

L'infrastructure privée s'ouvre à vous

Le Fonds d'infrastructures privées Mackenzie Northleaf

Lors du plus récent événement de notre série Échange Mackenzie de l'automne, Jamie Storrow, directeur général, Northleaf Capital Partners, et Allan Seychuk, directeur principal des placements, Placements Mackenzie, ont discuté des avantages potentiels des infrastructures privées et de la façon dont elles peuvent s'intégrer aux portefeuilles de vos clients.

L'infrastructure désigne les actifs corporels qui fournissent aux collectivités des biens ou des services essentiels, cruciaux pour le fonctionnement et la croissance de l'économie. Les infrastructures peuvent offrir des caractéristiques d'investissement très intéressantes et bénéficient d'une forte demande de la part des investisseurs.

Il existe deux principales approches d'investissement pour obtenir une exposition aux infrastructures : l'investissement privé et l'investissement public indirect. Ces approches sont très différentes :

- L'investissement direct dans les infrastructures privées fait référence à la propriété réelle de projets d'infrastructure.
- L'investissement indirect consiste à acheter des actions cotées en bourse de sociétés qui construisent, possèdent ou gèrent des infrastructures, et qui peuvent aussi avoir d'autres activités.

Les principales différences entre les deux sont liées au risque, aux évaluations et aux corrélations :

- Le **risque** d'un investissement privé direct dans un projet d'infrastructure est limité et s'étend uniquement au projet — par exemple, le risque opérationnel, de développement ou lié à la demande pour un actif en particulier. En revanche, le risque d'un investissement indirect dans des actions cotées en bourse comprend celui lié aux biens corporels, ainsi qu'au niveau de l'entreprise (fusions, acquisitions, bénéfiques, etc.) et au marché boursier en général.
- L'**évaluation** d'un investissement direct dans les infrastructures privées est fondée sur des modèles de flux de trésorerie actualisés à long terme particuliers à chaque actif. L'évaluation est effectuée semestriellement ou annuellement, généralement vérifiée de manière indépendante et caractérisée par une faible volatilité. Par contre, l'évaluation des actions cotées en bourse est également influencée par des facteurs liés aux activités de l'entreprise et aux marchés, change quotidiennement et se caractérise par une volatilité beaucoup plus élevée.
- L'investissement direct dans les infrastructures privées a affiché une faible **corrélation** avec d'autres catégories d'actifs traditionnelles, tandis que les infrastructures cotées en bourse ont démontré une forte corrélation avec d'autres investissements cotés en bourse dans plusieurs catégories d'actifs.

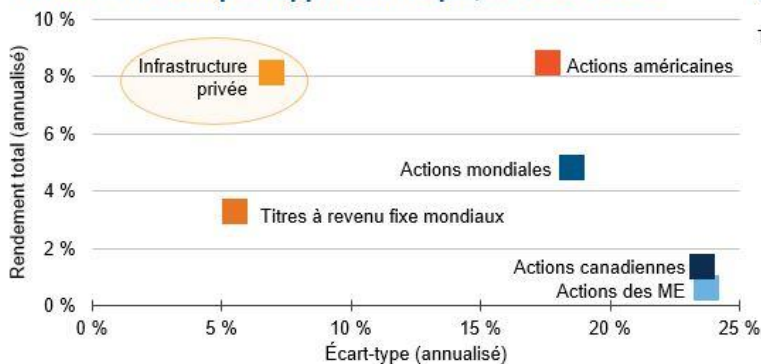
L'investissement dans l'infrastructure privée a démontré des caractéristiques d'investissement intéressantes :

- Au cours de la période de 2008 à 2020, le rendement total était généralement équivalent à celui des actions américaines, tandis que la volatilité annualisée était généralement équivalente à celle des titres à revenu fixe mondiaux.
- Les actifs d'infrastructure privée bénéficient d'une inélasticité de la demande, de barrières à l'entrée importantes et d'un manque de solutions de substitution disponibles, ce qui contribue à créer un effet de rareté et à mettre les rendements à l'abri du risque du marché dans son ensemble.

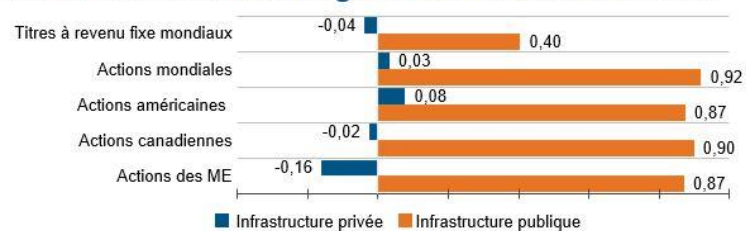
- La croissance démographique et économique a entraîné une augmentation de l'utilisation des actifs d'infrastructure et une hausse des évaluations.
- L'investissement direct dans l'infrastructure privée a affiché une très faible volatilité.
- Dans de nombreux cas, les flux de trésorerie peuvent être protégés contre l'inflation.
- Sans doute le plus important, l'infrastructure privée a présenté une très faible corrélation avec les catégories d'actifs traditionnelles.

Ainsi, l'infrastructure est devenue une occasion d'investissement importante. L'infrastructure se situe à la jonction des principaux thèmes de placement à long terme d'aujourd'hui, soit l'énergie propre, la décarbonisation, la durabilité, les mesures de relance gouvernementales après la pandémie, les faibles taux d'intérêt, la hausse de l'inflation et la demande accrue des investisseurs institutionnels pour les actifs réels.

Rendement total par rapport au risque, de 2008 à 2020



Corrélation avec les catégories d'actifs traditionnelles



Sources : Infrastructure privée : indice Prajin Quarterly Infrastructure, actions canadiennes : indice composé S&P/TSX RT \$ US, actions américaines : indice de rendement total S&P 500, marchés émergents : indice MSCI EM IMI RT \$ US, titres à revenu fixe mondiaux : indice Ioe BofA Gbl Brd Mkt TR, actions mondiales : indice MSCI Monde, rendement net. Période, 01-01-2008 – 30-06-2020. Données exprimées en dollars américains.

Programme d'infrastructures de Northleaf

Northleaf Capital Partners est une société d'investissement sur les marchés mondiaux privés axée sur les placements dans le marché intermédiaire. L'infrastructure privée est l'un des trois domaines d'expertise de Northleaf, avec le capital-investissement et le crédit privé.

Le programme d'infrastructures établi par Northleaf a permis aux investisseurs d'obtenir des résultats solides et stables grâce à un portefeuille diversifié de placements dans les infrastructures des marchés intermédiaires des pays de l'OCDE. Le programme a été créé en 2010 et détient actuellement 4,3 milliards de dollars US de capital sous gestion dans 41 actifs.

Northleaf se concentre sur des sous-secteurs clés : l'infrastructure durable, comme la production d'énergie renouvelable, l'infrastructure de communications, le stockage en réservoir, ainsi que les concessions et les partenariats public-privé (comme les routes à péage).

Les principaux facteurs de différenciation de Northleaf sont les suivants :

- Sources — Northleaf est concentrée, achète et investit différemment, avec des partenariats et des spécialistes du secteur, souvent hors des enchères.
- Propriété active et création de valeur — Northleaf est un propriétaire actif et cible des investissements avec un potentiel de hausse grâce à des initiatives actives de création de valeur.

- Antécédents institutionnels établis — Northleaf investit avec des clients institutionnels depuis plus de dix ans et a offert un TRI net de 10 % pour l'ensemble de son programme d'investissement en infrastructures.*

L'occasion

Le **Fonds d'infrastructures privées Mackenzie Northleaf** est un fonds d'infrastructures privées à capital variable lancé le 30 septembre 2021 et offert aux investisseurs qualifiés par le biais d'une notice d'offre.

Le fonds est à la base composé du plus récent portefeuille d'infrastructures privées de Northleaf, qui a recueilli 1,4 milliard de dollars américains en engagements d'investisseurs (y compris de Mackenzie) et détient actuellement six actifs. Le Fonds d'infrastructures privées Mackenzie Northleaf devrait atteindre de 10 à 12 actifs d'ici 2023 et continuera de co-investir dans des projets d'infrastructures privées de concert avec les investisseurs de Northleaf pendant toute la durée de vie du portefeuille.

Le Fonds d'infrastructures privées Mackenzie Northleaf comprend un volet de liquidités qui représentera généralement environ 20 à 25 % de l'actif total. Les placements en infrastructures privées de Northleaf composeront généralement de 75 à 80 % de l'actif du fonds.

Le volet de liquidités est conçu pour faciliter les appels de capitaux continus de Northleaf pour de nouveaux investissements en infrastructure lorsqu'ils se présentent, ainsi que pour améliorer considérablement les modalités d'accès et de liquidités pour les investisseurs comparativement à l'investissement direct avec Northleaf Capital Partners. Le volet devrait être composé de liquidités, de placements à revenu fixe à court terme et du FINB mondial d'infrastructures Mackenzie (symbole QINF).

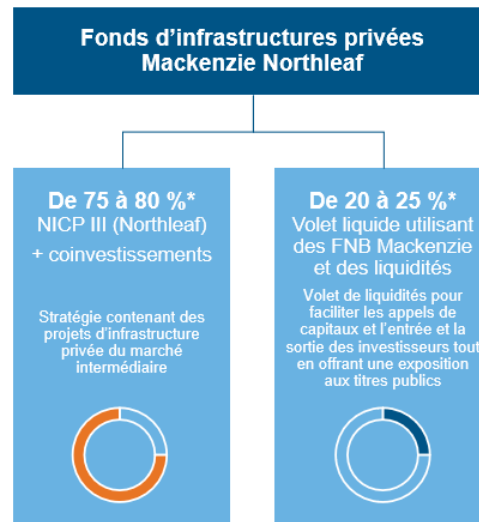
En fonction de la composition des infrastructures privées et du volet de liquidités et de leurs rendements prévus, notre fonds vise à offrir une appréciation du capital à long terme, avec une faible corrélation avec d'autres investissements traditionnels, principalement grâce au rendement attendu à deux chiffres pour les projets d'infrastructure privée de Northleaf.

Une partie du rendement du fonds devrait prendre la forme d'une plus-value en capital et de rendement. Nous attendons actuellement du fonds un rendement brut de 5 à 6 % par an au fil du temps.

Le fonds offre aux investisseurs qualifiés la possibilité de participer au potentiel de création de valeur à long terme des infrastructures privées avec des achats mensuels à partir d'un achat initial de 25 000 \$, et des retraits annuels, avec une période de préavis de 120 jours. Plus de plus amples renseignements, veuillez consulter les modalités complètes.

Fonds d'infrastructures privées Mackenzie Northleaf

Équipes de placement	<ul style="list-style-type: none"> Équipe des stratégies multi-actifs Mackenzie en partenariat avec Northleaf Capital Partners (investissements en infrastructures privées sous-jacents)
Objectif de placement	<ul style="list-style-type: none"> Le Fonds vise à obtenir une plus-value du capital et un revenu à long terme principalement par une exposition à des actifs et à des titres d'infrastructures privées et publiques à l'échelle mondiale
Stratégie de placement	<ul style="list-style-type: none"> Le Fonds réalisera son exposition au portefeuille privé en investissant dans Northleaf Infrastructure Capital Partners III (NICP III), <u>coinvestissant</u> dans des investissements en infrastructures privées de Northleaf Infrastructure Capital Partners, et réalisera son exposition au portefeuille public en investissant dans les Fonds et FNB Mackenzie, et en détenant des liquidités Répartition cible à long terme : 75-80 % dans le secteur privé, 20-25 % dans le secteur public; fluctuera en fonction des niveaux de capital engagé. Maintien d'un accès privilégié aux infrastructures privées; soutenu par un volet de liquidités composé d'actions d'infrastructures cotées en bourse, de FNB de titres à revenu fixe de première qualité et de liquidités.
Stratégie de change	<ul style="list-style-type: none"> Non couverte
Indice de référence (à déterminer)	<ul style="list-style-type: none"> Moyenne sur des périodes mobiles de cinq ans de l'indice des prix à la consommation du Canada (« IPC ») plus 300 points de base par année
Niveau de risque	<ul style="list-style-type: none"> Moyen
Taux de rendement attendu	<ul style="list-style-type: none"> De 5 à 6 % par année (après le démarrage)



* Répartition cible à long terme. Le Fonds sera soumis à une période de démarrage et ne devrait pas atteindre la répartition d'actifs ou le taux cible avant plusieurs trimestres. Veuillez consulter la notice d'offre du Fonds pour obtenir les modalités complètes du Fonds. L'élaboration réelle du portefeuille peut différer de celle qui est illustrée ci-dessus de temps à autre et au fil du temps. Le rendement brut prévu est calculé comme le rendement brut moyen par rapport à la période précédente de 12 mois. Rien ne garantit que le Fonds obtiendra un rendement semblable à celui indiqué ci-dessus. Pendant la période de démarrage, le rendement sera inférieur à celui qui est indiqué.

Modalités clés

Modalités du fonds	Fonds d'infrastructures privées Mackenzie Northleaf
Type d'instrument	Fiducie
Placement privé	Northleaf Infrastructure Capital Partners III et coinvestissements*
Placements publics	Fonds et FNB Mackenzie, et liquidités
Ratio de l'actif privé par rapport à l'actif liquide (cible, après une période de démarrage de plusieurs mois)	~75-80 % Privé / ~20-25 % Public
Placement minimal	Qualifié : 25 000 \$ CA; non qualifié : 150 000 \$ CA
Fréquence des achats	Mensuelle
Fréquence des rachats	Annuelle
Demande de rachat	120 jours avant la date de rachat
Seuil de rachat	10 % du total au niveau du fonds
Période d'immobilisation souple	5 % de pénalité si racheté avant trois ans
Frais*	A : 2,55 %, F : 1,55 %. Frais d'administration : 0,15 %
Distribution	Variable, versée trimestriellement
Statut de régime fiscal enregistré	Non admissible. Offert uniquement aux résidents canadiens aux fins de l'impôt

* NICP III exige des frais en fonction du rendement qui seront versés dans le Fonds. Veuillez consulter la notice d'offre du Fonds pour obtenir les modalités complètes du Fonds. L'élaboration réelle du portefeuille peut différer de celle qui est illustrée ci-dessus de temps à autre et au fil du temps.

* Le programme d'investissement en infrastructures de Northleaf comprend tous les investissements en infrastructures effectués par les fonds en gestion commune, les comptes à gestion distincte et les instruments de coinvestissement de Northleaf. TRI net : i) représente le rendement annualisé intermédiaire pour les investisseurs, déduction faite des frais et des charges de Northleaf et du droit de propriété de GP; et ii) n'est pas inclus pour indiquer les résultats futurs qui pourraient être générés par le Fonds ou l'un de ses placements.

RÉSERVÉ AUX CONSEILLERS. Aucune partie des renseignements contenus aux présentes ne peut être reproduite ou distribuée au public, car ces renseignements ne sont pas conformes aux normes applicables sur les communications de vente à l'intention des investisseurs. Mackenzie ne sera tenu aucunement responsable de tout conseiller qui communiquera ces renseignements aux investisseurs.

Ce document vous est fourni, à titre de conseiller en placement, en présumant que vous comprenez et acceptez ses limites inhérentes, que vous ne vous y fiez pas pour prendre des décisions ou formuler des recommandations en matière de placement à propos des titres qui peuvent être émis, et que vous l'utiliserez uniquement pour discuter avec Mackenzie de votre intérêt à investir dans le Fonds d'infrastructures privées Northleaf Mackenzie (le « Fonds »). Les renseignements contenus dans le présent document sont présentés sous réserve de la notice d'offre du Fonds (dans sa version éventuellement modifiée ou complétée à l'occasion) (la « notice d'offre »). La notice d'offre contient des renseignements supplémentaires sur les objectifs et les modalités de placement d'un placement dans le Fonds (y compris les frais), ainsi que des renseignements fiscaux et des renseignements sur les risques qui sont importants pour toute décision de placement dans le Fonds.

En raison de la nature non liquide des actifs privés, le Fonds traversera une période de « démarrage » qui devrait durer de nombreux mois, ce qui signifie que la répartition de l'actif sera différente de celle de toute répartition cible de l'actif. Cette période aura également un impact sur les hypothèses et les résultats en matière de performance/rendement.

Le rendement passé n'est pas garant du rendement futur. Rien ne garantit que le Fonds atteindra ses objectifs ou évitera de subir des pertes substantielles. Le rendement peut être volatil et varier considérablement sur une base mensuelle, trimestrielle ou annuelle et au cours d'un cycle de marché. Le Fonds ne se veut pas un programme de placement complet.

Les renseignements sur le rendement passé présentés dans le présent document concernant les fonds Northleaf et son programme d'investissement sont de nature générale et sont assujettis à diverses limites. Le rendement de ce Fonds sera différent du rendement des actifs d'infrastructure privée sous-jacents. De tels renseignements sur le rendement ne sont pas inclus aux fins de l'indication des résultats futurs que pourrait générer le Fonds ou l'un de ses placements. **Les renseignements sur le rendement ou les taux attendus ou cibles sont fondés sur certaines hypothèses qui pourraient changer soudainement ou s'avérer incorrectes. Des hypothèses différentes produiraient des résultats différents. Les frais et les charges du Fonds réduisent les rendements et les taux bruts. Les lecteurs doivent : i) reconnaître que tout rendement futur différera probablement de ce qui est indiqué; et ii) ne fonder aucune décision de placement uniquement sur de tels renseignements.**

Le contenu de cette communication (y compris les faits, les perspectives, les opinions, les recommandations, les descriptions de produits ou titres ou les références à des produits ou titres) ne doit pas être pris ni être interprété comme un conseil en matière de placement ni comme une offre de vente ou une sollicitation d'offre d'achat, ou une promotion, recommandation ou commandite de toute entité ou de tout titre cité. Bien que nous nous efforcions d'en assurer l'exactitude et l'exhaustivité, nous n'assumons aucune responsabilité quant à son utilisation.

Cette communication pourrait renfermer des renseignements prospectifs qui décrivent nos attentes actuelles ou nos prédictions pour l'avenir ou celles de tiers. Les renseignements prospectifs sont de par leur nature assujettis, entre autres, à des risques, incertitudes et hypothèses pouvant donner lieu à des écarts significatifs entre les résultats réels et ceux exprimés dans les présentes. Ces risques, incertitudes et hypothèses comprennent, mais sans s'y limiter, les conditions générales économiques, politiques et des marchés, les taux d'intérêt et de change, la volatilité des marchés boursiers et financiers, la concurrence commerciale, les changements technologiques, les changements sur le plan de la réglementation gouvernementale, les changements au chapitre des lois fiscales, les poursuites judiciaires ou réglementaires inattendues et les catastrophes. Veuillez soigneusement prendre en compte ces facteurs et d'autres facteurs et à ne pas accorder une confiance exagérée aux renseignements prospectifs.

Tout renseignement prospectif contenu aux présentes n'est valable qu'au 8 novembre 2021. On ne devrait pas s'attendre à ce que ces renseignements soient mis à jour, complétés ou révisés en raison de nouveaux renseignements, de nouvelles circonstances, d'événements futurs ou autre.

Nous pouvons enregistrer les appels et surveiller les appels en direct avec nos représentants des ventes à des fins de formation et d'assurance qualité. Pour plus d'informations, veuillez consulter notre [politique de protection de renseignements personnels](#).

Votre vie privée nous importe. Veuillez revoir l'Avis sur la protection des renseignements personnels de Placements Mackenzie à l'adresse placementsmackenzie.com/fr/about/legal/privacy-protection

©2021 Placements Mackenzie, 180, rue Queen Ouest, Toronto, ON, M5V 3K1. Tous droits réservés.