

Infrastructures mondiales

Faire fructifier l'argent dans des actions cotées

Auteurs

Vishal Hindocha

Chef mondial de la stratégie de gestion durable

Florence Taj

Gestionnaire de portefeuille d'actions



Pour écouter
toute la conversation.

Les infrastructures mondiales comme catégorie d'actif pourraient être sous-représentées dans les portefeuilles, mais nous croyons qu'elles devraient retenir l'attention de tous les investisseurs. D'importants changements structurels, comme la transition vers les énergies renouvelables, la diversification des chaînes d'approvisionnement et la relocalisation, poussent les entreprises et les pays à investir massivement pour rehausser leurs capacités en infrastructures.

La transition vers les énergies renouvelables offre des occasions de croissance dans les marchés développés et émergents. Les énergies renouvelables changent notre façon de produire de l'électricité. Nous passons d'un système de grandes centrales électriques connectées au réseau à un système avec des parcs éoliens et solaires plus décentralisés qui doivent être connectés aux entreprises, aux maisons et au réseau. Tout cela crée un stress sur le réseau. Parallèlement, la demande d'électricité pour les véhicules électriques augmente considérablement, et les entreprises subissent des pressions pour moderniser leurs infrastructures afin de réduire leurs émissions de carbone. Par conséquent, un secteur déjà perçu comme fermé et stagnant offre maintenant de l'innovation et des occasions de croissance intéressantes.

Notre préférence pour les sociétés stables et prévisibles

Nous recherchons des titres qui se comportent bien, peu importe la perception du contexte macroéconomique, étant donné la difficulté de prévoir la trajectoire et le moment des baisses ou des hausses des taux d'intérêt. Nous cherchons des raisons fondamentales, structurelles et à long terme d'investir, et nous devons aussi avoir la certitude que la direction peut réaliser le plan d'affaires.

Les principales caractéristiques que nous recherchons dans les sociétés sont la stabilité et la prévisibilité. Nous préférons investir dans des sociétés qui possèdent une combinaison d'actifs et présentent de nouvelles occasions de croissance. Les sociétés qui affichent un rendement élevé et un bilan fortement endetté ne nous intéressent pas. Étant donné que ces entreprises exercent habituellement leurs activités dans des secteurs réglementés, nous avons besoin qu'elles le fassent dans des régions où la réglementation est rationnelle et stable. Les rendements très élevés attirent habituellement l'attention des organismes de réglementation, car les sociétés affichant de tels rendements peuvent avoir un monopole. Pour cette raison, nous avons tendance à rechercher des sociétés qui offrent des rendements justes et durables. Nous croyons également qu'il est important de comprendre les enjeux liés à la durabilité, à la gouvernance d'entreprise et à la sécurité des travailleurs.

Par exemple, l'un de nos principaux placements est Iberdrola en Espagne. La société a établi des entreprises dans les domaines des réseaux, de la production d'électricité et des énergies renouvelables partout dans le monde et elle dispose d'un important bassin de nouveaux projets qui seront mis en œuvre au cours des prochaines années. Il s'agit essentiellement de projets dans les énergies renouvelables et les réseaux. Compte tenu des activités et du bassin de projets d'Iberdrola, nous nous attendons à ce que la société connaisse une croissance constante à long terme.

Pour ce qui est des risques, nous sommes conscients des actifs délaissés en raison de la transition énergétique. C'est pourquoi nous sommes prudents à l'égard des sociétés qui produisent des actifs peu respectueux de l'environnement, comme les sables bitumineux canadiens. Même si les structures réglementaires garantissent un rendement, quel que soit le volume de pétrole provenant de ces sources, la valeur finale des actifs est incertaine. Nous sommes également prudents à l'égard des infrastructures gazières. Le gaz peut faciliter la transition vers les énergies renouvelables. De plus, nous considérons le gaz comme l'option de secours la plus efficace lorsque le soleil ne brille pas et que le vent ne souffle pas. Toutefois, la technologie des batteries s'améliore, et les entreprises rénovent leurs réseaux pour transporter de l'hydrogène plutôt que du gaz naturel, ce qui soulève des questions sur la durabilité des actifs gaziers.



Fonds publics et fonds privés : une exposition aux mêmes actifs, mais des profils de placement différents

Pour la plupart des investisseurs, il est difficile de détenir et de gérer des actifs d'infrastructures, et, pour ce faire, des infrastructures internes importantes sont nécessaires. Par conséquent, les investisseurs institutionnels et individuels doivent principalement investir dans des fonds publics ou cotés en bourse et des fonds privés pour une exposition à ces actifs. Ces fonds investissent dans les mêmes actifs sous-jacents, mais les voies d'accès offrent des profils de placement et des frais très différents.

Les fonds privés peuvent immobiliser les placements des investisseurs pendant de longues périodes et appliquer un modèle de placement privé à frais de base de 2 % plus 20 % du rendement supérieur à celui d'un indice de référence. Ils ont tendance à avoir une répartition de l'actif concentrée, ce qui signifie qu'ils peuvent être plus avertis à l'égard des actifs qu'ils achètent, mais cela peut créer un risque supplémentaire si, par exemple, le contexte réglementaire ou l'actif change. Pour générer un rendement élevé sur les capitaux propres, les fonds privés ont tendance à investir beaucoup dans des titres de créance et à se concentrer sur des actifs très matures, qui produisent les flux de trésorerie les plus élevés. Étant donné que les fonds privés ont recours à des modèles d'évaluation internes plutôt qu'à des évaluations en fonction du marché, les rendements sont moins transparents, mais peuvent aussi être moins volatils que ceux des fonds publics, qui évoluent davantage en fonction des marchés boursiers.

Les infrastructures publiques sont des sociétés cotées en bourse qui jouent un rôle dans les infrastructures essentielles. Bien que ces entreprises varient selon le type, elles ont une chose en commun : des contrats à long terme et des cadres réglementaires stables à long terme. Dans de nombreux cas, l'indexation de l'inflation est automatique. L'univers de placement comprend un large éventail d'entreprises : Les services publics, comme les sociétés axées sur l'eau, représentent environ 50 % de l'indice FTSE Global Core Infrastructure 50/50; les produits industriels, qui sont surtout liés au transport, comme les routes, les chemins de fer, les aéroports et les ports, représentent environ 20 %; les infrastructures énergétiques et de télécommunications constituent le reste.

Une combinaison de fonds publics et de fonds privés

Les fonds d'infrastructures publiques investissent dans des sociétés cotées en bourse et sont plus liquides et transparents, mais aussi plus volatils à court terme. En ce qui a trait au rendement, notre analyse a montré que les rendements après déduction des frais sont semblables sur de longues périodes pour les indices publics et privés. L'avantage des infrastructures publiques est qu'elles offrent une plus grande diversification des actifs et une capitalisation boursière de 3 000 milliards de dollars à investir dans des sociétés partout dans le monde. La structure de frais ressemble davantage à un fonds d'actions cotées en bourse, donc beaucoup moins cher et sans immobilisation. Une autre caractéristique intéressante des sociétés ouvertes est qu'elles se négocient souvent à escompte par rapport à ce qu'il faut payer pour les sociétés fermées. Cela s'explique par le fait que les fonds privés peuvent avoir beaucoup de liquidités et sont prêts à acheter des actifs importants, ce qui accroît largement la concurrence dans l'offre d'actifs. Nous avons observé un arbitrage sur la valeur entre les fonds publics et les fonds privés en raison de l'accès plus abordable aux mêmes actifs offerts par les sociétés ouvertes.

Compte tenu de ces différences importantes, les investisseurs devraient réfléchir attentivement à la façon d'obtenir une exposition et pourraient souhaiter détenir une combinaison de fonds d'infrastructures publics et privés. Les infrastructures mondiales représentent une occasion énorme et à long terme qui, selon nous, devrait retenir l'attention de tous les investisseurs.

Nous nous réjouissons à l'idée de discuter avec vous des thèmes clés liés au développement durable. Veuillez communiquer avec allangles@mfs.com et nous serons heureux de vous aider.

FTSE International Limited (« FTSE ») © FTSE 2024. « FTSE® » est une marque de commerce des sociétés membres du London Stock Exchange Group et est utilisée par FTSE International Limited sous licence. Tous les droits dans les indices ou les notations de FTSE sont dévolus à FTSE ou à ses concédants de licence. FTSE et ses concédants de licence déclinent toute responsabilité quant aux erreurs ou omissions dans les indices ou les notations de FTSE ou les données sous-jacentes, et aucune partie ne peut se fier aux indices ou aux notations de FTSE ou aux données sous-jacentes de la présente communication. Aucune autre diffusion des données de FTSE n'est autorisée sans l'accord écrit de FTSE. FTSE n'appuie pas le contenu de la présente communication, ne l'endosse pas et n'en fait pas la promotion.

MFS peut intégrer des facteurs environnementaux, sociaux ou de gouvernance (ESG) à son analyse fondamentale des placements et à ses activités de mobilisation lorsqu'elle communique avec les émetteurs. Les exemples fournis ci-dessus montrent plusieurs façons dont MFS a historiquement intégré les facteurs ESG à l'analyse ou aux activités de mobilisation auprès de certains émetteurs. Ils ne doivent pas être considérés comme indiquant que les placements ou la mobilisation donneront des résultats positifs dans toutes les situations ou dans une situation en particulier. Les activités de mobilisation consistent généralement en un dialogue qui se poursuit sur une longue période; elles n'entraînent pas toujours une modification des pratiques liées aux facteurs ESG d'un émetteur. Les résultats des émetteurs dépendent de nombreux facteurs; les résultats favorables des placements ou des activités de mobilisation, y compris ceux décrits ci-dessus, peuvent ne pas être liés à l'analyse ou aux activités de MFS. La mesure dans laquelle MFS intègre les facteurs ESG à l'analyse des placements et aux activités de mobilisation varie selon la stratégie, le produit et la catégorie d'actif; elle peut aussi varier au fil du temps. Par conséquent, les exemples ci-dessus peuvent ne pas être représentatifs des facteurs ESG utilisés dans la gestion du portefeuille d'un investisseur donné. Les renseignements ci-dessus de même que les sociétés ou les titres mentionnés ne doivent pas être considérés comme des conseils en placement, des recommandations d'achat ou de vente d'un titre ou une indication des opérations prévues à l'égard de tout produit de placement de MFS.

Les points de vue exprimés sont ceux du conférencier et peuvent changer sans préavis. Ils sont fournis à titre indicatif seulement et ne doivent pas être considérés comme une recommandation d'achat d'un titre, une sollicitation ou un conseil en placement. Les prévisions ne sont pas garanties.

Sauf indication contraire, les logos ainsi que les noms des produits et services sont des marques de commerce de MFS^{MD} et de ses sociétés affiliées, qui peuvent être déposées dans certains pays.

Distribué par : **États-Unis** – MFS Institutional Advisors, Inc. (« MFSI »), MFS Investment Management et MFS Fund Distributors, Inc., membre de la SIPC; **Amérique latine** – MFS International Ltd.; **Canada** – MFS Gestion de Placements Canada Limitée. **Note à l'intention des lecteurs du Royaume-Uni et de la Suisse** : Publié au Royaume-Uni et en Suisse par MFS International (UK) Limited (« MIL UK »), une société privée à responsabilité limitée inscrite en Angleterre et au pays de Galles sous le numéro 03062718, dont les activités de placement sont autorisées et réglementées par la UK Financial Conduct Authority. Le siège social de MIL UK, filiale indirecte de MFS^{MD}, se trouve au One Carter Lane, Londres (EC4V 5ER), au Royaume-Uni. **Note à l'intention des lecteurs européens (hors Royaume-Uni et Suisse)** : Publié en Europe par MFS Investment Management (Lux) s. à r. l. (MFS Lux) – société autorisée en vertu des lois du Luxembourg en tant que société de gestion pour les fonds domiciliés au Luxembourg – les deux offrent des produits et des services de placement aux investisseurs institutionnels. Le siège social de cette société à responsabilité limitée se situe au 4, rue Albert Borschette, Luxembourg L-1246. Tél. : 352 2826 12800. Le présent document est réservé aux investisseurs professionnels (dans la mesure où les organismes de réglementation locale le permettent). On ne doit pas s'y fier et il ne doit pas être distribué si cela contrevient à la réglementation locale; **Singapour** – MFS International Singapore Pte. Ltd. (CRN 201228809M); **Australie/Nouvelle-Zélande** – MFS International Australia Pty Ltd (« MFS Australia ») (ABN 68 607 579 537) détient le permis numéro 485343 pour la prestation de services financiers en Australie. MFS Australia est régie par l'Australian Securities and Investments Commission; **Hong Kong** – MFS International (Hong Kong) Limited (« MIL HK »), une société privée à responsabilité limitée inscrite auprès de la Hong Kong Securities and Futures Commission (« SFC ») et réglementée par celle-ci. MIL HK est autorisée à exercer des activités réglementées de négociation de titres et de gestion d'actifs, et peut fournir certains services de placement à des « investisseurs professionnels » au sens de la *Securities and Futures Ordinance* (« SFO »); **pour les investisseurs professionnels en Chine** – MFS Financial Management Consulting (Shanghai) Co., Ltd. 2801-12, 28th Floor, 100 Century Avenue, Shanghai World Financial Center, Shanghai Pilot Free Trade Zone, 200120, Chine, une entreprise chinoise à responsabilité limitée réglementée pour fournir des services-conseils en gestion financière; **Japon** – MFS Investment Management K.K. est inscrite à titre d'opérateur d'instruments financiers, Kanto Local Finance Bureau (FIBO) No. 312, membre de l'Investment Trust Association du Japon et de la Japan Investment Advisers Association. Comme les frais assumés par les investisseurs varient selon les circonstances (produits, services, période de placement, conditions du marché, etc.), le montant total et les méthodes de calcul ne peuvent être indiqués à l'avance. Tous les placements comportent des risques, y compris les fluctuations de marché, et les investisseurs peuvent perdre le capital investi. Avant de faire des placements, les investisseurs devraient obtenir et lire attentivement le prospectus et les documents indiqués dans l'article 37-3 de la *Financial Instruments and Exchange Act*; **Bahrein** – Ce document n'a pas été approuvé par la Central Bank of Bahrain, qui n'assume aucune responsabilité à l'égard de son contenu. Il n'y aura aucune offre publique dans le Royaume de Bahrein et le présent document ne doit être lu que par le destinataire et ne doit pas être transmis, fourni ou montré au public en général. La Central Bank of Bahrain n'assume aucune responsabilité quant à l'exactitude et à l'exhaustivité des déclarations et des renseignements contenus dans le présent document et se dégage expressément de toute responsabilité à l'égard de toute perte consécutive à la fiabilité accordée à la totalité ou à une partie du contenu du présent document. Le conseil d'administration et la direction de l'émetteur acceptent la responsabilité des renseignements contenus dans le présent document. Au meilleur des connaissances et des convictions du conseil d'administration et de la direction, qui ont tous pris toutes les précautions raisonnables pour s'assurer qu'il en soit ainsi, les renseignements contenus dans le présent document sont conformes aux faits et n'omettent rien qui soit à même d'avoir une incidence sur la fiabilité de ces renseignements; **Koweït** – Ce document ne doit pas être largement diffusé au public au Koweït. Les renseignements n'ont pas été autorisés à des fins d'offre par la Kuwait Capital Markets Authority ou tout autre organisme gouvernemental pertinent du Koweït. Aucune offre privée ou publique à l'égard des renseignements n'est présentée au Koweït, et aucune entente relative aux renseignements ne sera conclue au Koweït. Aucune activité de marketing, de sollicitation ou d'incitation n'est utilisée pour offrir ou commercialiser les renseignements au Koweït; **Oman** – Pour les résidents du Sultanat d'Oman : Les renseignements contenus dans le présent document ne constituent pas une offre publique de titres dans le Sultanat d'Oman, comme le prévoit la Commercial Companies Law of Oman (décret royal 4/74) ou la Capital Market Law of Oman (décret royal 80/98). Ces renseignements sont diffusés de façon limitée strictement aux entités constituées en personne morale qui correspondent à la description des investisseurs avertis (article 139 des dispositions réglementaires de la Capital Market Law). Le destinataire reconnaît être un investisseur averti qui possède de l'expérience en affaires et en finances et qui est en mesure d'évaluer les avantages et les risques d'un placement; **Afrique du Sud** – Le présent document n'a pas été approuvé par le Financial Services Board et ni MFS International (U.K.) Limited ni ses fonds ne sont enregistrés à des fins de vente publique en Afrique du Sud; **Émirats arabes unis** – Le présent document et les renseignements qu'il contient ne constituent pas et ne visent aucunement à constituer une offre publique de titres aux Émirats arabes unis et, par conséquent, ne doivent pas être interprétés comme tels. Les renseignements ne sont offerts qu'à un nombre limité d'investisseurs exemptés des Émirats arabes unis qui appartiennent à l'une des catégories suivantes d'investisseurs qualifiés non physiques : (1) un investisseur capable de gérer ses placements lui-même, notamment : a) le gouvernement fédéral, les gouvernements locaux, les entités gouvernementales et les autorités ou les sociétés détenues en propriété exclusive par ces entités; b) les entités et organisations internationales; ou c) une personne autorisée à exercer une activité commerciale dans les Émirats arabes unis; à condition que le placement soit l'un des objets de cette personne; ou (2) un investisseur représenté par un gestionnaire de placement inscrit auprès de la Securities and Commodities Authority (individuellement un « investisseur qualifié non physique »). Les renseignements et les données n'ont pas été approuvés, autorisés ou enregistrés auprès de la Central Bank of the UAE, la Securities and Commodities Authority, la Dubai Financial Services Authority, la Financial Services Regulatory Authority ou toute autre autorité compétente en matière d'octroi de permis ou tout autre organisme gouvernemental des Émirats arabes unis (les « autorités »). Les autorités n'assument aucune responsabilité à l'égard des placements que le destinataire désigné effectue à titre d'investisseur qualifié non physique en fonction de l'exactitude des renseignements portant sur les titres. Si vous ne comprenez pas le contenu du présent document, vous devriez consulter un conseiller financier autorisé; **Arabie saoudite** – Le présent document ne peut être distribué dans le royaume sauf aux personnes autorisées en vertu des Investment Funds Regulations publiés par la Capital Market Authority. La Capital Market Authority ne fait aucune déclaration quant à l'exactitude ou à l'exhaustivité du présent document et se dégage expressément de toute responsabilité à l'égard de toute perte consécutive, ou découlant de la fiabilité accordée, à toute partie du présent document. Les acheteurs éventuels des titres offerts aux présentes doivent effectuer leur propre contrôle diligent pour vérifier l'exactitude des renseignements portant sur les titres. Si vous ne comprenez pas le contenu du présent document, vous devriez consulter un conseiller financier autorisé; **Qatar** – Ce document/fonds n'est offert qu'à un nombre limité d'investisseurs qui sont disposés et aptes à mener une enquête indépendante sur les risques associés à un placement au titre de ce document/fonds. Le document ne constitue pas une offre publique et est réservé à l'usage du destinataire désigné; il ne doit pas être remis ou montré à toute autre personne (mis à part les employés, les agents ou les consultants dans le cadre de l'examen du destinataire). Le fonds n'a pas été et ne sera pas enregistré auprès de la Qatar Central Bank ni en vertu des lois de l'État du Qatar. Aucune opération ne sera conclue dans votre territoire et toute demande de renseignements concernant le document/fonds doit être adressée à votre personne-ressource au Qatar.