

Diversification moderne

Les thèmes des marchés privés



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

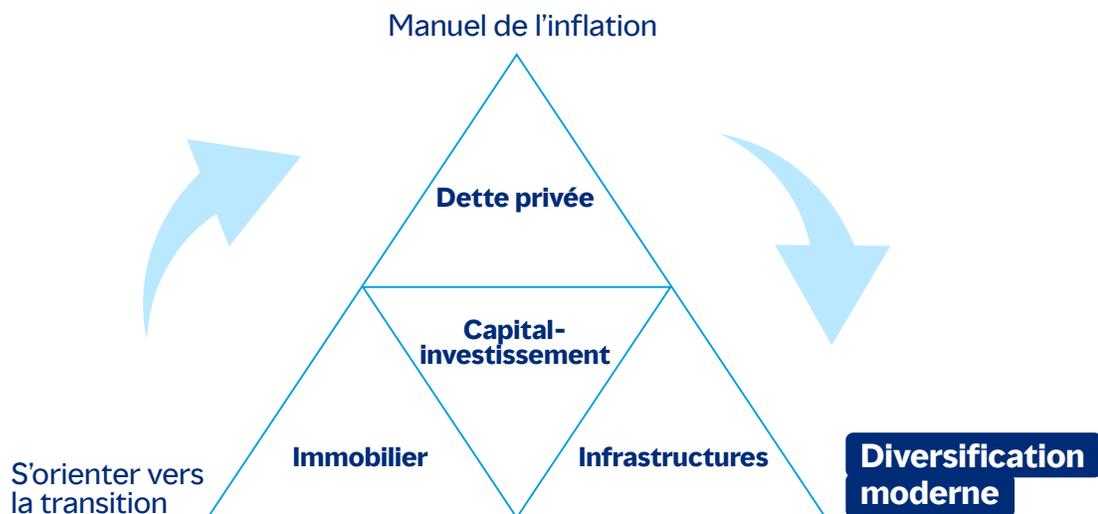
Volet 2 : S'orienter vers la transition – La voie de la durabilité sans amputer les rendements

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

On trouve rarement des solutions efficaces aux nouveaux défis en regardant en arrière, et les investisseurs à la recherche de solutions aux défis que pose leur propre portefeuille peuvent également avoir pour objectif de s'acquitter de leurs obligations.

Afin de trouver les réponses aux enjeux épineux auxquels le monde sera confronté au cours des années et des décennies à venir, nous devons nous concentrer sur l'innovation, dont regorgent les marchés privés.

Présents dans un large éventail d'industries, de secteurs et de sociétés de toutes tailles à l'échelle internationale, les investisseurs sur les marchés privés peuvent utiliser une combinaison diversifiée de catégories d'actif et de thèmes d'investissement pour gérer les risques et saisir les occasions intéressantes. Dans le présent article, nous examinons la myriade de choix qui s'offrent aux investisseurs et la façon dont une combinaison habile de ces choix dans leurs portefeuilles peut produire des résultats de valeur.



Diversification moderne – Comment les thèmes d’investissement et les entreprises novatrices se mettent au service de la diversification d’un portefeuille?

Au-delà du bêta – Marchés privés – La voie vers une diversification moderne

Les marchés de capitaux privés ont évolué et constituent à présent un moteur important de l’innovation.

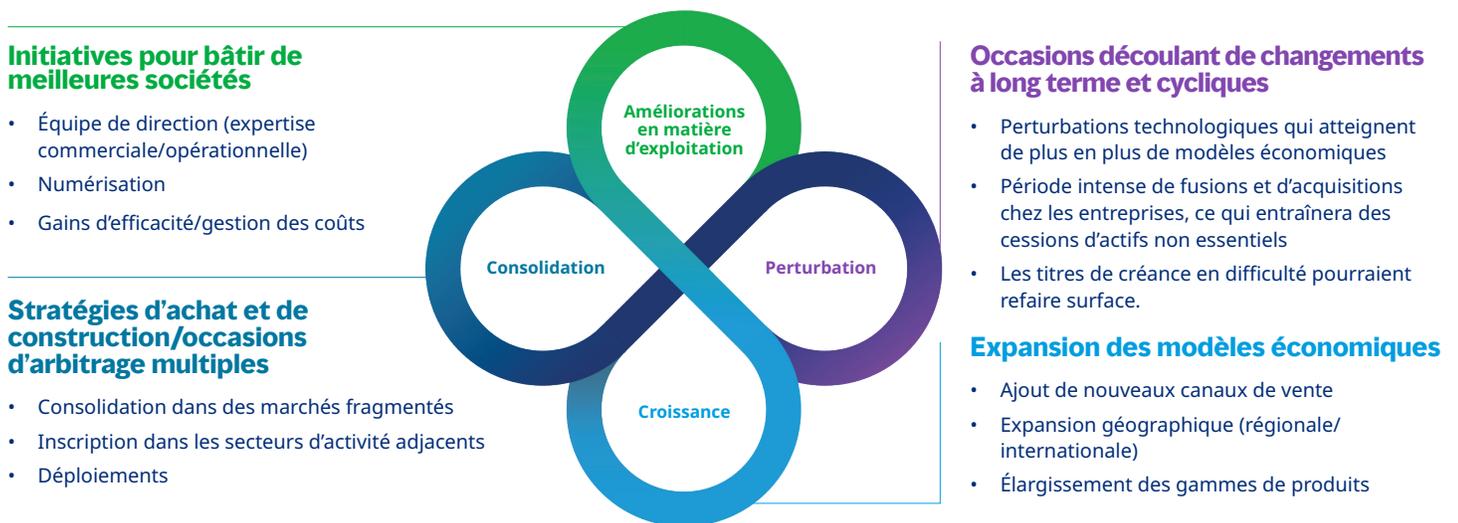
Les marchés privés sont devenus très réactifs aux besoins du marché tout en offrant des capitaux patients qui permettent aux entreprises innovantes d’adopter une vision à long terme de la croissance.

Les marchés privés permettent aux investisseurs d’accéder à des technologies et à des stratégies qui répondent à certains de nos défis sociétaux les plus pressants. De plus, les marchés privés peuvent donner accès à des occasions d’investissement novatrices tout en contournant une grande partie de la volatilité qui nuit aux sociétés cotées en bourse alors qu’elles s’efforcent de mettre en œuvre le changement.

Au-delà de la croissance des marchés privés traditionnels, qui se manifeste principalement dans le secteur du capital de risque, les investisseurs ont la possibilité de se diversifier par les cycles économiques et commerciaux, en accédant à l’alpha grâce à des améliorations opérationnelles, des regroupements et des perturbations.

Un changement macroéconomique majeur se dessine actuellement. Avec le retour de l’inflation, de nombreux investisseurs expérimentent un monde nouveau. Le portefeuille traditionnel 60/40, qui a bien servi les investisseurs pendant des décennies, est devenu désuet, et la voie vers des rendements plus élevés est beaucoup plus nuancée. En outre, la génération d’alpha est encore plus essentielle, les marchés publics étant plus concentrés et la prime de risque à long terme étant susceptible de continuer à s’appliquer uniquement sur les marchés privés¹.

Compte tenu de l’évolution de la dynamique des marchés financiers, il pourrait être pertinent d’investir dans l’innovation et de se concentrer sur des objectifs à long terme. Bien que les marchés des actions cotées et des obligations soient, par nature, volatils, les sociétés novatrices dotées d’actifs distincts peuvent continuer de prospérer, quel que soit le contexte économique. Investir dans de telles sociétés peut améliorer la diversification de votre portefeuille global.

Figure 1. Thèmes d'investissement susceptibles de générer de la valeur sur les marchés privés actuellement

L'investissement thématique est essentiel pour libérer de la valeur. Nous examinons ci-dessous certaines des occasions que nous observons sur les marchés privés.

• Capital-investissement

Les soins de santé, les services financiers et la technologie sont les trois principaux secteurs qui attirent des capitaux. Traditionnellement, les secteurs sensibles à l'inflation, comme l'énergie, les entreprises industrielles et les soins de santé, peuvent voir une augmentation des transactions dans un contexte inflationniste.

– Soins de santé

Nous avons constaté d'énormes progrès concernant les **entreprises de biotechnologie** financées par capital-investissement. Ces entreprises investissent dans des domaines comme le séquençage de gène – afin de contribuer à trouver des médicaments ou des vaccins contre une maladie précise – ou la médecine de précision, qui peut trouver des médicaments personnalisés pour chaque personne.

Les entreprises de technologies médicales offrent des solutions pour les maladies liées au vieillissement, comme des remplacements de hanche plus efficaces ou des lentilles cornéennes personnalisées qui s'adaptent à vos besoins en matière de vision à mesure que vous vieillissez. Les progrès dans des domaines précis permettront l'administration localisée de médicaments ou d'une puce dans l'organisme qui ciblera un médicament pour la partie précise du corps qui nécessite un traitement.

La santé et le mieux-être comprennent des améliorations dans la prestation des soins de santé, comme les soins de santé par Zoom, ainsi que des solutions de mieux-être davantage axées sur le consommateur, comme les applications de santé, d'exercice et de mieux-être.

– Technologie financière

Les technologies perturbatrices offrent une solution de rechange aux façons traditionnelles de mener des affaires ainsi que différents modes de paiement pour les biens et les services; par exemple, des solutions simplifiant la gestion des cartes de crédit et des dépenses des sociétés, des logiciels pour faciliter le transfert de comptes de dépôt, des outils de gestion des prêts hypothécaires et d'autres fonctions bancaires personnalisées.

– Technologies

Certaines des sociétés technologiques les plus novatrices et les plus prospères financées par capital de risque ont vu le jour pendant les replis du marché. Alors que les valorisations des grandes sociétés technologiques ont chuté en même temps que les options d'achat d'actions des employés, de nombreux ingénieurs talentueux quittent leur emploi pour lancer leur entreprise.

La transformation technologique se poursuit dans tous les secteurs (par exemple, les solutions technologiques pour les secteurs et les processus opérationnels traditionnels). La technologie de pointe est de plus en plus localisée en raison du découplage technologique (par exemple, les semi-conducteurs). De plus, les technologies propres deviennent accessibles à des prix plus raisonnables à mesure que la disponibilité du financement diminue.

• **Infrastructures**

La catégorie d'actifs d'infrastructure est bien positionnée pour répondre à la demande d'énergie à court terme (installations de gaz naturel liquéfié) et à long terme (énergie renouvelable), demande qui a été exacerbée par les pressions supplémentaires découlant du conflit entre la Russie et l'Ukraine. D'autres innovations continuent d'émerger :

- **Transition numérique** – En plus de la transition énergétique, la numérisation et la forte demande de services infonuagiques, de 5G et de stockage de données continueront de soutenir les actifs numériques et de télécommunications en général. Internet pourrait bientôt être considéré comme le quatrième service public.
- **Production d'hydrogène** – On s'attend à ce que l'hydrogène « bleu » et « vert » fasse l'objet d'investissements accrus à mesure que l'accès à la sécurité énergétique deviendra de plus en plus pressant. Les utilisations finales comprennent la production d'électricité et son transport.
- **Méthodes de construction avancées**
 - **Solutions logicielles intelligentes**
Les projets d'infrastructure visualisables en 3D contribuent à optimiser la conception, à assurer une plus grande prévisibilité des coûts et à permettre la réalisation des projets dans le respect des délais et du budget.
 - **Internet des objets**
Les progrès technologiques peuvent être utilisés pour construire physiquement des composantes d'un projet d'infrastructure.
 - **Bois d'ingénierie**
Coller des planches de bois ensemble pour créer un matériau plus solide permet de remplacer de plus en plus des matériaux comme le ciment et l'acier, ce qui ouvre la voie à l'ère des gratte-ciel en bois. La tour HoHo de Vienne compte 24 étages, et la Norvège a récemment terminé une tour de 18 étages (la tour Mjosa), qui est actuellement la plus haute tour en bois au monde. L'utilisation du bois d'ingénierie peut permettre jusqu'à 25 % de réduction du temps de construction et génère beaucoup moins d'émissions de carbone que l'utilisation de l'acier ou du ciment.
 - **Routes en plastique**
Nous constatons que des entreprises conçoivent des routes en plastique en utilisant des matières recyclées provenant de plastiques jetables. Certaines villes néerlandaises utilisent cette approche pour construire des pistes cyclables et, un jour, ces matières pourraient être utilisées pour des routes et des autoroutes.

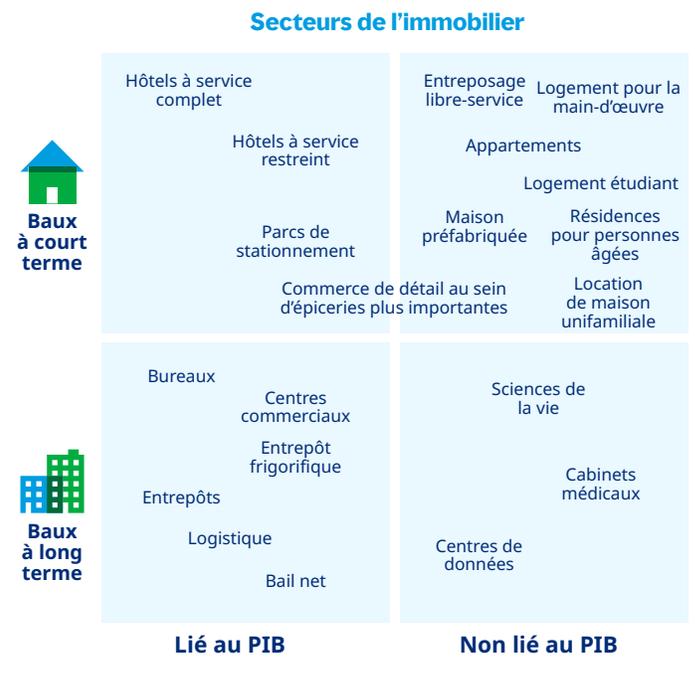
• **Immobilier**

L'environnement bâti suit des tendances à long terme, comme le vieillissement de la population, les changements générationnels, la numérisation croissante, le commerce électronique et les exigences plus élevées en matière de critères ESG. La logistique, divers secteurs du logement et d'autres créneaux bénéficient de ces tendances structurelles. Parallèlement à ces tendances, le secteur de l'immobilier a considérablement évolué, offrant un vaste bassin d'occasions d'investissement.

En voici quelques-unes :

- **Centres de données**
 - L'importance croissante de l'économie numérique a permis à de nombreuses sociétés de renforcer leurs capacités d'infrastructure de TI et de continuer à migrer vers les services infonuagiques.
 - La principale couche de croissance actuelle peut être attribuée à l'augmentation de la consommation de vidéos et de services Internet ainsi qu'à celle de la demande de services mobiles. Bien que la croissance de la demande ait été démesurée pendant la pandémie, la croissance à long terme dans les marchés développés a tout de même dépassé les 20 %.

Figure 2. Principales caractéristiques de l'immobilier



- On prévoit une croissance future de la demande en raison de l'adoption accrue de l'infonuagique, de l'intégration de la 5G, de l'Internet des objets, des voitures autonomes et d'autres technologies relatives à l'intelligence artificielle et semblables, qui reposent sur l'apprentissage automatique.

– Entreposage libre-service

Les principaux moteurs de la demande d'espace d'entreposage sont les événements majeurs de la vie, comme la diminution de la taille du ménage, la formation de ménages, les divorces, les décès, le déménagement de maisons et les rénovations. Ces événements se produisent dans toutes les conditions économiques.

– Espace de studio

En raison de la croissance rapide des réseaux de diffusion numérique en continu et de la demande connexe des consommateurs pour du contenu nouveau et original, l'offre d'espace de studio a considérablement diminué. La facilité avec laquelle il est possible de diffuser du contenu à partir d'appareils personnels a stimulé la demande pour ce type d'espace.

– Sciences de la vie | R et D

Le principal moteur de l'augmentation de la demande d'espace de R et D en sciences de la vie s'explique par le vieillissement de la population – une croissance de 30 % de la cohorte des 65 ans et plus est prévue d'ici 2030² – et les progrès technologiques rapides, comme en témoigne le développement des vaccins contre la COVID-19.

– Location de maison unifamiliale

Les locations de maison unifamiliale ont connu une forte hausse à la suite de la crise financière mondiale, alors que les préoccupations liées à l'abordabilité des logements ont poussé de nombreux propriétaires à se tourner vers la location.

Dettes privées

L'espace de la dette privée se développe parallèlement aux activités d'innovation décrites précédemment. D'importantes occasions continuent d'exister dans le secteur des prêts non bancaires, en particulier en Europe, et dans d'autres secteurs à l'échelle mondiale, par exemple le crédit structuré et le financement spécialisé, qui peuvent accroître la diversification au sein des portefeuilles. De plus, la dette privée joue un rôle important dans le financement du déficit d'infrastructure.

Diversification grâce à la conception des portefeuilles et à l'innovation des produits

Les avantages de la diversification par l'innovation vont bien au-delà de la création de valeur propre à l'entreprise. La conception des portefeuilles et le développement des produits ont considérablement évolué.

Cela comprend la gamme croissante de solutions ouvertes dans les secteurs de l'immobilier, des actifs d'infrastructure et de la dette privée, ce qui donne aux investisseurs la possibilité d'investir des liquidités sur les marchés privés.

Les gestionnaires de la dette privée donnent aux investisseurs la possibilité de décider à intervalles réguliers (par exemple tous les deux ans) s'ils veulent liquider les prêts du portefeuille pour récupérer des liquidités ou s'ils souhaitent reporter leurs investissements pour une période ultérieure. De plus, les structures ouvertes et évolutives peuvent contribuer à surmonter les défis liés à la gestion de portefeuille.

Dans le secteur du capital-investissement, nous continuons d'observer une croissance dans le secteur secondaire, de plus en plus de gestionnaires créant des fonds de maintien qui permettent aux investisseurs de conserver certains des titres les plus performants de leurs portefeuilles. Cela aide les investisseurs à atténuer l'effet de la courbe en J, à réduire le risque lié à l'utilisation de fonds de placement sans objectifs de placement (« blind pools »), à accroître la diversification, à accélérer l'accumulation liée à l'exposition et à obtenir un rendement du capital plus rapidement.

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 à la diversification équilibrée des stratégies par région, par secteur et par le nombre d'années d'investissement.

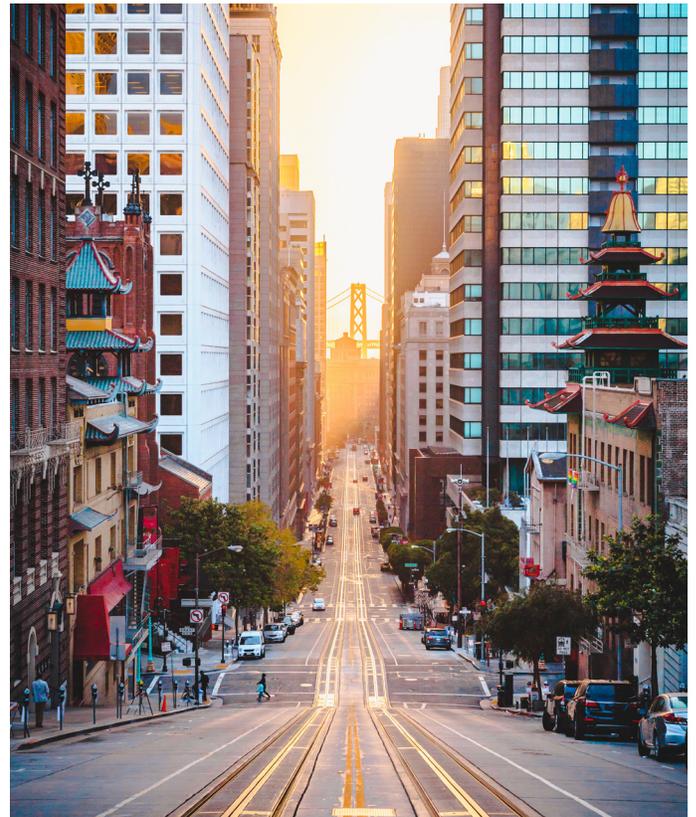
Malgré la récente volatilité des marchés, la croissance future des marchés privés semble vigoureuse. Les experts prévoient une croissance annuelle de 16 % des actifs privés sous gestion, entre aujourd'hui et 2025, pour atteindre 10 billions de dollars américains. La croissance annuelle de la dette privée devrait atteindre 11 %³. De façon similaire, une forte croissance des actifs d'infrastructure et immobiliers 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 deux 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

S'orienter vers la transition – La voie de la durabilité sans amputer les rendements – Révolutionnez le monde par vos placements



Notes bibliographiques

¹ Mercer. *Transformation des marchés publics et privés*, 2019, disponible à l'adresse <https://www.mercer.ca/content/dam/mercer/attachments/north-america/canada/ca-2019-transformation-des-marches-publics-et-privés.pdf>.

² Nations Unies, Division de la population 2019; Mercer.

³ Prequin. *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.

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.