

LES TECHNOLOGIES DISRUPTIVES REMETTENT EN CAUSE L'APPROCHE TRADITIONNELLE DU SECTEUR DES INFRASTRUCTURES



Heiko Schupp
Global Head of Infrastructure
Investments

- Le monde change, l'innovation agissant comme un catalyseur de croissance et de réussite. Les investissements traditionnels dans les infrastructures sont remis en cause par le rythme de l'innovation
- La technologie et les ruptures qu'elle engendre vont certainement créer des opportunités parmi tous les types d'actifs des infrastructures
- Pour assurer des rendements stables sur le long terme, l'investissement dans les infrastructures doit être extrêmement flexible, pour pouvoir exploiter rapidement les nouvelles opportunités qui émergent quotidiennement

Les tendances en matière de technologie et l'innovation disruptive ont un impact sur la classe d'actifs des infrastructures. Désormais, l'investissement dans les infrastructures exige une approche ouverte, dynamique et flexible, qui prend en compte l'innovation du secteur et saisit l'impact potentiellement positif sur les rendements des technologies émergentes et des tendances futures.

L'INNOVATION DISRUPTIVE EST PARTOUT

Le monde change, l'innovation agissant comme un catalyseur de croissance et de réussite. Les entreprises qui tardent à innover ont plus de chance de perdre des parts de marché, de voir leur productivité, leur efficacité et leur rentabilité réduites et même de devoir tirer le rideau. La faillite de Kodak, après des années de prospérité, en est l'un des exemples les plus célèbres, mais il en existe beaucoup d'autres, notamment l'effondrement de Blockbuster avec l'arrivée des services de streaming, tels que Netflix, qui ont remplacé les acteurs traditionnels du secteur du divertissement.

Il existe quatre principaux types d'innovation. L'innovation incrémentielle qui améliore constamment les produits et services par petites touches ; l'innovation architecturale qui modifie la façon dont les composants sont assemblés ; l'innovation radicale qui exploite les nouvelles technologies et nouveaux modèles d'entreprise ; et l'innovation disruptive qui applique de nouvelles technologies ou de nouveaux process au marché actuel d'une entreprise.

L'innovation peut à elle seule modifier les process (par exemple, la ligne de production d'une usine), mais ne compromet pas nécessairement l'avenir à long terme d'un secteur. Cependant, l'innovation disruptive peut détruire ou modifier irrémédiablement des secteurs entiers.

Les investissements traditionnels dans les infrastructures sont également remis en cause par le rythme de l'innovation. Alors que les baby-boomers cèdent leur place à la génération X, qui la céderont à leur tour à la génération Y, la technologie transforme la façon dont nous travaillons, nous déplaçons et vivons quotidiennement. L'innovation impacte tous les aspects de notre vie : les voitures que nous conduisons, les transports que nous utilisons, la façon dont nous construisons nos maisons, comment nous les chauffons et les alimentons ou encore le mode de livraison de nos achats.

EN QUOI CELA EST-IL IMPORTANT POUR LES INVESTISSEURS EN INFRASTRUCTURES ?

Nombre d'actifs d'infrastructures ont une durée de vie de 50 ans ou plus, ce qui signifie que toute décision d'investissement prise aujourd'hui aura des répercussions durables. Il est donc essentiel pour les investisseurs d'adopter une perspective à long terme. Toutefois, pour assurer des rendements stables à long terme dans un environnement en rapide mutation, l'investissement dans les infrastructures doit s'articuler de façon à être extrêmement flexible pour pouvoir saisir rapidement les nouvelles opportunités et disposer des capitaux requis pour y parvenir. Aujourd'hui, l'environnement n'est plus propice aux véhicules d'investissement dans les infrastructures traditionnels, qui enferment les investisseurs dans des structures rigides, avec des périodes d'investissement limitées, qui ne permettent pas de dégager des liquidités sans recourir à l'emprunt, ce qui augmente le profil de risque de l'actif.

EXPLOITER LE POTENTIEL DE CREATION DE VALEUR DANS UN ENVIRONNEMENT EN RAPIDE MUTATION ?

La technologie et l'innovation disruptive créeront probablement des opportunités parmi tous les types d'actifs des infrastructures de base, notamment les services aux collectivités, les transports, les infrastructures sociales, les énergies renouvelables et les télécommunications. Toutefois, il est difficile de prédire exactement quelles activités seront le plus impactées, car le phénomène sera fortement dépendant de la réglementation et des financements du gouvernement.

Dans le domaine des véhicules électriques (VE), par exemple, les plus grands constructeurs automobiles mondiaux doivent présenter plus de 20 modèles de VE au cours des prochains 24 à 36 mois, propulsant les ventes de VE de 164 000 unités en 2014 à 1 695 000 en 2019. Les taux de charge des VE en forte augmentation devraient donc mettre sous pression les réseaux de distribution locaux, qui nécessiteront des ressources supplémentaires pour gérer ces nouveaux niveaux de consommation. Dès lors qu'un nombre plus élevé de VE se connecteront au réseau, des pics de demande importants impacteront probablement la stabilité, l'efficacité et les coûts d'exploitation du réseau. Les propriétaires de ces réseaux ont donc l'obligation de réaliser des investissements substantiels dans leurs infrastructures pour remplacer et mettre à niveau les réseaux de distribution, au risque de ne pas pouvoir répondre à cette nouvelle demande.

Le secteur du transport international, où l'adoption en masse de l'impression en 3D pourrait aussi impacter de façon significative le transport, la logistique ou l'expédition de conteneurs, constitue également un bon exemple. La possibilité de construire des composants de plus en plus gros et complexes, plus rapidement et pour un coût moindre qu'auparavant, pourrait transformer la façon dont beaucoup de grandes infrastructures portuaires opéreront à l'avenir.

La conteneurisation, par exemple, est l'une des plus importantes inventions du 20^e siècle en matière de logistique et l'un des moteurs de la mondialisation d'après-guerre. Les conteneurs ont contribué à réduire les temps et les coûts du transport, qui s'est par conséquent développé à l'échelle mondiale pour devenir un secteur hautement automatisé et normalisé qui a modelé l'infrastructure sous-jacente de nombreux ports européens ou hubs d'expédition. Toutefois, à mesure que les coûts diminuent et l'impression en 3D gagne en efficacité, la direction, la rapidité et le volume des flux de marchandises évoluent. Par exemple, il est probable que l'on transportera de moins en moins de produits finis au profit des matières premières, des produits semi-finis ou des cartouches d'impression 3D. Alors que les technologies d'impression s'améliorent et se généralisent, les ports qui ne seront pas en mesure de s'adapter à la diversification du fret courent davantage le risque de disparaître.

UNE SOLUTION D'INVESTISSEMENT DANS LES INFRASTRUCTURES TAILLEE POUR LE FUTUR

Avec un peu de savoir-faire, les investisseurs peuvent se tenir informés des technologies disruptives et les utiliser à leur avantage pour sélectionner les actifs de leur portefeuille dédié aux infrastructures. Où doivent-ils chercher et quelle approche doivent-ils adopter vis-à-vis de cette classe d'actifs ?

L'investissement dans les infrastructures européennes est actuellement très insuffisant pour couvrir les besoins. La Commission européenne estime que l'Europe a besoin de 2 000 milliards d'euros d'investissements dans les infrastructures d'ici 2020 et qu'il faudra injecter 600 milliards par an pour que l'Europe reste compétitive. Cependant, les gouvernements européens disposent de ressources relativement limitées, étant donné qu'ils peuvent difficilement recourir à l'emprunt ou lever de nouveaux impôts, ce qui laisse le champ libre aux investisseurs institutionnels pour fournir les capitaux nécessaires. L'Europe dispose également des meilleurs actifs d'infrastructure à l'échelle planétaire, en avance en termes d'innovation technologique et d'exploitation, et ce dans l'un des marchés les plus stables et attractifs au monde.

Il s'agit donc d'une opportunité intéressante pour générer des rendements à long terme stables, peu exposés à l'inflation, à partir d'un portefeuille de grande qualité composé des meilleurs actifs d'infrastructure, mais aussi pour bénéficier du potentiel haussier des innovations disruptives.

Un certain nombre de caractéristiques peuvent définir un portefeuille d'actifs d'infrastructure « gagnant ». Tout d'abord, étant donné que les actifs d'infrastructure et les objectifs des fonds de pension s'inscrivent par nature sur le long terme, un véhicule d'investissement de type ouvert est essentiel. Les gérants peuvent ainsi adopter une gestion de portefeuille réellement active, cibler des rendements stables et peu volatiles plus efficacement et intervenir rapidement quand des opportunités sont identifiées. Pour l'investisseur sous-jacent, une structure dynamique et flexible devrait permettre d'accéder à des investissements qui surperforment les engagements, tout en restant attentif à un environnement en constante évolution.

Deuxièmement, les investisseurs doivent être capables de créer un portefeuille d'actifs d'infrastructure qui pourra résister à différentes influences, telles que la volatilité du cycle économique ou l'apparition de technologies disruptives. En utilisant des techniques de construction de portefeuille dynamiques, les gérants peuvent diversifier leurs investissements afin de faire face à des conditions macroéconomiques diverses et variées. Au sein de cette structure, ils peuvent également avoir recours à un certain nombre de leviers opérationnels pour créer de la valeur et améliorer leurs rendements.

Toute approche en matière d'investissement qui se respecte doit également intégrer la notion de durabilité. Dans le secteur des infrastructures, la durabilité va de pair avec des rendements séduisants à long terme. Il est donc essentiel d'incorporer des critères environnementaux, sociaux et de gouvernance dans l'analyse et les prises de décision d'investissement. Les risques réglementaires et politiques en font partie intégrante, naturellement. Si un projet ou un actif est écologiquement et/ou socialement durable, le risque d'intervention négative de la classe politique ou des organismes réglementaires est moindre à long terme.

Enfin, les gérants de fonds doivent comprendre l'innovation et disposer de l'expertise nécessaire pour identifier les technologies qui se transformeront en tendances susceptibles d'impacter les différents types d'actifs. En appliquant cette expertise lors de l'allocation d'actifs, ils pourront capitaliser sur les rendements positifs qui peuvent être générés par les technologies disruptives. Par exemple, pour revenir aux évolutions du secteur du transport international, une structure ouverte, et donc la possibilité d'investir constamment pour soutenir les actifs, est essentielle pour disposer de la flexibilité, du dynamisme et l'investissement continu nécessaires à la création de valeur permanente sur le long terme.

Le monde évolue et les investisseurs doivent pouvoir tirer avantage de ces opportunités. Une bonne approche du secteur des infrastructures permet aux investisseurs et gérants de fonds de tirer profit des nouvelles tendances qui impacteront les actifs d'infrastructure dans les décennies à venir, et ainsi de disposer de la flexibilité nécessaire à la construction d'un portefeuille qui générera les rendements à long terme et la croissance du capital auxquels ils aspirent.

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



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. 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. Toute action ou obligation spécifique mentionnée ne saurait être considérée comme une recommandation d'investissement. Columbia Threadneedle Investments ne fournit pas de conseil en matière d'investissement. En cas de doute quant à la pertinence d'un quelconque investissement, veuillez consulter votre conseiller financier. 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. Publié par Threadneedle Portfolio Services Hong Kong Limited 天利投资管理香港有限公司. Unit 3004, Two Exchange Square, 8 Connaught Place, Hong Kong, qui est autorisée par la Securities and Futures Commission à exercer des activités régularisées 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. 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 O3/1102 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 (DFSA). 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 qualifiées 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 octobre 2018 | Valable jusqu'en janvier 2019 | J28412 | 2283773