

# S'orienter vers la transition

Les thèmes des marchés privés



ensemble pour  
un brillant avenir

# Un monde en transition

Les investisseurs de partout dans le monde sont confrontés à l’incertitude qu’engendre l’inflation après une longue période de relance budgétaire et monétaire. Les récents conflits géopolitiques contribuent à la volatilité et les investisseurs s’inquiètent de plus en plus des valorisations élevées observées dans plusieurs catégories d’actif. Et tout cela survient au moment où les investisseurs cherchent à orienter leurs portefeuilles vers la transition à une économie plus sobre en carbone.

Dans cette série à trois volets, *Les thèmes des marchés privés*, nous clarifierons cette actualité en la définissant par thèmes d’importance pour l’investisseur. Grâce à une gamme diversifiée de stratégies novatrices, les marchés privés pourraient donner un coup de pouce pour surmonter ces défis et stimuler le rendement des portefeuilles.

Nous avons défini trois grands thèmes qui devraient avoir une incidence sur les décisions de placement, soit :

Volet 1 : Manuel de l’inflation – Les marchés privés et la gestion de l’inflation

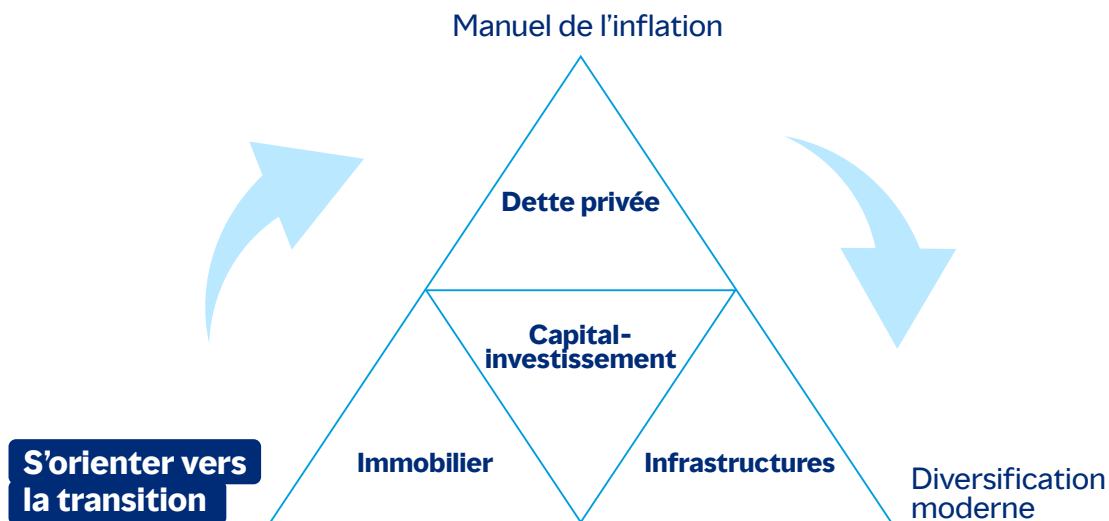
**Volet 2 : S’orienter vers la transition – La voie de la durabilité sans amputer les rendements**

Volet 3 : Diversification moderne – Les thèmes d’investissement et les entreprises novatrices au service de la diversification du portefeuille

Pour atteindre les objectifs de durabilité fixés par les gouvernements, les institutions et les entreprises, une multitude de secteurs variés devront rapidement apporter de profonds changements. Puisque ces changements ne seront pas le fruit du hasard et qu’ils auront un coût, les placements constitueront un facteur de réussite essentiel. Plutôt que de considérer cet investissement comme de la philanthropie pure et simple, les investisseurs institutionnels peuvent positionner leurs portefeuilles de manière à profiter du changement de mentalité et de pratiques qui s’opère dans de multiples secteurs.

Au lieu de se limiter au groupe relativement restreint des sociétés inscrites à la cote des bourses mondiales, les marchés privés offrent un éventail d’occasions dans tous les secteurs possibles, y compris certains des secteurs où le besoin de changement est le plus urgent.

En contribuant à la transition que la plupart des secteurs doivent entreprendre, les investisseurs positionnent également leurs portefeuilles de manière à profiter d’un nouveau monde de possibilités.



# S'orienter vers la transition – La voie de la durabilité sans amputer les rendements

## Révolutionnez le monde par vos placements

**L'inflation et – plus important encore – les causes de la poussée inflationniste actuelle font ressortir la nécessité d'opérer une transition vers des sources d'énergie durables contrôlées par des démocraties stables.**

L'escalade du conflit en Ukraine a eu pour effet d'élever le débat sur les solutions visant à trouver un équilibre entre la sécurité énergétique et les objectifs de durabilité à long terme. Ce contexte donne lieu à une proposition de valeur pour les investisseurs sur les marchés privés. La possibilité d'influencer la manière dont les actifs sont gérés, jumelée à un horizon de placement à long terme, attire de nouveaux capitaux et favorise la transition vers une voie plus durable.

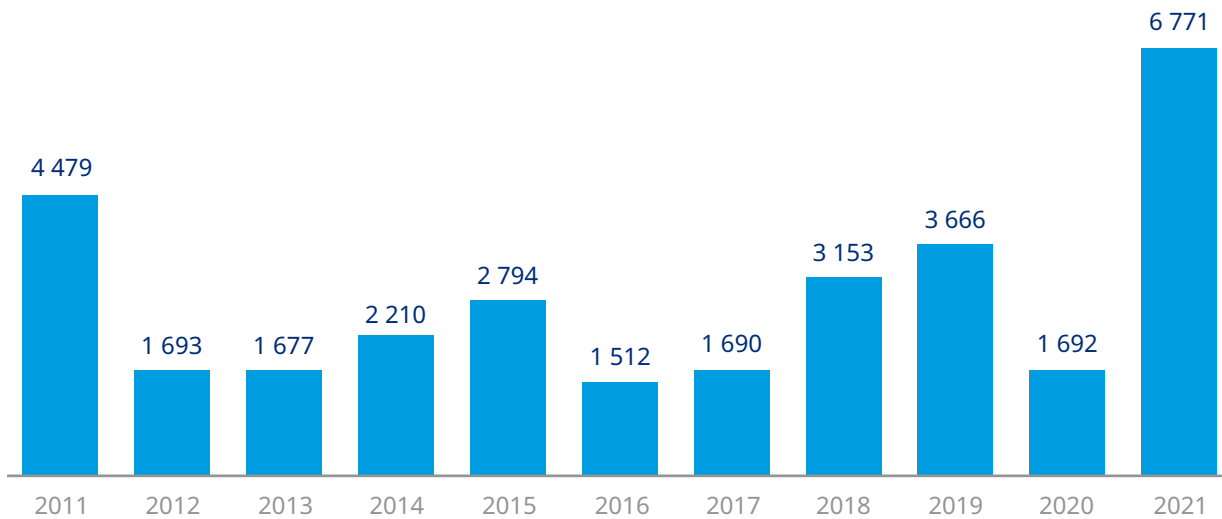
De récentes analyses soutiennent cette tendance. En 2021, les sociétés de capital-risque et de capital-investissement nord-américaines ont investi 6,8 milliards de dollars américains dans des entreprises soutenant la transition énergétique, pour atteindre un sommet inégalé en 10 ans. Les experts estiment que le captage du carbone, l'hydrogène vert et les technologies propres émergentes génèrent des rendements supérieurs<sup>1</sup>.

Les marchés privés peuvent aider les investisseurs à concrétiser leurs intentions. L'éventail d'occasions de placement a beaucoup changé au cours des dernières années. Les marchés ont évolué, ce qui permet aux investisseurs de constituer des portefeuilles bien diversifiés en tirant parti de diverses catégories d'actifs.

Les investisseurs doivent toutefois être conscients de l'enjeu que constitue l'écoblanchiment. Compte tenu de l'absence de normes, il est difficile d'appliquer des critères uniformes dans un modèle de risque. En avril 2021, la Commission des valeurs mobilières des États-Unis (SEC) a émis une alerte<sup>2</sup> au risque concernant des incohérences potentielles dans les pratiques et les lignes directrices de gestion de portefeuille. La réglementation changeante cause également de l'incertitude.

Pour éviter les risques de perte, il est donc essentiel de faire la part des choses et faire preuve de diligence raisonnable. Nous croyons que le cadre présenté à la page suivante (figure 2) peut aider les investisseurs à établir les bases d'une transition stratégique.

**Figure 1. Investissements records de sociétés de capital-risque et de capital privé dans la transition énergétique en Amérique du Nord (en M\$)**



Au 14 avril 2022.

Valeur des investissements de sociétés de capital-risque et de capital-investissement dans les entreprises de biomasse, de biocarburants, d'ingénierie propre, d'écotechnologie, d'énergies renouvelables et de solutions énergétiques intelligentes.

Source : S&P Global Market Intelligence.

**Figure 2. Cadre stratégique**

### Occasion intéressante sur le marché

Chercher à transformer l'économie mondiale au moyen de thèmes à long terme liés à la demande, comme :

- la transition énergétique;
- l'adaptation aux changements climatiques;
- la résilience et le mieux-être social.

### Constitution de portefeuilles à valeur ajoutée

Explorer l'ensemble complexe d'occasions à saisir en faisant appel à des analystes locaux spécialisés qui se concentrent sur :

- le capital de risque;
- la croissance;
- les acquisitions par emprunt;
- les infrastructures;
- l'immobilier;
- les ressources naturelles.

### Authenticité de l'influence

Harmoniser les placements avec les thèmes à long terme liés à la demande, notamment :

- le climat;
- la gestion des ressources;
- le bien-être social;
- la bonne volonté des employés.

Les gestionnaires sur les marchés privés ont la possibilité d'avoir de l'influence, que ce soit en fournissant des capitaux ou, bien souvent, en acquérant une participation majoritaire dans une société. Par exemple :

### • Infrastructures

Les investissements dans les infrastructures sont essentiels pour résoudre la crise climatique et celle liée à la transition énergétique. Il faut aussi savoir que les investissements dans les infrastructures comportent d'importantes barrières à l'entrée tout en offrant d'autres sources de revenus potentielles.

**Les politiques de décarbonation façonnent les perspectives** – Les pays et les entreprises du monde entier continuent d'établir des objectifs de carboneutralité et de faire des plans de décarbonation. Par rapport aux autres secteurs, les infrastructures sont à l'origine d'une portion considérable des émissions mondiales de gaz à effet de serre. La production et le transport d'énergie représentent à eux seuls près des deux tiers des émissions totales et sont à l'origine de la quasi-totalité de la croissance mondiale des polluants atmosphériques depuis 2010<sup>3</sup>. Par conséquent, les politiques de décarbonation façonnent les perspectives d'investissement dans les infrastructures en élargissant le bassin de placements potentiels et en offrant une importante occasion de générer de l'alpha.

**Projets d'envergure liés aux énergies renouvelables** – Pour atteindre la carboneutralité d'ici 2050, il faudra plus que tripler les investissements annuels dans les énergies propres d'ici 2030, de façon à atteindre environ quatre billions de dollars américains<sup>4</sup>. Par conséquent, nous nous attendons à ce que le nombre de projets d'envergure liés aux énergies renouvelables continue de croître.

**Technologies d'efficacité énergétique** – Au-delà de la production d'énergie, il existe de plus en plus d'occasions liées aux technologies requises en matière d'efficacité énergétique telles que le stockage dans des batteries, les compteurs intelligents, les chaudières efficaces et l'électrification des systèmes de chauffage et de refroidissement.

**Élargissement du bassin de placements** – Les occasions étant de plus en plus nombreuses, nous anticipons le lancement d'autres fonds d'infrastructures qui aideront les organisations à respecter leurs engagements en matière de carboneutralité ou qui seront visés par les articles 8 et 9 du règlement sur la divulgation de la finance durable (SFDR) de l'Union européenne.

– En 2021, les investissements mondiaux dans la transition énergétique ont augmenté de 27 % par rapport à l'année précédente<sup>5</sup>. Cette année-là, le secteur des énergies renouvelables a été celui où il y a eu le plus d'investissements, les économies mondiales s'efforçant de diversifier le portefeuille énergétique.

– Le secteur des transports a pour sa part connu la plus grande transition sur le plan des investissements. Compte tenu de la quantité élevée d'émissions de CO<sub>2</sub> produite à l'échelle mondiale par ce secteur, nous prévoyons que les investissements continueront d'augmenter à un rythme soutenu.

### • Capital-investissement

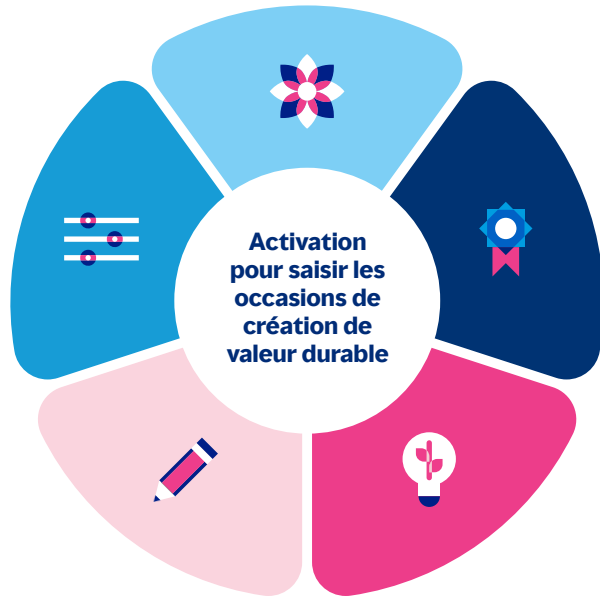
Nombre de gestionnaires de capital-investissement se concentrent sur les sociétés de capital-risque ou sur les sociétés en croissance, dont les démonstrations de faisabilité, la technologie d'avant-garde et le taux de croissance concordent avec les thèmes des gestionnaires qui souhaitent s'orienter en vue de la transition. Selon les données de S&P Global Market Intelligence, les investissements de sociétés de capital-investissement et de capital-risque dans les énergies renouvelables ont augmenté pour s'établir à environ 11,92 milliards de dollars américains en mai 2022, une hausse de 144 % en un an<sup>6</sup>.

La structure des sociétés de capital-investissement convient bien à la mise en œuvre de solutions de sécurité énergétique et de transition énergétique.





**Figure 3. Comment les placements privés peuvent générer des changements intentionnels**



#### Favoriser un changement de culture à l'échelle de l'organisation

Créer une culture au sein de laquelle on recherche activement les occasions en matière de durabilité dans l'ensemble de l'organisation et au sein de laquelle ces occasions sont exploitées, au-delà des fonctions spécialisées comme celle responsable des relations avec les investisseurs.

#### Désigner des ambassadeurs qui possèdent une expertise opérationnelle

Désigner des ambassadeurs de la durabilité chevronnés possédant l'expérience opérationnelle nécessaire pour comprendre l'importance particulière du secteur et aller au-delà de la simple conformité aux exigences.

#### Intégrer la durabilité dans l'ensemble du cycle de vie des placements

Établir des processus explicites et intentionnels visant l'intégration de la durabilité dans le plan de création de valeur découlant de la stratégie sectorielle en s'attardant à la vérification préalable, à la période de détention et à la vente.

#### Accéder à des systèmes de mesure plus performants

Adhérer à des plateformes collaboratives favorisant la comparabilité; élaborer des mesures personnalisées relativement aux enjeux importants propres aux actifs; faire le suivi des progrès au moyen d'examen périodiques.

#### Favoriser l'expérimentation

Encourager et permettre l'expérimentation en vue de tester et de développer les occasions de création de valeur émergentes; déployer rapidement les projets pilotes concluants à plus grande échelle.

Source : analyse du Forum économique mondial et du Boston Consulting Group.

**Évolution sur le plan du rendement** – Par le passé, le rendement des investissements dans les énergies renouvelables a été décevant, en partie en raison des faibles prix de l'énergie, des faibles taux d'intérêt et d'une série de problèmes liés à la technologie et aux coûts. La hausse de l'inflation et la perturbation des chaînes d'approvisionnement, ainsi que l'adoption croissante de règlements et de mesures incitatives favorisant la transition énergétique, donnent lieu à des occasions de placement. Les investisseurs pourraient délaisser les combustibles fossiles traditionnels pour se tourner vers des entreprises qui soutiennent la transition énergétique<sup>7</sup>. Les commandités sont bien placés pour évaluer les entreprises en démarrage et favoriser activement cette transition.

**Passage « du gris au vert »<sup>8</sup>** – Les sociétés fermées exercent généralement un plein contrôle sur l'exécution et la gestion de leurs activités, et sont moins surveillées sur le plan de la réputation et de la réglementation. L'expérience des commandités en matière de consultation en gestion, combinée à l'horizon à plus long terme associé aux placements privés, s'avère particulièrement efficace dans la transformation des actifs « gris ». En général, les investissements dans les marchés privés ont une incidence beaucoup plus grande, car, bien souvent, ils permettent d'injecter de nouveaux capitaux dans le système plutôt que de simplement participer à la réévaluation des capitaux dans les marchés cotés<sup>9</sup>.

**Éventail de thèmes** – Les commandités peuvent tirer parti d'un éventail de thèmes, comme l'économie circulaire, l'efficacité énergétique, le soutien environnemental et la gestion des déchets, l'inclusion financière et numérique et la prévention et le contrôle de la pollution. Voici des exemples :

- **Économie circulaire** – Une économie circulaire s'appuie sur des principes de réduction de la consommation, de réutilisation et de recyclage. Que ce soit des entreprises qui louent des vélos et des trottinettes électriques, celles qui extraient des plastiques de grande valeur de véhicules en fin de vie ou encore celles qui offrent un marché en ligne pour la revente de divers produits, chacun de ces types d'entreprises accroît la valeur des actifs et la monétise.

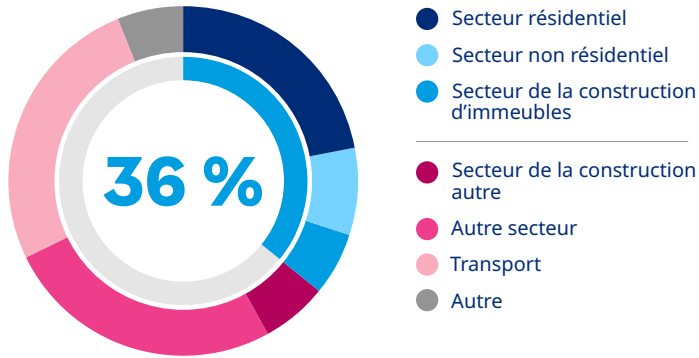
#### • Immobilier

Les marchés des portefeuilles sont stimulés par les facteurs de transition suivants :

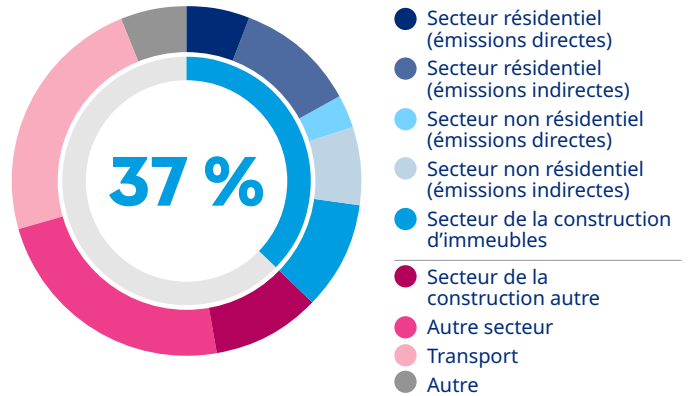
**Réduction des émissions** – Si l'on tient compte des émissions indirectes, l'empreinte carbone du secteur des immeubles est énorme. Des innovations techniques, plus particulièrement dans le domaine du chauffage, du refroidissement et de l'éclairage, ont récemment contribué à l'augmentation de l'efficacité des opérations. Malgré les réductions observées, la part mondiale des émissions de CO<sub>2</sub> liées à l'énergie provenant des immeubles et de la construction comparativement aux autres secteurs s'est établie à 37 % en 2020<sup>10</sup> (voir la figure 4).

**Figure 4. Part mondiale de la consommation d'énergie finale et des émissions de CO<sub>2</sub> liées à l'énergie des immeubles et de la construction en 2020**

## Énergie



## Émissions



Remarque : Le « secteur de la construction d'immeubles » fait référence à la portion (estimée) de l'ensemble du secteur consacrée à la fabrication de matériaux de construction tels que l'acier, le ciment et le verre. Les émissions indirectes sont les émissions provenant de la production d'énergie pour l'électricité et le chauffage des immeubles commerciaux.

Source : AIE, 2021a. Tous droits réservés. Adaptation de « Tracking Clean Energy Progress ».

**Innovations** – La construction d'immeubles à l'échelle mondiale continue de croître rapidement, ce qui accentue le besoin de solutions novatrices pour favoriser l'atteinte des objectifs de carboneutralité pour les nouveaux immeubles et les rénovations. Le marché devait passer de 6,5 billions de dollars américains en 2021 à 7,4 billions de dollars américains en 2022, à un taux de croissance annuel composé de 12,7 %<sup>11</sup>. Les nouvelles technologies comprennent les appareils intelligents, les systèmes de gestion efficace de l'eau, du chauffage ou de refroidissement, le verre électrochrome intelligent, l'utilisation de matériaux biodégradables et les maisons alimentées à énergie solaire. Dans de nombreux pays, la gouvernance soutient les améliorations, en offrant divers avantages, des déductions fiscales aux subventions.

**Attention accrue accordée aux facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG)** – De plus en plus de gestionnaires prennent au sérieux la réduction des émissions et la lutte contre les changements climatiques, bien que d'importantes variations persistent. En mars 2021, le SFDR et le règlement sur la taxonomie de l'UE sont entrés en vigueur, ce qui a incité les gestionnaires – principalement en Europe – à faire connaître leurs objectifs ESG. Nous constatons également une augmentation des stratégies d'impact axées sur les programmes sociaux, la production alimentaire et le logement abordable.

**Augmentation des risques climatiques** – Les conséquences physiques des changements climatiques s'accroissent. La hausse des températures donne lieu à des systèmes météorologiques extrêmes causant des tempêtes, des inondations, des incendies et une chaleur intense. En plus d'accroître le risque d'inondation et les dommages matériels, les changements climatiques pourraient accroître les taux de défaillance sur les prêts hypothécaires, faire augmenter la volatilité du prix des habitations et entraîner possiblement la création de modèles migratoires liés au climat<sup>12</sup>. CoreLogic estime que les catastrophes naturelles les plus importantes ont causé 56,92 milliards de dollars américains de dommages aux propriétés résidentielles aux États-Unis en 2021<sup>13</sup>. Ces résultats compliquent la gestion des coûts de propriété et la mise en œuvre d'une transition naturelle.

## • Dette privée

Au chapitre des stratégies d'investissement durable ou d'investissement d'impact, la dette privée accuse un retard par rapport à d'autres catégories d'actifs sur les marchés privés. Cela est en partie attribuable à la capacité d'engagement limitée que procure une participation ne donnant pas le contrôle. Les capacités et la gamme de produits se sont toutefois développées au cours des 12 derniers mois. Les questions environnementales, sociales et de gouvernance représentent des facteurs de risque importants lorsqu'il s'agit de la souscription d'un prêt, et les gestionnaires de dette privée ont amélioré leurs ressources dans le but de faciliter le repérage de tels risques. Parallèlement, on observe un changement marqué dans les préférences des investisseurs, qui privilégient les gestionnaires possédant ces capacités.

Nous constatons également que les entreprises financées par un fonds de capital-risque qui investissent dans la dette privée offrent une plus grande marge de manœuvre sur le plan de l'engagement lié aux facteurs ESG, comparativement aux obligations de sociétés émises et négociées sur les

marchés organisés. Les tendances suivantes ont récemment été observées :

**Prêts directs** – Nous avons assisté, plus particulièrement en Europe, à l'émergence de prêts offrant aux emprunteurs la possibilité de réduire progressivement les intérêts qu'ils doivent verser une fois certains objectifs prédéterminés liés aux facteurs ESG atteints.

**Impact** – Certains gestionnaires lancent des fonds axés sur l'impact au moyen desquels ils investissent dans des sociétés financées par capital-investissement disposant de stratégies visant à produire un impact, par exemple le financement de la transition vers les énergies propres.

**Résoudre la question de la transition énergétique** – Si l'on se fie à la modélisation du scénario de carboneutralité en 2050 du Réseau pour le verdissement du système financier<sup>14</sup>, l'infrastructure durable et la dette immobilière ont un rôle clé à jouer.

Figure 5. Occasions par secteur



On associe souvent les marchés privés à l'investissement générateur de transformation, car les investisseurs sur ces marchés sont plus à même de stimuler le changement et de transformer les risques systémiques mondiaux en rendements durables. Selon un rapport du Forum économique mondial, il existe un déficit d'investissement annuel de 6,27 billions de dollars américains<sup>15</sup>. Dans de nombreux secteurs, de nouveaux projets et besoins en capitaux émergent (voir la figure 5), offrant aux propriétaires d'actifs de multiples possibilités de stimuler le changement et de repérer des occasions de générer des rendements positifs.



# Points essentiels à retenir

Habituellement, les investisseurs à la recherche de rendement et de diversification se tournent vers les marchés privés.

Ce faisant, ils y découvrent d'autres avantages. Les placements des marchés privés leur offrent une protection contre l'inflation. Ils présentent aussi toute une gamme d'occasions qui répondent aux objectifs de durabilité et d'impact, tout en offrant des rendements supérieurs à ceux des marchés publics. De plus, la diversification est bonifiée par des gestionnaires aux stratégies novatrices et des entreprises à l'avant-plan du changement dans leurs secteurs respectifs.

L'occasion des marchés privés est profonde. Il est donc important de diversifier les gestionnaires et les stratégies. Le point de départ est certes la constitution efficace d'un portefeuille qui repose sur la définition de thèmes et d'occasions que veut saisir l'investisseur. Ce dernier doit faire preuve de diligence raisonnable pour veiller à la diversification équilibrée des stratégies par région, secteur et nombre d'années d'investissement.

Malgré la récente volatilité des marchés, la croissance future des marchés privés semble vigoureuse. Les experts prévoient une croissance annuelle de 16 % des actifs privés sous gestion, entre aujourd'hui et 2025, pour atteindre 10 billions de dollars américains. La croissance annuelle de la dette privée devrait atteindre 11 %<sup>16</sup>. De façon similaire, une forte croissance des actifs d'infrastructure et immobiliers sous gestion est prévue.

Les difficultés macroéconomiques, comme les pressions inflationnistes et des perspectives de croissance plus modestes, préoccupent les investisseurs. Toutefois, le virage transformateur à l'investissement des marchés privés combine localisation des thèmes et création de valeur qui favorisent les investisseurs dans cette conjoncture.

Dans les volets un et trois de cette série, *Les thèmes des marchés privés*, nous abordons :

**Manuel de l'inflation – Les marchés privés et la gestion de l'inflation. L'inflation atteint un sommet de 40 ans en 2022.**

**Diversification moderne – Les thèmes d'investissement et les entreprises novatrices au service de la diversification du portefeuille. Au-delà du bêta – Marchés privés – La voie vers une diversification moderne.**



## Notes bibliographiques

- 1 Holland, B. *Private Money Flowing Freely to Energy Transition Companies, Technologies*, S&P Global Market Intelligence, avril 2022, disponible en ligne (en anglais seulement) : <https://www.spglobal.com/marketintelligence/en/news-insights/latest-news-headlines/private-money-flowing-freely-to-energy-transition-companies-technologies-69841594>.
- 2 SEC. *The Division of Examinations' Review of ESG Investing, Risk Alert*, le 9 avril 2021, disponible en ligne (en anglais seulement) : <https://www.sec.gov/files/esg-risk-alert.pdf>.
- 3 AIE. *Emissions by Sector*.
- 4 AIE. *Net Zero by 2050 — Analysis*, 2021, disponible en ligne (en anglais seulement) : <https://www.iea.org/reports/net-zero-by-2050>.
- 5 BloombergNEF. *Infrastructure Investor*, mai 2022.
- 6 Vidal, KA et Sabater, A. *Private Equity Investment in Renewable Energy Soars YTD*, S&P Global Market Intelligence, juin 2022, disponible en ligne (en anglais seulement) : <https://www.spglobal.com/marketintelligence/en/news-insights/latest-news-headlines/private-equity-investment-in-renewable-energy-soars-ytd-70681783>.
- 7 AIE. *World Energy Investment 2022*, disponible en ligne (en anglais seulement) : <https://www.iea.org/reports/world-energy-investment-2022/overview-and-key-findings>.
- 8 Forum économique mondial, en collaboration avec Boston Consulting Group. *Creating Value Through Sustainability in Private Markets*, avril 2022, disponible en ligne (en anglais seulement) : [https://www3.weforum.org/docs/WEF\\_Creating\\_Value\\_through\\_Sustainability\\_in\\_Private\\_Markets\\_2022.pdf](https://www3.weforum.org/docs/WEF_Creating_Value_through_Sustainability_in_Private_Markets_2022.pdf).
- 9 « Code des ressources » de Mercer, septembre 2022.
- 10 Programme des Nations unies pour l'environnement. *Rapport de 2021 sur la situation mondiale des bâtiments et de la construction*, disponible en ligne (en anglais seulement) : [https://globalabc.org/sites/default/files/2021-10/Buildings-GSR-2021\\_EXECUTIVE-SUMMARY\\_ENG\\_14-10-21%20FIN2.pdf](https://globalabc.org/sites/default/files/2021-10/Buildings-GSR-2021_EXECUTIVE-SUMMARY_ENG_14-10-21%20FIN2.pdf).
- 11 Yahoo News. *Global Buildings Construction Market Set to Reach \$11,475.81 Billion in 2026 at a CAGR of 11.7%*, le 14 février 2022, disponible en ligne (en anglais seulement) : <https://www.yahoo.com/now/global-buildings-construction-market-set-094300588.html>.
- 12 Beckett S. *The Impact of Climate Change on Housing and Housing Finance*, RIHA, septembre 2021, disponible en ligne (en anglais seulement) : [https://img03.en25.com/Web/MortgageBankersAssociation/%7B66e37863-0f2e-45c7-8526-04d615d395e9%7D\\_22847\\_Research\\_RIHA\\_September\\_2021\\_Report.pdf](https://img03.en25.com/Web/MortgageBankersAssociation/%7B66e37863-0f2e-45c7-8526-04d615d395e9%7D_22847_Research_RIHA_September_2021_Report.pdf).
- 13 CoreLogic. *2021 Climate Change Catastrophe Report*, le 17 février 2022, disponible en ligne (en anglais seulement) : <https://www.corelogic.com/intelligence/2021-climate-change-catastrophe-report/>.
- 14 Le McKinsey Global Institute, en collaboration avec McKinsey Sustainability et les pratiques mondiales de McKinsey consacrées à l'énergie et aux matériaux ainsi qu'aux industries de pointe. *The Net-Zero Transition: What It Would Cost, What It Could Bring*, janvier 2022, disponible en ligne (en anglais seulement) : [https://www.mckinsey.com/~/\\_media/mckinsey/business%20functions/sustainability/our%20insights/the%20net%20zero%20transition%20what%20it%20would%20cost%20what%20it%20could%20bring/the-net-zero-transition-what-it-would-cost-and-what-it-could-bring-final.pdf](https://www.mckinsey.com/~/_media/mckinsey/business%20functions/sustainability/our%20insights/the%20net%20zero%20transition%20what%20it%20would%20cost%20what%20it%20could%20bring/the-net-zero-transition-what-it-would-cost-and-what-it-could-bring-final.pdf).
- 15 FEM. *Transformational Investment Converting Global Systemic Risks Into Sustainable Returns*, le 28 mai 2022, disponible en ligne (en anglais seulement) : <https://www.weforum.org/whitepapers/transformational-investment-converting-global-systemic-risks-into-sustainable-returns>.
- 16 Preqin. *The Future of Alternatives 2025*, décembre 2020.

## Avis importants

Toute référence à Mercer inclut Mercer LLC et ses sociétés associées.

© Mercer LLC, 2023. Tous droits réservés.

Le présent document renferme des renseignements confidentiels et exclusifs appartenant à Mercer qui sont destinés à l'usage exclusif des parties à qui Mercer les communique.

Le présent contenu ne peut être modifié, vendu ou communiqué de quelque autre manière que ce soit, en totalité ou en partie, à une tierce personne ou entité, sans l'autorisation écrite de Mercer.

Mercer ne fournit aucun conseil d'ordre fiscal ou juridique. Communiquez avec votre conseiller fiscal, votre comptable ou votre avocat avant de prendre toute décision ayant des conséquences fiscales ou juridiques.

Le présent document ne constitue ni une offre ni une sollicitation visant l'achat ou la vente de titres.

Les conclusions, les évaluations ou les opinions exprimées aux présentes sont la propriété intellectuelle de Mercer et peuvent faire l'objet de modifications sans préavis. Elles n'ont pas pour objet d'offrir des garanties quant aux résultats futurs des produits d'investissement, des catégories d'actif ou des marchés financiers dont il a été question.

Pour en savoir plus sur la déclaration de conflits d'intérêts, veuillez communiquer avec votre représentant Mercer ou consulter le site [www.mercer.com/conflictsofinterest](http://www.mercer.com/conflictsofinterest).

Le présent document ne contient aucun conseil en matière de placement ayant trait à votre situation personnelle. Aucune décision de placement ne doit être fondée sur les renseignements qu'il contient sans l'obtention au préalable d'un avis professionnel approprié et sans que soit prise en compte votre situation particulière. Dans l'élaboration de ses recommandations, Mercer tient compte de la situation de chaque client, de ses objectifs de placement et de ses besoins. C'est pourquoi les résultats de placement peuvent varier et les résultats réels peuvent différer grandement.

Les renseignements contenus aux présentes peuvent avoir été obtenus auprès de diverses sources tierces. Bien que ces renseignements soient jugés dignes de foi, Mercer n'a pas cherché à les faire vérifier par des tiers. À ce titre, Mercer ne fait aucune déclaration et ne donne aucune garantie quant à l'exactitude de ces renseignements et ne peut être aucunement tenue pour responsable (y compris des dommages indirects ou accessoires) en cas d'erreur, d'omission ou d'inexactitude liées aux renseignements fournis par des tiers.

Les services mentionnés ne sont pas tous offerts dans toutes les compétences territoriales. Veuillez communiquer avec votre représentant de Mercer pour obtenir de plus amples renseignements.

Certains services réglementés en Europe sont offerts par Mercer Global Investments Europe Limited et Mercer Limited.

Mercer Global Investments Europe Limited et Mercer Limited sont réglementées par la Central Bank of Ireland à titre de société de placement, en vertu du Règlement 2017 (Directive sur les marchés d'instruments financiers) de l'Union européenne. Siège social : Charlotte House, Charlemont Street, Dublin 2, Irlande. Société enregistrée en Irlande sous le numéro 416688. Mercer Limited est autorisée et réglementée par la Financial Conduct Authority. Société enregistrée en Angleterre et au pays de Galles sous le numéro 984275. Siège social : 1 Tower Place West, Tower Place, Londres EC3R 5BU.

Les services de gestion de placements pour les investisseurs canadiens sont fournis par Mercer, Gestion mondiale d'investissements Canada limitée. Les services de consultation en gestion de placements pour les investisseurs canadiens sont fournis par Mercer (Canada) limitée.

Les services de gestion de placements et de consultation destinés aux clients des États-Unis sont offerts par Mercer Investments LLC (Mercer Investments). Mercer Investments LLC est légalement autorisée à exercer ses activités en tant que « Mercer Investment Advisers LLC » dans les États suivants : Arizona, Californie, Floride, Illinois, Kentucky, New Jersey, Caroline du Nord, Oklahoma, Pennsylvanie, Texas et Virginie-Occidentale; en tant que « Mercer Investments LLC (Delaware) » en Géorgie; en tant que « Mercer Investments LLC of Delaware » en Louisiane; et en tant que « Mercer Investments LLC, a limited liability company of Delaware » en Oregon. Mercer Investments LLC est une société de placement enregistrée aux États-Unis en vertu de la plus récente version de l'*Investment Advisers Act of 1940*. L'enregistrement en tant que conseiller en placement ne sous-entend aucun niveau particulier de compétence ou de formation. Les communications orales et écrites d'un conseiller vous fournissent des renseignements sur lesquels vous appuyer pour décider de retenir ou non les services du conseiller. Le formulaire ADV Parts 2A & 2B de Mercer Investments peut être obtenu sur demande écrite à l'adresse suivante : Compliance Department, Mercer Investments, 99 High Street, Boston, MA 02110.