la plupart des infrastructures européennes vieillissantes passe par leur rénovation.

Nous pensons qu'un investissement en infrastructures nécessite une vision à long terme, l'élaboration de projets écologiquement durables et responsables et l'acceptation d'améliorations continues. Au bout du compte, cela débouchera sur de meilleurs rendements et des risques plus faibles, dans la mesure où les politiques et les autorités de réglementation sont beaucoup moins susceptibles d'intervenir.

Une nouvelle ère placée sous le signe de la durabilité et de la technologie

Le secteur des infrastructures devrait également connaître une croissance impressionnante en 2019, dès lors qu'il entre dans une nouvelle ère dominée par la disruption technologique et l'importance croissante de la durabilité. En tant qu'investisseurs, nous estimons qu'il est essentiel de sélectionner le bon éventail d'opportunités. Plutôt que d'aller grossir les rangs des investisseurs avides de participer à des transactions de grande envergure, nous nous tournons vers le milieu de gamme qui offre davantage d'opportunités plus attrayantes dans un environnement moins concurrentiel.

La durabilité est un thème qui gagne en importance. Ces dernières années, les infrastructures d'énergies renouvelables, notamment les parcs photovoltaïques et éoliens, ont connu une croissance spectaculaire. Les changements ont été tellement rapides que les réseaux d'électricité n'ont pas nécessairement suivi le rythme : de nouvelles opportunités émergeront à mesure que ce domaine se développera. Près de 30 % des investissements dans les infrastructures concernent les sources d'énergie renouvelable.² Les villes intelligentes sont au cœur des débats et lorsqu'elles deviendront réalité, elles seront alimentées par des infrastructures intelligentes reposant sur les nouvelles technologies.

De manière générale, la distribution d'énergie gagne en efficacité. Le chauffage urbain, par exemple, est traditionnellement alimenté par du gaz ou du pétrole ; actuellement, des sources alternatives telles que l'eau et l'hydrogène deviennent plus populaires, de même que le chauffage par la biomasse. La modernisation de ces systèmes créera des opportunités pour les investisseurs.

Le rôle joué par les technologies dans l'amélioration de l'efficacité des infrastructures devrait également s'accroître en 2019. Cela signifie, notamment, que les entreprises de distribution d'eau peuvent aujourd'hui scanner une zone pour détecter les fuites alors qu'auparavant, elles devaient creuser pour localiser le problème.

Trouver l'équilibre entre risques et rendements

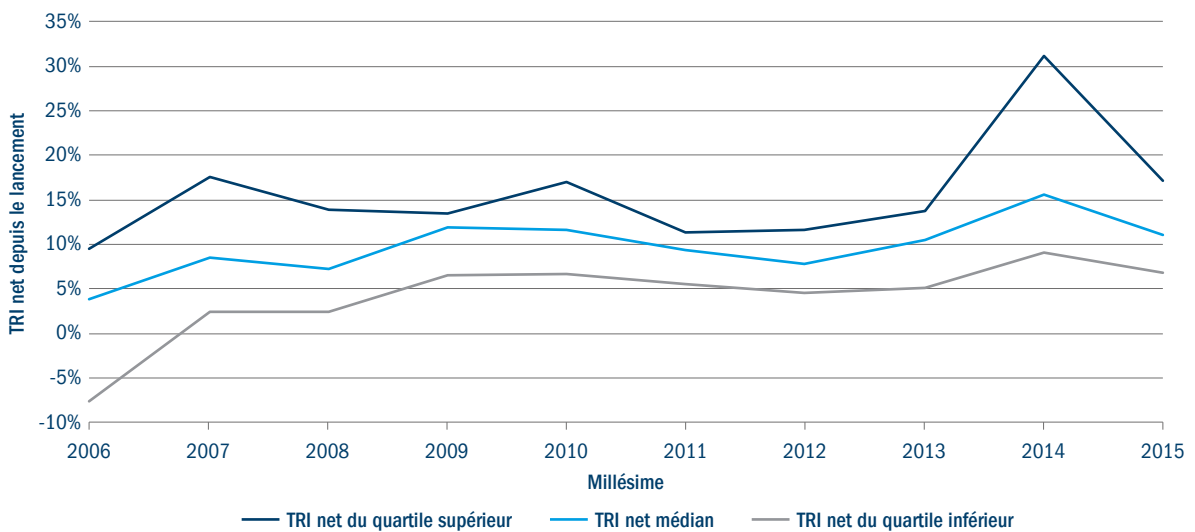
Selon une opinion largement répandue, les infrastructures sont prévisibles et stables. Mais pour offrir ces caractéristiques, elles doivent être bien gérées. Les sources de rendement sont multiples, mais les facteurs de risque peuvent avoir différents effets selon les types d'infrastructure.

Les changements politiques et réglementaires peuvent également avoir un impact sur le rendement potentiel des infrastructures. Ainsi, l'Organisation maritime internationale a introduit une limite de 0,5 % sur la teneur en soufre des combustibles marins à laquelle devront satisfaire tous les navires à l'horizon 2020. Cette mesure aura une incidence considérable sur les combustibles utilisés par les navires en particulier ainsi que sur la structure du transport et des échanges maritimes de manière plus générale.

² Preqin Infrastructure Capital report, octobre 2018 : <http://docs.preqin.com/reports/Preqin-Infrastructure-Capital-October-2018.pdf>.

En 2019, les investisseurs devront plus que jamais adopter une vision à long terme et se préparer à suivre attentivement les évolutions politiques et réglementaires. Les détenteurs d'actifs à long terme engagés en faveur de la durabilité ont bien plus de chances de se faire entendre des autorités réglementaires que ceux uniquement motivés par des profits à court terme.

Infrastructures non cotées : TRI nets médians et limites de quartile par millésime



Source : Prequin 2018.

Un gérant qui achète plusieurs actifs d'infrastructure à une période donnée encourt un risque de millésime (*vintage risk*), autrement dit, le risque que les actifs achetés à un moment donné dans le cycle soient difficiles à revendre ultérieurement lorsque les prix sont plus bas. Comme le montre le graphique ci-dessus, les infrastructures ne suivent pas une évolution linéaire, mais en zigzag. Pour cette raison, une vision à long terme est la clé d'une croissance durable dans le temps.

Pour en savoir plus, rendez-vous sur
COLUMBIATHREADNEEDLE.FR



Informations importantes : Réservé aux professionnels de l'investissement. Ne peut être utilisé par des investisseurs privés. Les performances passées ne préjugent aucunement des résultats futurs. La valeur des investissements et le revenu qui en découle ne sont pas garantis et peuvent évoluer à la hausse comme à la baisse et être affectés par des fluctuations de change. Il se peut dès lors que l'investisseur ne récupère pas sa mise de départ. Le présent document est fourni à titre informatif uniquement et ne constitue en aucun cas une offre ou une sollicitation d'ordre en vue d'acheter ou de vendre un quelconque titre ou tout autre instrument financier, ni une proposition de conseils ou de services d'investissement. Les analyses contenues dans ce document ont été produites par Columbia Threadneedle Investments dans le cadre de ses propres activités de gestion d'investissement. Il se peut qu'elles aient été utilisées avant la publication et elles ont été incluses dans ce document à titre informatif. Les opinions exprimées dans les présentes sont celles de leur auteur à la date de publication mais peuvent changer sans préavis et ne sauraient être interprétées comme un conseil en investissement. Les informations obtenues auprès de sources externes sont jugées fiables mais aucune garantie n'est donnée quant à leur exactitude ou à leur exhaustivité. Le présent document inclut des prévisions et notamment des projections relatives aux conditions économiques et financières futures. Columbia Threadneedle Investments, ses dirigeants, représentants ou employés ne formulent aucune attestation, garantie ou assurance quant à l'exactitude de ces prévisions. Publié par Threadneedle Asset Management Limited (TAML). Une société enregistrée en Angleterre et au Pays de Galles sous le numéro 573204, dont le siège social est situé Cannon Place, 78 Cannon Street, Londres, EC4N 6AG, Royaume-Uni. La société est agréée et réglementée au Royaume-Uni par la Financial Conduct Authority. TAML s'est vu octroyer une licence transfrontière par l'autorité de régulation financière coréenne (la Financial Services Commission) pour son activité de gestion d'investissements discrétionnaire. Publié par Threadneedle Portfolio Services Hong Kong Limited 天利投資管理香港有限公司. Unit 3004, Two Exchange Square, 8 Connaught Place, Hong Kong, qui est autorisée par la Securities and Futures Commission à exercer des activités régulées de Type 1 (CE : AQA779). Enregistrée à Hong Kong en vertu de la Companies Ordinance (chapitre 622) sous le n° 1173058. Publié par Threadneedle Investments Singapore (Pte.) Limited, 3 Killiney Road, #07-07, Winsland House 1, Singapour 239519, réglementée à Singapour par la Monetary Authority of Singapore aux termes de la Securities and Futures Act (chapitre 289). Numéro d'enregistrement : 201101559W. Le présent document est distribué par Columbia Threadneedle Investments (ME) Limited, qui est réglementée par l'Autorité des services financiers de Dubaï (DFS). Pour les distributeurs : Le présent document vise à fournir aux distributeurs des informations concernant les produits et services du Groupe et n'est pas destiné à être distribué. Pour les clients institutionnels : Les informations contenues dans le présent document ne constituent en aucun cas un conseil financier et ne s'adressent qu'aux personnes ayant des connaissances appropriées en matière d'investissement et satisfaisant aux critères réglementaires pour être qualifiés de Client professionnel au titre des règles de la DFS. Publié par Threadneedle Investments Singapore (Pte.) Limited [« TIS »], ARBN 600 027 414. TIS est exemptée de l'obligation de détenir une licence de services financiers australienne en vertu de la Loi sur les sociétés et s'appuie sur le Class Order 03/1102 relatif à la commercialisation et à la fourniture de services financiers à des clients « wholesale » australiens. Le présent document ne peut être distribué qu'à des clients « wholesale » en Australie, tel que défini à la section 761G de la Loi sur les sociétés. TIS est réglementée à Singapour par la Monetary Authority of Singapore en vertu de la Securities and Futures Act (chapitre 289), numéro d'enregistrement : 201101559W, qui diffère des lois australiennes. Publié par Threadneedle Asset Management Malaysia Sdn Bhd, Unit 14-1 Level 14, Wisma UOA Damansara II, No 6 Changkat Semantan, Damansara Heights 50490 Kuala Lumpur, Malaisie, réglementée en Malaisie par la Securities Commission Malaysia. Numéro d'enregistrement : 1041082-W. Le présent document est distribué par Columbia Threadneedle Investments (ME) Limited, qui est réglementée par l'Autorité des services financiers de Dubaï (DFS). Pour les distributeurs : Le présent document vise à fournir aux distributeurs des informations concernant les produits et services du Groupe et n'est pas destiné à être distribué. Pour les clients institutionnels : Les informations contenues dans le présent document ne constituent en aucun cas un conseil financier et ne s'adressent qu'aux personnes ayant des connaissances appropriées en matière d'investissement et satisfaisant aux critères réglementaires pour être qualifiés de Client professionnel ou de Contrepartie commerciale ; nulle autre personne n'est autorisée à prêter foi à ces informations. Columbia Threadneedle Investments est le nom de marque international du groupe de sociétés Columbia et Threadneedle.

columbiathreadneedle.com Publié en janvier 2018 | Valide jusqu'en janvier 2020 | J28682 | 2349665