

## Les marchés privés, une occasion pour tous les investisseurs.

Lors de notre plus récente série d'événements Échange qui s'est déroulée cet hiver, Jamie Storrow et David Ross, tous deux directeurs généraux de Northleaf Capital Partners, et Allan Seychuk, directeur principal des placements de Placements Mackenzie, ont discuté des avantages potentiels du crédit privé et des infrastructures et comment ils peuvent s'intégrer aux portefeuilles de vos clients. Northleaf Capital Partners est une société internationale indépendante d'investissement sur les marchés privés qui est axée sur les placements du marché intermédiaire dans trois secteurs : le capital-investissement, le crédit privé et les infrastructures.

### Crédit privé

Le crédit privé a récemment fait l'objet d'un examen minutieux, les médias financiers ayant reproché à certaines sociétés du secteur de procurer insuffisamment de liquidités à leurs clients.

Mais l'attrait de ce segment est en hausse. Les marchés privés créent une valeur qui serait inaccessible sur les marchés publics.

Il peut être relativement sûr d'offrir des services de prêts garantis de premier rang aux entreprises privées du marché intermédiaire, puisqu'il s'agit du segment le plus sûr de la structure du capital. Le champ d'activité est plus restreint et les entreprises du marché intermédiaire pourraient donc être moins sensibles à la volatilité qui découle d'événements mondiaux, comme l'invasion de l'Ukraine par la Russie.

### Programme de crédit privé de Northleaf

Northleaf gère des fonds de crédit privé depuis 2014. David Ross, responsable du programme de crédit privé de Northleaf Capital Partners, a présenté le **Northleaf Senior Private Credit-Levered Fund (« NSPC-L »)**. Lancé en 2019 et constituant le cœur du Fonds de crédit privé Mackenzie Northleaf et du Fonds de crédit privé à intervalle Mackenzie Northleaf, le NSPC-L n'a subi aucune dépréciation ou perte à ce jour.

Le NSPC-L est doté d'une bonne protection, le ratio prêt-valeur moyen du portefeuille s'établissant à 38 %, ce qui donne au fonds une marge de manœuvre de 62 % de capital sur ses prêts. Cela permet au fonds d'absorber une volatilité importante sans subir de dépréciation.

Compte tenu des importantes rentrées de capitaux provenant des investisseurs institutionnels, le fonds gère maintenant plus de 1,4 milliard de dollars de capitaux. Les nouveaux investisseurs profitent des avantages suivants :

- **Un portefeuille établi** : Accès immédiat à un portefeuille mondial diversifié d'environ 60 prêts à taux variable garantis de premier rang;
- **Des antécédents éprouvés** : Trois ans, rendement solide, faible volatilité, aucune dépréciation ou perte, distributions en espèces trimestrielles constantes;
- **Un accès au marché intermédiaire** : Relations de longue date avec plus de 100 sociétés de capital-investissement, permettant d'offrir un accès différencié à des occasions de financement par emprunt attrayantes;

- **Une structure durable** : Le capital est rapidement investi et reste entièrement affecté à la catégorie d'actif du crédit privé, sans date de fin.

L'équipe gère activement le portefeuille, qui est diversifié à l'échelle des secteurs et axé sur des segments stables comme les soins de santé, les services financiers diversifiés, les services commerciaux et professionnels et les logiciels.

La philosophie de placement de l'équipe vise des sociétés présentant les caractéristiques suivantes :

- **Des flux de trésorerie stables** : Des entreprises défensives caractérisées par des cadres de revenus contractuels/stables;
- **Une valeur relative attrayante** : Des occasions qui montrent de solides rendements corrigés du risque;
- **Une gestion des baisses** : Des structures de capital prudentes, des actionnaires bien établis et une documentation solide.

## Infrastructure privée

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

## Programme d'infrastructures privées de Northleaf

Le programme d'infrastructures de 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. Il a été établi en 2010 et détient actuellement un capital sous gestion de 4,3 milliards de dollars américains dans 41 actifs.

Northleaf met l'accent sur des sous-secteurs clés : les infrastructures durables, comme la production d'énergie renouvelable; les infrastructures en communication, le stockage en réservoirs ainsi que les concessions ou PPP (comme les routes à péage).

Les principaux facteurs de différenciation de Northleaf sont les suivants :

- **Repérage** : Northleaf a adopté une approche ciblée et achète/investit différemment, en collaboration avec des partenariats et des experts du secteur, souvent hors enchères.
- **Actionnariat actif et création de valeur** : Northleaf est un propriétaire actif et cible des placements qui présentent un potentiel de hausse au moyen d'initiatives actives de création de valeur.
- **Antécédents établis sur le marché institutionnel** : Northleaf investit auprès de clients institutionnels depuis plus de dix ans et a enregistré un TRI net de 10 % pour l'ensemble de son programme d'investissement en infrastructures.\*

## **Les occasions**

Mackenzie s'est associée à Northleaf pour créer trois fonds de marchés privés; chaque fonds comprend un placement de base dans le fonds sous-jacent Northleaf, en plus d'un volet de liquidité.

Les volets de liquidité sont conçus pour faciliter les appels de capitaux continus de Northleaf en vue de nouveaux placements privés au fur et à mesure qu'ils apparaissent, ainsi que pour améliorer considérablement l'accès et les conditions de liquidité pour les investisseurs par rapport aux placements directs de Northleaf Capital Partners.

### **Fonds de crédit privé Mackenzie Northleaf**

Ce fonds de crédit privé à capital variable a été lancé le 23 décembre 2020 et est offert aux investisseurs qualifiés au moyen d'une notice d'offre.

Le fonds de base est composé à 80 % du Northleaf Private Credit (Levered) Fund (NPCL) et à 20 % du volet de liquidité.

Compte tenu de la combinaison du crédit privé et du volet de liquidité, ainsi que de leurs rendements prévus, notre fonds vise à produire un rendement net prévu de 6 % à 8 % par année.

### **Fonds de crédit privé à intervalle Mackenzie Northleaf**

Lancé le 1<sup>er</sup> février 2022, il s'agit du tout premier fonds d'actions à intervalle au Canada. Il est offert par voie de prospectus plutôt que par voie de notice d'offre et n'est pas réservé aux investisseurs qualifiés, ce qui le rend accessible à presque tous les investisseurs dont le conseiller est inscrit à l'OCRCVM.

Le fonds de base est composé d'une répartition cible à 67 % du Northleaf Private Credit (Levered) Fund (NPCL) et d'un volet de liquidité de 33 %.

Compte tenu de la combinaison du crédit privé et du volet de liquidité, ainsi que de leurs rendements prévus, notre fonds vise à produire un rendement net prévu de 5 % à 7 % par année.

### **Fonds d'infrastructures privées Mackenzie Northleaf**

Ce fonds d'infrastructures privées à capital variable a été lancé le 30 septembre 2021 et est offert aux investisseurs qualifiés au moyen d'une notice d'offre.

Le fonds de base est composé du plus récent portefeuille d'infrastructures privées fermé de Northleaf, qui a mobilisé 1,4 milliard de dollars américains en engagements de la part des investisseurs (y compris de Mackenzie). Le Fonds d'infrastructures privées Mackenzie Northleaf continuera d'investir conjointement dans des projets d'infrastructures privées avec les investisseurs de Northleaf tout au long de la vie du portefeuille.

Le volet de liquidité représentera habituellement environ 20 % à 25 % de l'actif total et les placements en infrastructures privées de Northleaf généralement de 75 % à 80 % de l'actif du fonds.

Compte tenu de la combinaison d'infrastructures privées, du volet de liquidité et de leurs rendements attendus, notre fonds vise à procurer une appréciation du capital à long terme, avec une faible corrélation avec d'autres placements traditionnels, en étant principalement alimenté par le rendement de plus de 10 % prévu pour les projets d'infrastructures privées de Northleaf.

\*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 tenue aucunement responsable de tout conseiller qui communiquera ces renseignements aux investisseurs.

Le Fonds de crédit privé à intervalle Mackenzie Northleaf et le Fonds d'infrastructures privées Mackenzie Northleaf sont offerts aux investisseurs qualifiés (au sens du Règlement 45-106 – Dispenses de prospectus) au moyen d'une notice d'offre.

Le Fonds de crédit privé à intervalle Mackenzie Northleaf est offert aux investisseurs particuliers au moyen d'un prospectus, d'une notice annuelle et d'un aperçu du fonds. Le Fonds de crédit privé à intervalle Mackenzie Northleaf est un fonds d'investissement non remboursable offert en permanence et structuré comme « fonds à intervalle ». Les fonds à intervalle se distinguent des fonds communs de placement en ce sens que les investisseurs n'ont pas le droit de racheter leurs parts sur une base régulière et fréquente. Le Fonds de crédit privé à intervalle Mackenzie Northleaf est uniquement disponible par l'intermédiaire de courtiers/conseillers inscrits auprès de l'OCRCVM.

Ce document 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 qui peuvent modifier de façon importante les résultats réels qui ont été énoncés aux 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. Nous vous invitons à soigneusement prendre en compte ces facteurs et d'autres facteurs et à ne pas vous fier indûment à ces renseignements prospectifs.

Tout renseignement prospectif contenu dans les présentes n'est valable qu'au 22 mars 2022. Il ne faut 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.

Un investisseur doit déterminer attentivement si sa situation financière et ses objectifs de placement s'accordent avec un placement dans le Fonds de crédit privé Mackenzie Northleaf ou le Fonds de crédit privé à intervalle Mackenzie Northleaf (les « Fonds »). Chaque Fonds investira surtout dans i) des instruments de crédit privé illiquides indirectement par le biais de placements dans un ou plusieurs fonds de crédit privé de Northleaf et ii) dans des titres publics et autres titres de créance indirectement par le biais de placements dans des fonds négociés en bourse. En raison de la nature non liquide des actifs privés, les Fonds seront soumis à une période de démarrage qui devrait durer plusieurs mois, ce qui signifie que l'exposition aux actifs publics sera plus élevée (et l'exposition aux actifs privés sera plus faible) que celle indiquée par toute répartition d'actifs cible.