



Un contexte idéal pour les infrastructures durables en Europe

Ingrid Edmund, Senior Portfolio Manager

- Les infrastructures sont essentielles au bon fonctionnement de l'économie et de la société, mais tous les actifs d'infrastructure ne se valent pas. Une réelle diversification est indispensable pour construire un portefeuille défensif robuste qui reflète l'argumentaire d'investissement éprouvé en faveur des infrastructures.
- En dépit de la baisse sans précédent de l'activité économique et des émissions carbone, le réchauffement climatique n'est pas près de s'enrayer. Il devient de plus en plus urgent d'accélérer la transition vers un monde bas-carbone.
- L'incertitude est vouée à perdurer. Notre manière de vivre, travailler, voyager et consommer a changé, ce qui devrait avoir un impact durable sur le type d'infrastructures proposées et leur mise en œuvre.
- Nous sommes convaincus que notre thèse et notre stratégie d'investissement à long terme, articulées prioritairement autour des thèmes de la technologie, de la disruption et de la durabilité, se prêtent parfaitement à l'évolution rapide de l'ordre économique.



Durant une année 2020 pleine de turbulences, les infrastructures ont semblé faire office de refuge et ont relativement bien tenu le coup. Toutefois, le choc sans précédent subi par la classe d'actifs, qui, dans un court laps de temps, a affecté simultanément l'ensemble des secteurs d'activité et des régions, a donné matière à réflexion à plusieurs égards :

Tout d'abord, si les infrastructures sont essentielles au bon fonctionnement de l'économie et de la société, tous les actifs d'infrastructure ne se valent pas pour autant. Ainsi, les actifs liés au transport qui sont tributaires de la demande, tels que les aéroports et les routes à péage, ont payé le prix fort. Les énergies renouvelables ont fait bonne figure malgré le recul de 5% de la demande d'énergie sur l'année.¹ Les secteurs hors électricité, comme les biocarburants, de même que les énergies conventionnelles, ont quant à eux davantage souffert des effets de la crise du Covid-19. Les actifs réglementés et ceux exploités sous contrat ont bénéficié d'un environnement plus stable, tandis que le secteur numérique est apparu comme le grand gagnant. Ce n'est donc pas l'étiquette qui compte, mais le degré de sensibilité aux cycles économiques. Cette année est venue nous rappeler combien une réelle diversification est indispensable pour construire un portefeuille défensif robuste qui reflète l'argumentaire d'investissement éprouvé en faveur des infrastructures.

Deuxièmement, l'engouement des investisseurs à l'égard des infrastructures ne se dément pas. La perspective de taux d'intérêt durablement bas a même plutôt renforcé l'attrait des actifs capables de dégager de robustes flux de trésorerie. La collecte de fonds au cours des neuf premiers mois de 2020 a atteint 78,5 milliards de dollars, soit le deuxième plus haut niveau enregistré sur cette période depuis 2015.² En outre, le thème de la durabilité dans son ensemble a le vent en poupe, comme le montre la collecte des fonds publics au troisième trimestre 2020 qui a dépassé la barre des 50 milliards d'euros, soit 40% de la collecte totale des fonds en Europe.³

Troisièmement, en dépit de la baisse sans précédent de l'activité économique et des émissions carbone, le réchauffement climatique n'est pas près de s'enrayer. Il devient de plus en plus urgent d'accélérer la transition vers un monde bas-carbone. Parallèlement, la pandémie a mis en exergue les inégalités sociales et les fragilités existant au sein de nos sociétés. Le concept selon lequel les entreprises doivent obtenir un « permis social » pour exercer leurs activités a fait son chemin, renforçant l'intérêt des investisseurs pour l'investissement social. Les gouvernements européens ont consacré l'investissement dans les infrastructures comme outil de relance de l'économie post-Covid en adoptant des plans de relance budgétaire écologiques de grande envergure.



La pandémie a mis en exergue les inégalités sociales et les fragilités au sein de nos sociétés. Le concept selon lequel les entreprises doivent obtenir un « permis social » pour exercer leurs activités a fait son chemin, renforçant l'intérêt des investisseurs pour l'investissement social

Quatrièmement, l'incertitude est vouée à perdurer. Notre manière de vivre, travailler, voyager et consommer a changé, ce qui devrait avoir un impact durable sur le type d'infrastructures proposées et leur mise en œuvre. L'année 2020 a montré que même dans le domaine des infrastructures, les transitions peuvent être fulgurantes. Les infrastructures numériques en sont une parfaite illustration : la demande de données a explosé avec le recours massif au télétravail et aux études à domicile. Ce mouvement a donné un coup d'accélérateur à une tendance structurelle depuis longtemps à l'œuvre,

¹ <https://www.iea.org/news/renewable-power-is-defying-the-covid-crisis-with-record-growth-this-year-and-next>, novembre 2020.

² Infrastructure Investor ; Q3 Fundraising Report 2020. <https://www.infrastructureinvestor.com/fundraising-reports/>

³ Morningstar, octobre 2020.





qui voit les infrastructures de communication devenir un véritable pilier d'une économie efficace. Ainsi, selon une enquête réalisée par McKinsey,⁴ cette accélération de l'ordre de trois à quatre ans doperait la croissance des centres de données.



Où trouver du potentiel de création de valeur en 2021 dans les infrastructures de base ? La réponse se trouve dans les investissements colossaux qui seront nécessaires pour atteindre l'objectif européen en matière de transition énergétique

Toutes ces raisons confortent notre conviction selon laquelle notre thèse et notre stratégie d'investissement à long terme, articulées prioritairement autour des thèmes de la technologie, de la disruption et de la durabilité, se prêtent parfaitement à l'évolution rapide de l'ordre économique.

Cela étant, où trouver du potentiel de création de valeur en 2021 dans les infrastructures de base, le cœur de notre stratégie ? La réponse se trouve dans les investissements colossaux qui seront nécessaires pour atteindre l'objectif européen en matière de transition énergétique. Pour y parvenir, le Pacte vert adopté par l'UE prévoit d'investir plus de 750 milliards d'euros,⁵ via des projets ciblant l'hydrogène, la chaleur et les bâtiments, la recharge des véhicules électriques, le stockage de l'énergie et les batteries.

Une grande partie des opportunités dans ces secteurs se trouvent bien évidemment dans les infrastructures de milieu de gamme. Il s'agit souvent de nouveaux secteurs, mais nous pensons surtout que la source d'alpha la plus importante réside dans les actifs de transition, c'est-à-dire des actifs « bruns » fournissant des services sociaux et économiques essentiels, mais qui sont clairement appelés à participer à la transition verte.

Les années à venir s'annoncent enthousiasmantes. La mobilisation puissante en faveur d'une relance verte ne peut que renforcer notre thèse d'investissement et accroître l'éventail d'opportunités.

⁴ <https://www.mckinsey.com/business-functions/strategy-and-corporate-finance/our-insights/how-covid-19-has-pushed-companies-over-the-technology-tipping-point-and-transformed-business-forever>, octobre 2020.
⁵ <https://www.reuters.com/article/us-eu-bonds-environment-idUSKCN24G1HD>, juillet 2020.



Pour en savoir plus, rendez-vous sur
columbiathreadneedle.com



Informations importantes :

Document exclusivement réservé aux investisseurs professionnels et/ou qualifiés (non destiné aux particuliers). Il s'agit d'un document publicitaire.

Le présent document est uniquement destiné à des fins d'information et ne saurait être considéré comme représentatif d'un quelconque investissement. Il ne saurait être considéré comme une offre ou une sollicitation en vue de l'achat ou de la vente de titres quelconques ou autres instruments financiers, ou de la fourniture de conseils ou de services d'investissement. **Investir comporte des risques, y compris le risque de perte du principal. Votre capital est exposé à des risques.** Le risque de marché peut affecter un émetteur, un secteur de l'économie ou une industrie en particulier ou le marché dans son ensemble. La valeur des investissements n'est pas garantie. Il se peut dès lors que l'investisseur ne récupère pas sa mise de départ. **Les investissements internationaux** impliquent certains risques et une certaine volatilité en raison des fluctuations éventuelles sur le plan politique, économique ou des changes et des normes financières et comptables différentes. **Les titres mentionnés dans le présent document sont présentés exclusivement à des fins d'illustration, ils sont susceptibles de changer et ne doivent pas être interprétés comme une recommandation d'achat ou de vente. Les titres analysés peuvent générer ou non un rendement.** Les opinions exprimées le sont à la date indiquée. Elles peuvent varier en fonction de l'évolution du marché ou d'autres conditions et peuvent différer des opinions exprimées par d'autres associés ou sociétés affiliées de Columbia Threadneedle Investments (Columbia Threadneedle). Les investissements réels ou les décisions d'investissement de Columbia Threadneedle et de ses sociétés affiliées, que ce soit pour leur propre compte ou pour le compte de clients, ne reflètent pas nécessairement les opinions exprimées. Ces informations ne sont pas destinées à fournir des conseils en investissement et ne tiennent pas compte de la situation particulière des investisseurs. Les décisions d'investissement doivent toujours être prises en fonction des besoins financiers, des objectifs, des fins, de l'horizon temporel et de la tolérance au risque spécifiques de l'investisseur. Les classes d'actifs décrites peuvent ne pas convenir à tous les investisseurs. **Les performances passées ne préjugent aucunement des résultats futurs et aucune prévision ne saurait être considérée comme une garantie.** Les informations et opinions fournies par des tiers ont été obtenues auprès de sources jugées fiables mais aucune garantie n'est donnée quant à leur exactitude et à leur exhaustivité. Le présent document et son contenu n'ont pas été vérifiés par une quelconque autorité de tutelle.

En Australie : 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, tels que définis à la section 761G de la Loi de 2001 sur les sociétés. TIS est réglementée à Singapour (numéro d'enregistrement : 201101559W) par la Monetary Authority of Singapore en vertu de la Securities and Futures Act (chapitre 289), qui diffère des lois australiennes.

A Singapour : Publié par Threadneedle Investments Singapore (Pte.) Limited, 3 Killiney Road, #07-07, Winsland House 1, Singapour 239519, une société réglementée à Singapour par la Monetary Authority of Singapore en vertu de la Securities and Futures Act (Chapitre 289). Numéro d'enregistrement : 201101559W. Cette publicité n'a pas été soumise à l'examen de la Monetary Authority of Singapore.

A Hong Kong : 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 (« SFC ») à exercer des activités régulées de Type 1 (CE : AQ4779). Enregistrée à Hong Kong en vertu de la Companies Ordinance (chapitre 622) sous le n° 1173058.

Dans la région EMEA : Publié par Threadneedle Asset Management Limited. 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. 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 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 décembre 2020 | Valable jusqu'en juin 2021 | J31065 | 3393032