

# Surfer sur la vague des infrastructures : Croissance potentielle au-delà du pic d'inflation



**MARS 2024**

Communication publicitaire

# Surfer sur la vague des infrastructures : Croissance potentielle au-delà du pic d'inflation.

Après quelques années difficiles dues à la pandémie, le secteur des infrastructures est en voie de redressement depuis l'envolée des prix. Voici les raisons pour lesquelles des segments de ce secteur tels que les énergies propres, les réseaux électriques, les routes à péage et les tours de télécommunication - des activités très présentes dans notre vie quotidienne - pourraient mériter d'être étudiés dans le cadre d'opportunités offrant une croissance potentielle à l'avenir.

## 1. L'inflation comme stimulant

Alors qu'elle est généralement considérée comme une contrainte financière, l'inflation peut être un soutien potentiel dans certains cas. Cela peut être le cas pour certaines entreprises du secteur des infrastructures pour lesquelles l'inflation peut être une source de croissance de leur chiffre d'affaires et de leurs flux de trésorerie. Les contrats du secteur et les cadres réglementaires permettent à ces sociétés d'ajuster leurs revenus en fonction de l'inflation, ce qui garantit des flux de trésorerie stables. Plusieurs activités sont concernées par ce mécanisme comme les routes à péage et la distribution d'eau, où les ajustements de prix contribuent à maintenir la stabilité financière et à soutenir de futurs investissements.

En outre, l'accumulation progressive des redevances au fil du temps renforce la situation financière des sociétés d'infrastructure, ce qui leur permet de lancer des projets, de verser des dividendes et de maintenir leur valeur. Il convient de noter que même si l'impact total de l'inflation sur les revenus peut prendre du temps à se matérialiser, la hausse des prix peut être à terme profitable à ces entreprises. Par exemple, dans le cas des ajustements de tarifs de péage prenant en compte l'inflation de l'année précédente, cela peut entraîner un décalage avant que ces hausses ne se reflètent dans la croissance des recettes. Cependant, cette situation met en évidence les avantages à long terme de l'inflation pour les sociétés d'infrastructure.

## 2. Des opportunités sectorielles potentielles

Intervenant aussi bien dans la production d'énergie plus propre que dans l'Internet à très haut débit, les infrastructures sont essentielles pour aider notre société à relever les défis numériques et environnementaux auxquels elle est confrontée. Sans compter qu'investir dans la 5G, les énergies renouvelables et l'intelligence artificielle (IA) pourrait être une source de croissance à long terme.

Des segments spécifiques du secteur des infrastructures présentent un potentiel de croissance unique et des opportunités. Par exemple, le secteur des télécommunications, en particulier les sociétés de tours de téléphonie mobile, offre des perspectives de croissance soutenues par l'augmentation exponentielle de la consommation de données mobiles et le cycle d'investissement en cours dans la 5G. Dans le transport, malgré des difficultés récentes, la situation pourrait se redresser à mesure que les habitudes de voyage se normalisent après la pandémie. Cela pourrait créer des opportunités dans des domaines tels que les aéroports et les routes à péage. Par ailleurs, les entreprises liées au secteur de l'énergie jouent un rôle déterminant dans l'évolution de cette industrie vers des sources plus propres, en mettant l'accent sur le gaz naturel et les initiatives visant à soutenir la transition énergétique.

## 3. Dégager de la valeur

Les principales données du marché montrent que les valorisations dans le secteur des infrastructures ne tiennent pas totalement compte des éventuels flux de trésorerie que ces entreprises génèrent. Au cours des 12 derniers mois, certaines sociétés considérées comme essentielles dans le secteur des infrastructures ont sous-performé les actions mondiales d'environ 20 %. Un écart d'une telle ampleur n'a été égalé récemment qu'au moment des confinements lors de la pandémie en 2020 et 2021 ; ceux-ci ayant alors lourdement pénalisé l'activité des sociétés exploitant des routes à péage et les aéroports.

Cet écart actuel pourrait représenter une opportunité pour les investisseurs alors que l'amélioration des résultats financiers de ces sociétés pourrait soutenir ces valeurs en Bourse. À l'heure actuelle, le marché ne tient pas suffisamment compte de l'augmentation de la rentabilité qui est attendue et que les hausses de revenus pourraient générer grâce à l'inflation, pas plus qu'il n'apprécie pleinement les bénéfices à plus long terme qui pourraient découler des enjeux autour de la transition énergétique et des avancées technologiques comme le passage à la 5G.

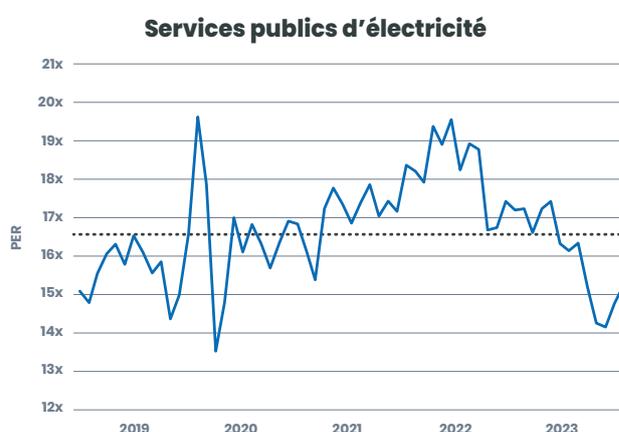
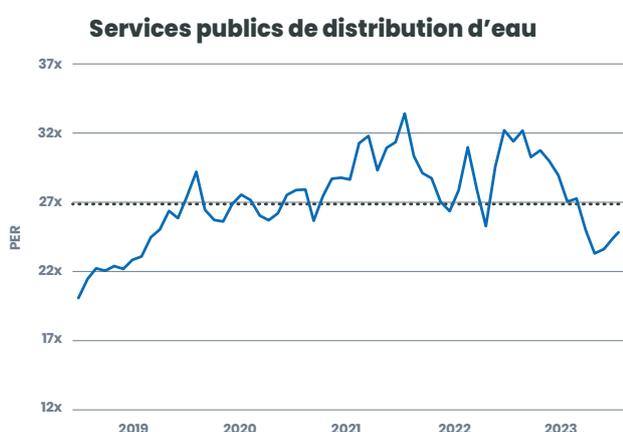
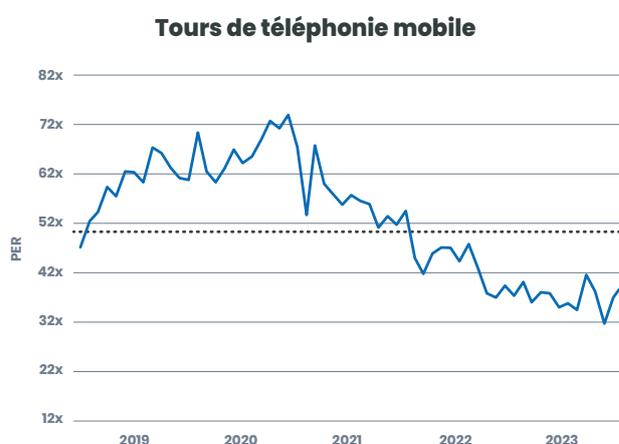
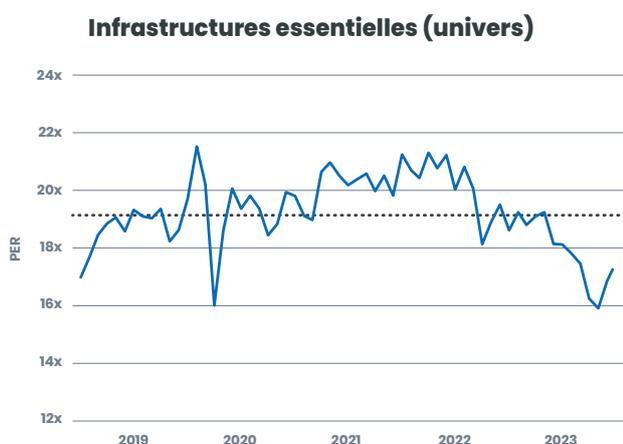
**Après quelques  
années difficiles dues  
à la pandémie, le secteur  
des infrastructures est  
en voie de redressement  
depuis l'envolée des prix.**



# Écart de valorisation dans les infrastructures

— Ratio cours/bénéfice    ... Moyenne sur la période

Malgré des tendances boursières différentes, ces quatre segments du secteur des infrastructures affichent un niveau de valorisation – cours sur bénéfice – inférieur à leur moyenne depuis décembre 2018.



**Ratio cours/bénéfice :** Le ratio cours/bénéfice est le rapport entre le cours de Bourse et le bénéfice par action d'une entreprise. Il s'agit de l'une des mesures de valorisation des actions les plus populaires

Les performances passées, les simulations de performances passées ou les prévisions de performances futures d'un instrument financier, d'un indice financier, d'un service d'investissement ou d'une stratégie ne sont pas des indicateurs fiables des performances futures.

Sources : Ausbil, Bloomberg, janvier 2024

## 4. Faire face aux risques

Les principaux risques qui pèsent sur les investissements dans les infrastructures sont liés à l'économie en général. Si l'inflation augmente et que les banques centrales continuent à relever les taux d'intérêt, les investissements dans les infrastructures pourraient devenir moins intéressants. Une hausse des rendements obligataires réels pourrait avoir un effet similaire. Même si nous pensons que les taux d'intérêt et les rendements obligataires pourraient bientôt se stabiliser, nous restons attentifs à différents scénarios pour nous préparer.

En outre, si l'économie s'accélère mais que l'inflation reste faible, les investisseurs pourraient délaisser les actifs avec un profil « défensif » au profit de titres plus performants en période de croissance économique. Cela pourrait influencer la façon dont les gens investissent dans les infrastructures. Nous nous intéressons également à la manière dont les entreprises gèrent leur dette et font face à l'augmentation des coûts due à l'inflation, en particulier dans des secteurs tels que les aéroports.

# 5. Se tourner vers l'avenir

Au cours des douze prochains mois, des opportunités d'investissement pourraient apparaître dans le secteur des infrastructures. Nos perspectives pour les segments essentiels du secteur l'année prochaine s'appuient sur trois facteurs principaux.

Premièrement, la sous-performance actuelle des actions mondiales offre un potentiel important de revalorisation. Deuxièmement, l'impact de l'inflation récente n'a pas encore été pleinement matérialisé dans les revenus et les flux de trésorerie de ces sociétés, et la poursuite de l'inflation est susceptible d'influencer leur future rentabilité. Enfin, les moteurs de croissance durables tels que la transition énergétique, les changements technologiques avec le déploiement de la 5G, et l'influence de l'IA présentent des opportunités indéniables pour les investissements dans les infrastructures.

**Malgré de récentes difficultés, le secteur des infrastructures présente du potentiel pour les investisseurs. Les entreprises du secteur peuvent bénéficier d'ajustements de revenus liés à l'inflation, qui favorisent leur stabilité financière. Certaines activités, comme celles liées aux énergies propres, aux télécommunications et aux transports, offrent des perspectives de croissance favorisée par la hausse de la demande et les progrès technologiques. Les valorisations actuelles sous-estiment leur potentiel, ces sociétés pourraient constituer une opportunité pour les investisseurs à la recherche d'une croissance à long terme et d'une couverture contre l'inflation.**

## Trois activités du secteur des infrastructures à surveiller



### La vague du réseau vert

Si l'objectif de réduire les émissions de carbone grâce aux seules énergies renouvelables est louable, l'atteindre à l'horizon 2050 nécessitera des investissements considérables non seulement dans les énergies renouvelables, mais aussi dans les réseaux électriques. Les entreprises d'infrastructures énergétiques jouent un rôle essentiel pour faciliter cette transition.



### Le passage à la 5G

Le passage à la 5G marque un tournant crucial dans les technologies de télécommunication. La nécessité de disposer de réseaux capables de supporter la 5G offre des opportunités d'investissement, en particulier pour les sociétés exploitant des tours de téléphonie mobile qui devraient bénéficier de l'extension des réseaux à très haut débit et de l'augmentation de la demande de données.



### Le potentiel de la distribution d'eau

Face au besoin croissant d'investissement dans les infrastructures liées à l'eau et le traitement des eaux usées, les entreprises de ce secteur présentent une combinaison intéressante de rendements stables et de potentiel de croissance. Ces rendements sont soutenus par des provisions réglementaires fixées en fonction des rendements en vigueur pour les actifs d'infrastructure.

Source : Ausbil, janvier 2024

## Le point de vue de nos gérants

# Etudier les opportunités potentielles dans les secteurs de l'électricité, des télécommunications et de l'eau

*Tim Humphreys, Responsable mondial du service Infrastructures cotées chez Ausbil, donne un aperçu du potentiel de croissance de certains domaines clés du secteur. Il met en avant l'existence d'opportunités dans les réseaux de transmission d'électricité, les télécommunications avec l'avènement de la 5G, et les infrastructures liées à l'eau où les besoins en investissement augmentent.*

### Où voyez-vous des opportunités potentielles dans le domaine des infrastructures pour l'année à venir ?

**Tim Humphreys :** Nous pensons que les valorisations actuelles du secteur des infrastructures ne reflètent pas correctement les flux de trésorerie substantiels générés par ces entreprises. Selon notre scénario et nos estimations, des activités comme la distribution réglementée d'eau, la fourniture d'électricité et l'exploitation des tours de téléphonie mobile présentent un potentiel de hausse comparable à celui observé pendant la pandémie. Dans ces domaines, les revenus augmentent en raison de l'inflation et sous l'effet des perspectives de croissance liée à la transition énergétique, à la technologie 5G, à l'électrification, à l'intelligence artificielle (IA) et à la demande croissante de services essentiels tels que l'eau.

### Pourquoi percevez-vous du potentiel dans le secteur des réseaux électriques ?

**T.H. :** Ce secteur présente du potentiel en raison de la transition énergétique mondiale. Alors que les pays cherchent à décarboner leur économie, intégrer les sources d'énergie renouvelables dans le réseau devient de plus en plus nécessaire. Pour pouvoir connecter et supporter les flux liés aux énergies renouvelables, des investissements importants vont être nécessaires dans les infrastructures de transport d'électricité. Les entreprises présentes dans ce secteur devraient croître à mesure qu'elles se développent dans la transition énergétique.

### Comment percevez-vous les perspectives du secteur des télécommunications avec le développement des réseaux 5G ?

**T.H. :** Les perspectives du secteur des télécommunications sont prometteuses, car les réseaux 5G continuent d'évoluer. La 5G constitue une avancée majeure dans les télécommunications, offrant des vitesses de données plus rapides, une latence plus faible et une capacité accrue. À mesure que le déploiement des réseaux 5G progresse, la demande d'infrastructures, en particulier de tours de téléphonie mobiles, va augmenter pour soutenir la densification des réseaux. Cette situation offre des opportunités aux entreprises qui louent des espaces pour les équipements de télécommunications.

### Pouvez-vous nous parler du potentiel d'investissement dans le secteur de l'eau ?

**T.H. :** Le rôle essentiel des services de distribution d'eau et la nécessité de moderniser les infrastructures rendent ce secteur intéressant. Les services publics de distribution d'eau, qui fonctionnent généralement comme des monopoles, fournissent des services essentiels tels que l'approvisionnement en eau potable et le traitement des eaux usées. Alors que les infrastructures de l'eau sont vieillissantes et que les préoccupations environnementales s'intensifient, il est urgent d'investir sur le long terme pour améliorer la résilience des réseaux et s'attaquer aux enjeux de la qualité de l'eau et des fuites.



**144 Mds €**

**d'actifs sous gestion  
Juin 2023\***



**+600**

**experts  
à votre service**



**+25 ans**

**Leader dans  
l'investissement responsable**

**Ceci est un document publicitaire.** Veuillez vous référer au prospectus du fonds et au document d'information clé pour l'investisseur avant de prendre une quelconque décision d'investissement finale. Le présent document publicitaire ne constitue pas une offre d'achat ou de vente d'instruments financiers, ni un conseil en investissement et ne confirme aucune transaction, sauf convention contraire expresse. Bien que Candriam sélectionne soigneusement les données et les sources utilisées, des erreurs ou omissions ne peuvent être exclues a priori. Candriam ne saurait être tenue responsable des dommages directs ou indirects résultant de l'utilisation de ce document. Les droits de propriété intellectuelle de Candriam doivent être respectés à tout moment et le contenu de ce document ne peut être reproduit sans autorisation écrite préalable.

**Avertissement :** Les performances passées, les simulations de performances passées et les prévisions de performances futures d'un instrument financier, d'un indice financier, d'une stratégie ou d'un service d'investissement ne sont pas un indicateur fiable des performances futures et ne sont pas garanties. Les performances brutes peuvent être influencées par des commissions, frais et autres charges. Les performances exprimées dans une autre monnaie que celle du pays de résidence de l'investisseur subissent les fluctuations du taux de change, pouvant avoir un impact positif ou négatif sur les gains. Si ce document fait référence à un traitement fiscal particulier, une telle information dépend de la situation individuelle de chaque investisseur et peut évoluer.

Concernant les fonds monétaires, votre attention est attirée sur le fait qu'un investissement dans un fonds diffère d'un investissement en dépôt et que le capital investi est susceptible de fluctuer. Le fonds ne bénéficie d'aucun soutien externe garantissant sa liquidité ou stabilisant sa valeur liquidative. L'investisseur supporte le risque de perte de capital.

Candriam recommande régulièrement aux investisseurs de consulter sur son site [www.candriam.com](http://www.candriam.com) les informations clés pour l'investisseur, le prospectus et toute autre information pertinente avant d'investir dans un de ses fonds, notamment la valeur liquidative des fonds. Les droits des investisseurs et la procédure de réclamation sont accessibles sur les pages réglementaires dédiées du site Internet de Candriam [www.candriam.com/en/professional/legal-information/regulatory-information/](http://www.candriam.com/en/professional/legal-information/regulatory-information/). Ces informations sont disponibles en français ou dans la langue locale de chaque pays où la commercialisation du fonds est autorisée. Conformément aux lois et règlements applicables, Candriam peut décider de mettre fin à tout moment aux dispositions prises pour la commercialisation des fonds concernés.

**Informations sur les aspects liés au développement durable :** les informations sur les aspects liés au développement durable contenues dans ce document sont disponibles sur la page web de Candriam [www.candriam.com/en/professional/sfdr/](http://www.candriam.com/en/professional/sfdr/). La décision d'investir dans le produit commercialisé doit prendre en compte toutes les caractéristiques et tous les objectifs du produit commercialisé tel que décrit dans son prospectus, ou dans le document d'information communiqué aux investisseurs en conformité avec le droit applicable.

**Avis aux investisseurs en Suisse :** Les informations contenues dans le présent document ne constituent pas une offre d'instruments financiers en Suisse en vertu de la Loi fédérale sur les services financiers (« LSFIn ») et de son décret d'application. Il s'agit uniquement d'une publicité au sens de la LSFIn et de son décret d'application pour les instruments financiers.

Représentant suisse : CACEIS (Suisse) SA, route de Signy 35, CH-1260 Nyon. Les documents légaux ainsi que les derniers rapports financiers annuels et semestriels, le cas échéant, des fonds de placement peuvent être obtenus gratuitement auprès du représentant suisse.

Agent payeur suisse : CACEIS Bank, Paris, succursale de Nyon/Suisse, Route de Signy, 35, CH-1260 Nyon.

Lieu d'exécution : Route de Signy 35, CH-1260 Nyon.

Lieu de juridiction : Route de Signy 35, CH-1260 Nyon.

**Informations spécifiques aux investisseurs en France :** le représentant désigné et agent payeur en France est CACEIS Banque, succursale de Luxembourg, sis 1-3, place Valhubert, 75013 Paris, France. Le prospectus, les informations clés pour l'investisseur, les statuts ou, le cas échéant, le règlement de gestion ainsi que les rapports annuels et semestriels, chacun sur support papier, sont disponibles gratuitement auprès du représentant et de l'agent payeur en France.

**Informations spécifiques aux investisseurs en Espagne :** Candriam Luxembourg Sucursal en España a son siège social à C/ Pedro Teixeira, 8, Edif. Iberia Mart I, planta 4, 28020 Madrid, est immatriculée auprès de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) en tant que société de gestion de l'Espace économique européen disposant d'une succursale.

**Informations spécifiques aux investisseurs en Autriche :** L'agent payeur et d'information désigné en Autriche est Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG, Am Belvedere 1, 1100 Vienne, Autriche. Le prospectus, les documents d'information clés pour l'investisseur (DICI) relatifs aux portefeuilles du Fonds, les statuts, les comptes annuels vérifiés, les comptes semestriels ainsi que les prix d'émission et de rachat sont disponibles gratuitement en Autriche (en langue allemande) auprès de l'agent payeur et d'information autrichien.

\* À compter du 30/06/2023, Candriam a apporté des modifications à sa méthodologie de calcul des actifs sous gestion (AUM), qui incluent désormais certains actifs tels que les AUM non discrétionnaires, la sélection de fonds externes, les services d'« overlay », y compris les services de sélection ESG, les services de [conseil en gestion], les services en marque blanche et les services de conseil en portefeuille modèle qui ne sont pas qualifiés d'actifs sous gestion réglementaires, tels que définis dans le formulaire ADV de la SEC. Les actifs sous gestion sont déclarés en USD. Les actifs sous gestion non libellés en USD sont convertis au taux spot du 30/06/2023.