
Défi du financement des infrastructures et enjeux pour les investisseurs institutionnels

Colloque Retraite, investissement institutionnel et finances personnelles

7 novembre 2016



Desjardins

Table des matières

01 Desjardins Infrastructure

02 Appétit des investisseurs institutionnels pour l'infrastructure

03 Modes d'investissement en infrastructure

04 Profil rendement risque

**Desjardins
Infrastructure**

01

Desjardins Infrastructure

Régime de rentes du Mouvement Desjardins

- Premier investissement en infrastructure: 2004
- Actifs sous gestion au 30 juin 2016: 1,4 G\$ (12,3 %)
- Nombre d'investissements en portefeuille
 - Fonds: 12 (300 M\$)
 - Investissements directs et co-investissements: 20 (1,1 G\$)

Desjardins Infrastructure

Desjardins Assurance

- Premier investissement en infrastructure: 2013
- Actifs sous gestion au 30 juin 2016: 300 M\$
- Nombre d'investissements en portefeuille
 - Fonds: 2 (30 M\$)
 - Investissements directs et co-investissements: 7 (270 M\$)

Appétit des investisseurs pour l'infrastructure

02

Bref historique

Australie

Canada

Global

Années 90

- La classe d'actif est née en Australie au début des années 90
- Grandes privatisations
- Véhicules publics
- Investissements principalement locaux

Années 2000

- OMERS et Teachers' ont été les pionniers canadiens au tournant des années 2000
- Modèle d'investissement direct (« Canadian Model »)
- Investissements principalement à l'étranger

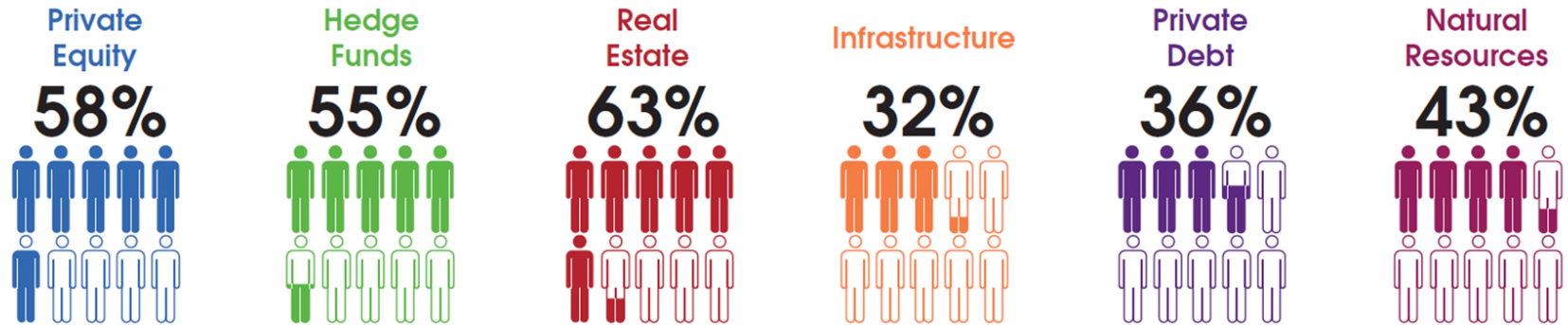
Aujourd'hui

- Classe d'actif présente dans une proportion grandissante des portefeuilles d'investisseurs institutionnels (36%)

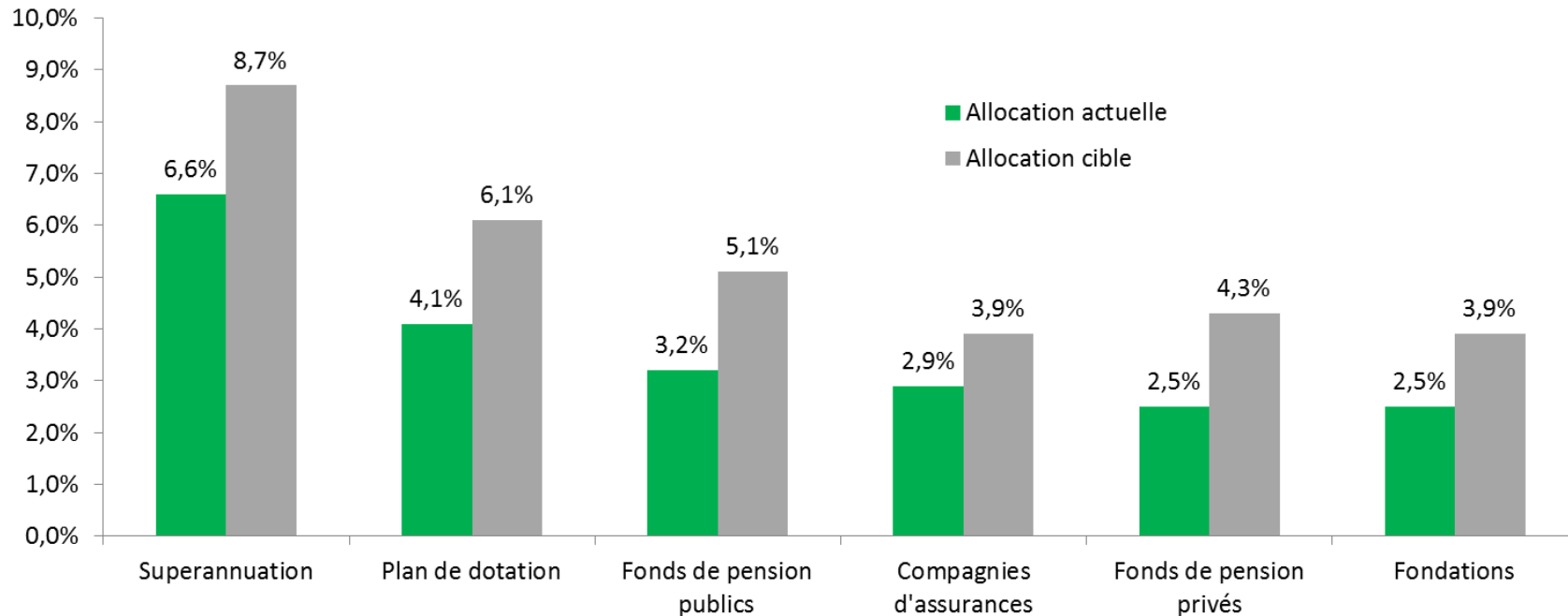
Infrastructure vs autres classes alternatives

- L'infrastructure n'est pas encore aussi présente que les autres classes d'actifs alternatives dans les portefeuilles

Proportion of Institutional Investors Allocating to Each Alternative Asset Class

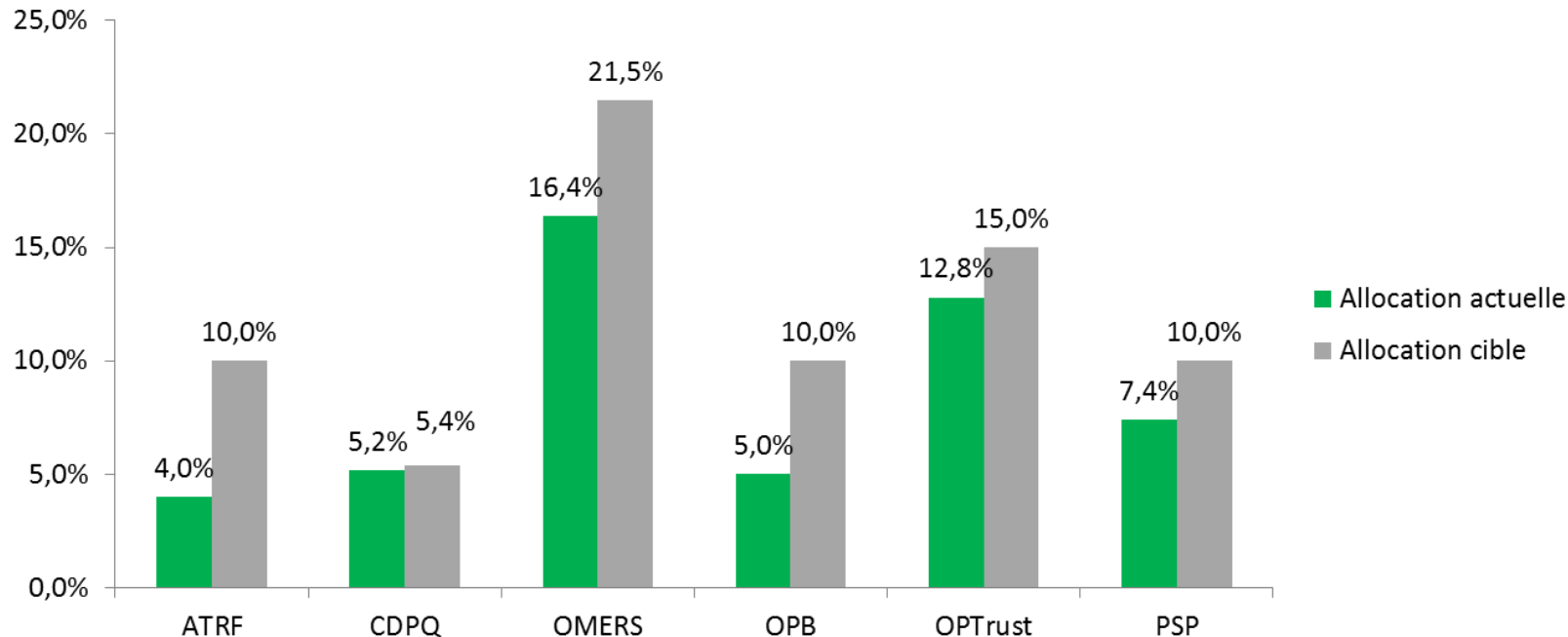


Poids de l'infrastructure dans les portefeuilles des investisseurs institutionnels



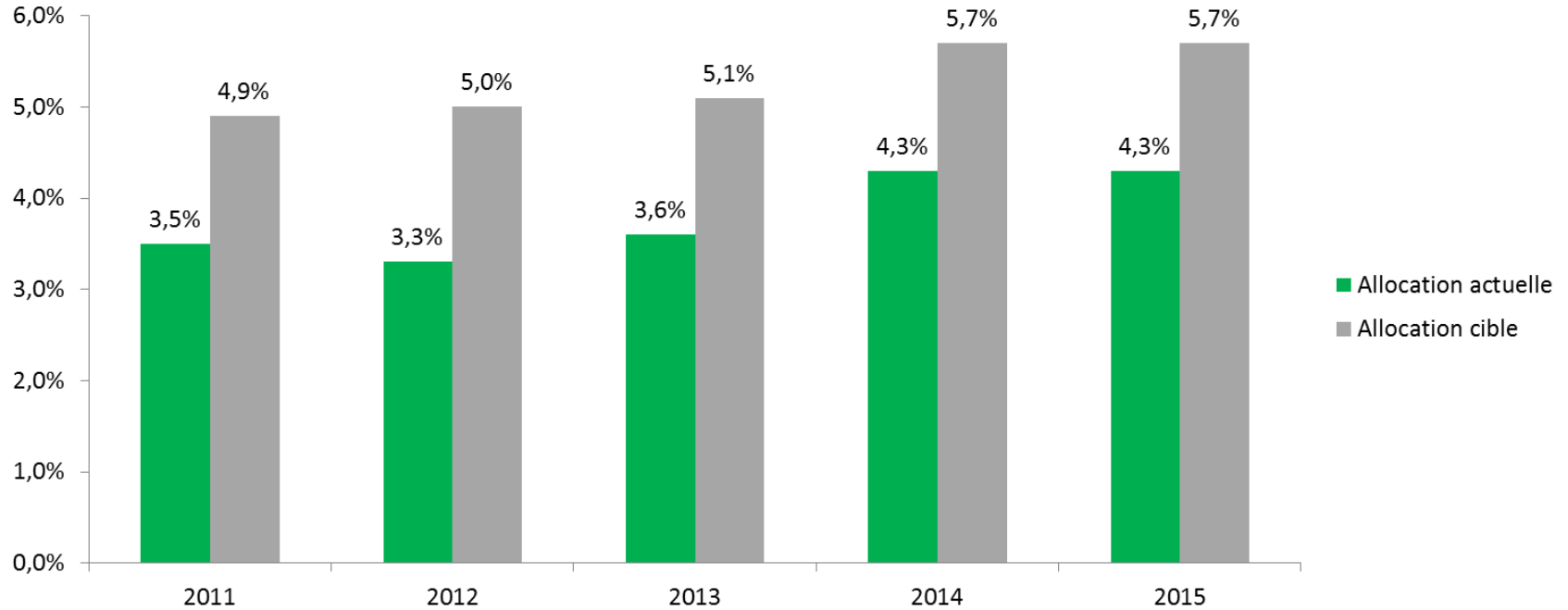
Source : 2016 Preqin Global Infrastructure Report

Allocation cible et actuelle des grands fonds de pension canadiens



Sources diverses

Évolution de l'allocation cible



Source : 2016 Preqin Global Infrastructure Report

Modes d'investissement en infrastructure

03

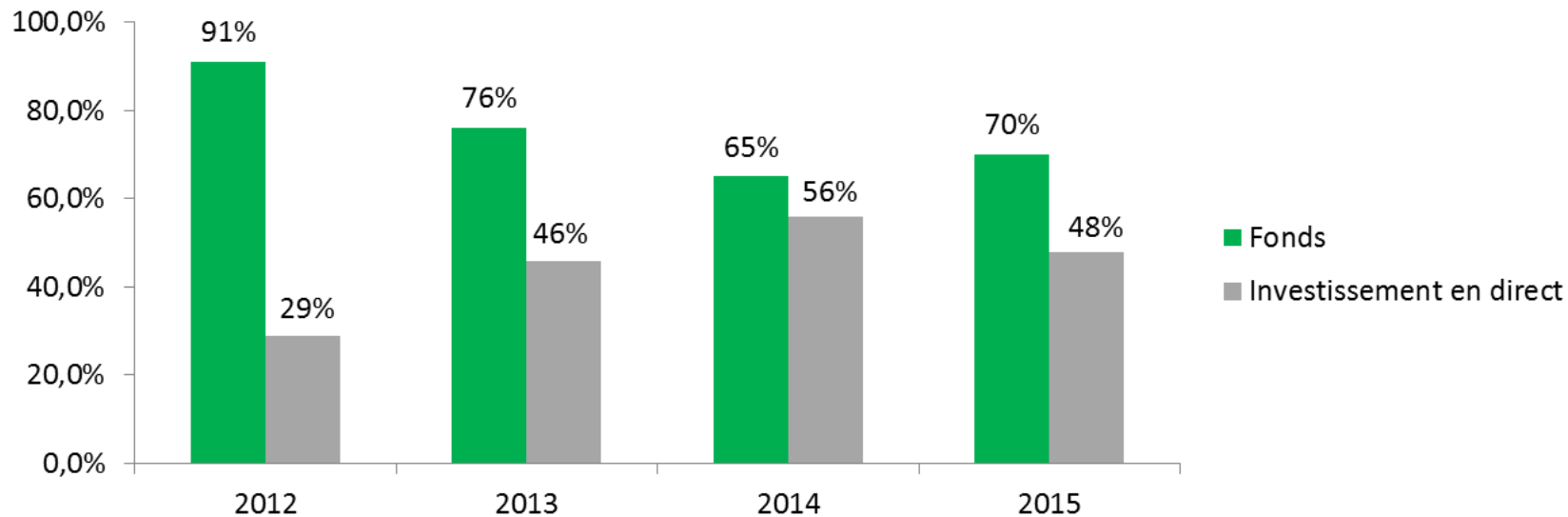
Comment s'exposer à l'infrastructure

- En investissant dans une compagnie cotée en bourse et œuvrant dans le secteur des infrastructures
 - Investissement plus liquide, mais soumis à la volatilité des marchés
 - Peu de sociétés offrent une exposition pure aux infrastructures
 - Ex: Innergex, Boralex, Northland Power, Algonquin
- En investissant dans un fonds coté en Bourse
 - Investissement liquide géré par des équipes spécialisées
 - Soumis à la volatilité des marchés
 - Ex: Macquarie, Brookfield

Comment s'exposer à l'infrastructure (suite)

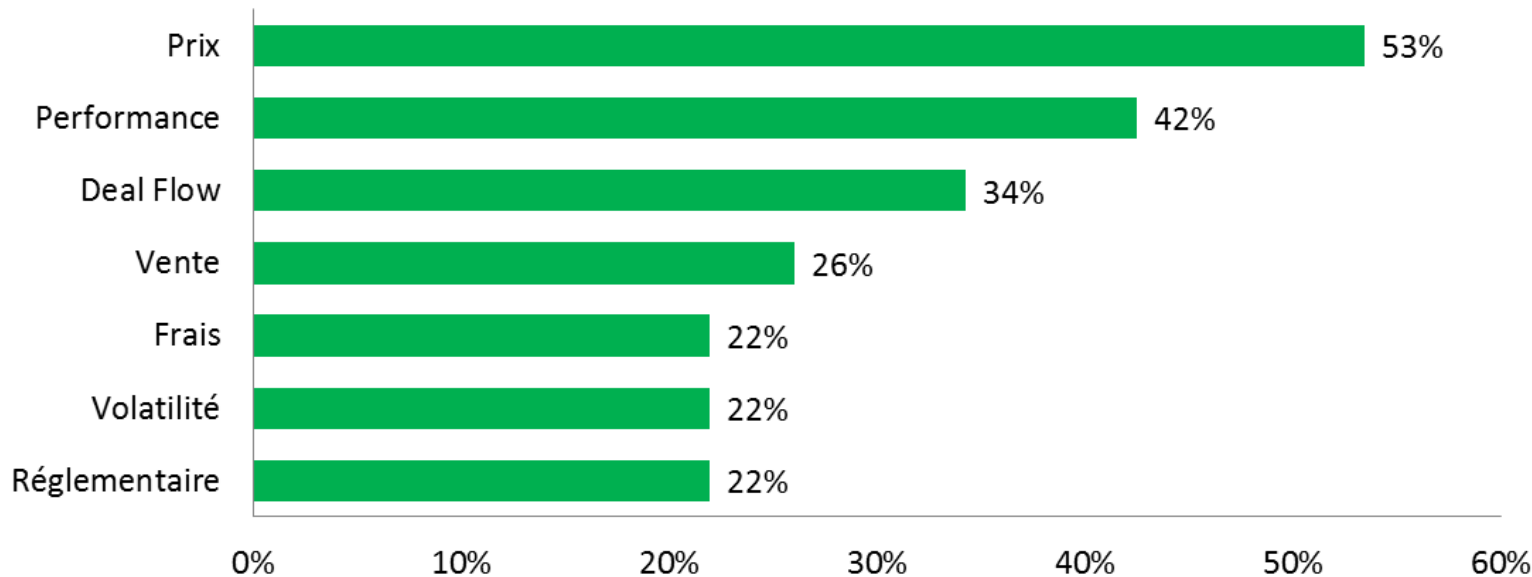
- En investissant dans un fonds privé d'infrastructure
 - Investissement moins liquide géré par des équipes spécialisées
 - Moins soumis à la volatilité des marchés
 - Ex: Ardian, Brookfield, KKR, Global Infrastructure Partners, etc.
- En investissant en direct ou en co-investissement
 - Investissement directement au niveau de l'actif
 - Évite la volatilité des marchés au détriment de la liquidité
 - Requiert une équipe de gestion spécialisée

Tendances des investisseurs



Source : 2016 Preqin Global Infrastructure Report

Problématiques rencontrées par les investisseurs



Source : Preqin Investor Interviews, juin 2016

Profil rendement risque

04

Profil rendement risque

moins risqué

plus risqué

Deux plus importants facteurs influençant le rendement(et le risque!) attendu

- Dynamique des revenus

Contrats à long terme

Actifs réglementés

Actifs liés au PIB

- Maturité de l'actif

En opération

En construction

En développement

Dynamique des revenus

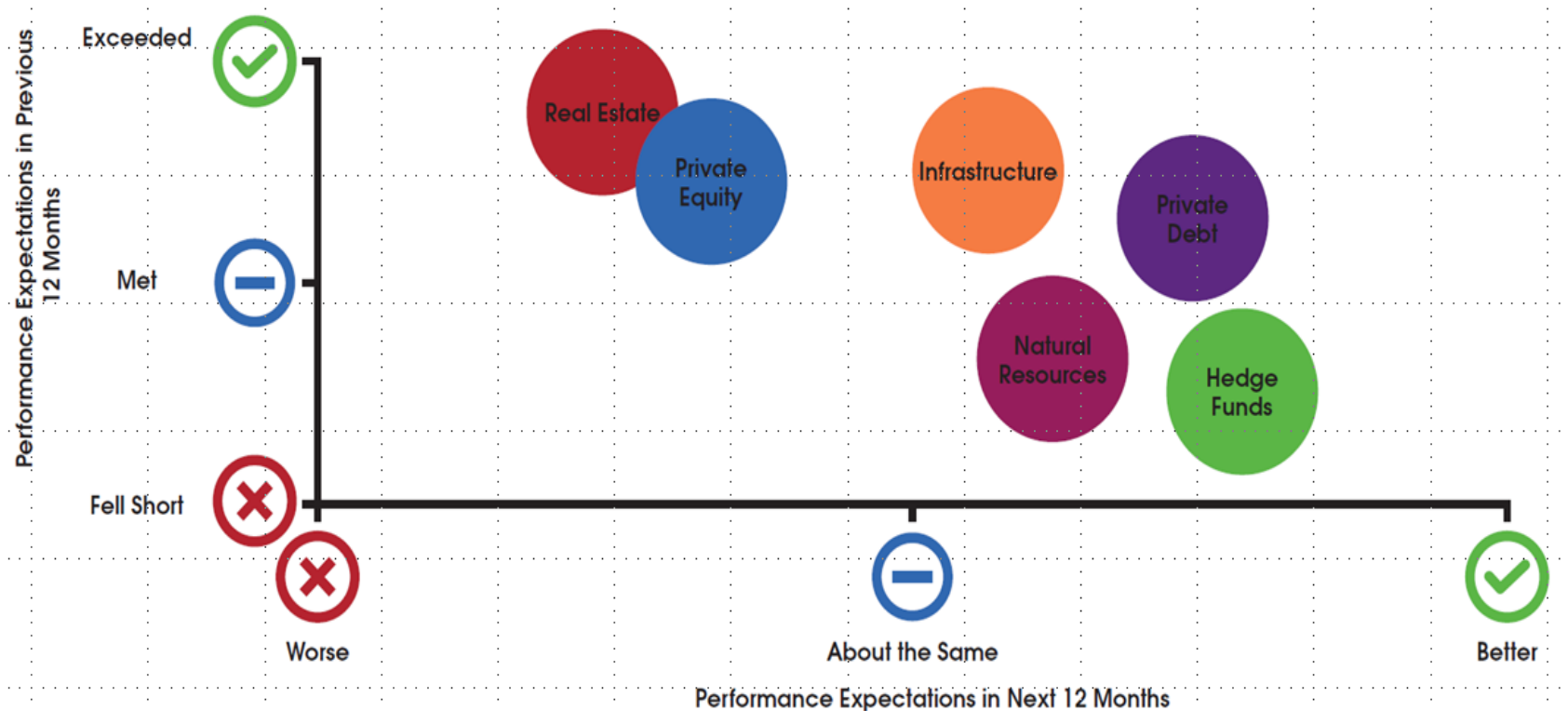
Contrats long terme	Actifs réglementés	Actifs liés au PIB
<ul style="list-style-type: none">• Production d'énergie• Gestion des déchets• Entreposage de gaz et de pétroles• PPP à la disponibilité, hôpitaux, écoles, etc. <p>Risques:</p> <ul style="list-style-type: none">• Respect des contrats• Disponibilité de la ressource	<ul style="list-style-type: none">• Transmission et distribution de gaz et d'électricité• Gestion des eaux usées et distribution d'eau potable• Pipelines <p>Risques:</p> <ul style="list-style-type: none">• Changement réglementaire	<ul style="list-style-type: none">• Routes à péage• Ports• Aéroports• Chemins de fer <p>Risques:</p> <ul style="list-style-type: none">• Vivacité de l'activité économique

Maturité de l'actif

- Incidence directe sur la stabilité des revenus

En développement	En construction	En opération
<ul style="list-style-type: none">• Conception d'un projet sur plusieurs années• Obtention des autorisations publiques	<ul style="list-style-type: none">• Lorsque l'ensemble des autorisations publiques sont obtenues• Appréciation du capital importante suivant l'achèvement de la période de construction• Peu ou pas de dette	<ul style="list-style-type: none">• Actifs avec un historique d'exploitation• Flux monétaires courants constants et prévisibles• Dette à long terme

Attentes des investisseurs



Source: Preqin Investor Outlook: Alternative Assets, H2 2016.