



Il s'agit d'une communication marketing.

Macquarie Global Listed Infrastructure¹

Qu'est-ce que l'infrastructure cotée ?

Les infrastructures cotées comprennent les sociétés cotées en bourse qui possèdent et/ou exploitent des infrastructures essentielles - ponts, tunnels, aéroports, ports maritimes, routes à péage, services publics (gaz, électricité, eau), production d'énergie renouvelable, infrastructures énergétiques, communications - qui permettent le fonctionnement des économies nationales, le commerce international et la croissance mondiale.

Appelée « infrastructure cotée à l'échelle mondiale » (GLI), ces investissements sont généralement de nature défensive et moins volatils que les marchés boursiers dans leur ensemble. Ils offrent aux investisseurs des avantages tels que la résilience économique, la protection contre l'inflation (grâce à l'indexation des actifs sur l'inflation), la génération de revenus et la diversification.

L'équipe Infrastructure cotée de Macquarie

L'activité Infrastructures cotée de Macquarie compte parmi les pionnières à l'échelle mondiale. L'équipe possède l'une des plus longues expériences du secteur parmi les gestionnaires d'infrastructures cotées, ayant lancé son premier fonds à la Bourse de New York en 2004 et établi un composite conforme aux normes GIPS en 2007.

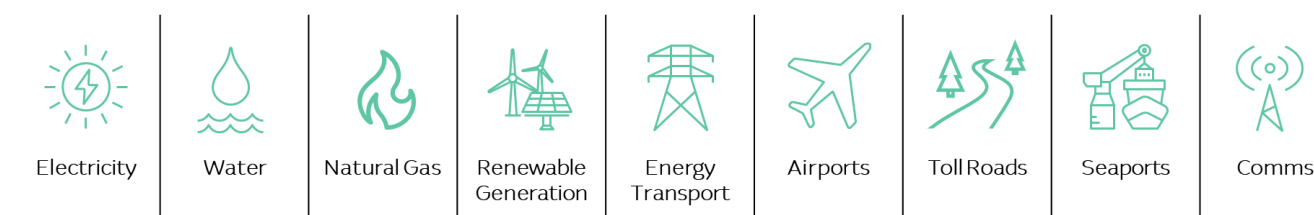
Aujourd'hui, l'équipe est bien implantée aux États-Unis, en Europe et dans la région Asie-Pacifique. Cette présence étendue et cette expérience lui permettent d'accéder à une expertise locale en matière d'actifs d'infrastructure, ainsi qu'aux environnements réglementaires et politiques de nombreux pays.

Actuellement, l'équipe gère plus de 2,6 milliards de dollars US pour des clients institutionnels et fortunés à travers le monde.

Source : Macquarie Group Limited. Informations à jour au 31 décembre 2024, sauf indication contraire.

1. Macquarie Global Listed Infrastructure est une équipe spécialisée dans les actions au sein de la division Equities & Multi-Asset de Macquarie Asset Management (MAM).

Les structures physiques et les réseaux qui fournissent des services essentiels à notre vie quotidienne et à la croissance économique



Cette classe d'actifs englobe également un large éventail de types de titres présentant des profils de risque variables en fonction de facteurs réglementaires, concurrentiels et autres, comme le montre le tableau ci-dessous.

Profil de risque des actifs d'infrastructure

Fortement réglementé
Peu concurrentiel

Peu réglementé
Plus concurrentiel

Actifs réglementés	Actifs liés à la demande des utilisateurs	Infrastructures au prix du marché
- Actifs de transmission - Actifs de distribution - Eau et assainissement - Énergie	- Routes à péage - Aéroports - Chemins de fer - Ports maritimes	- Certaines infrastructures de télécommunications - Producteurs d'électricité non contractuels

Risque croissant

Source : Macquarie.

En outre, les actifs d'infrastructure devraient bénéficier de la convergence de certaines des mégatendances intergénérationnelles les plus importantes observées depuis des décennies, notamment la numérisation, l'évolution démographique et la décarbonisation, qui, combinées, génèrent des investissements de plusieurs milliers de milliards de dollars dans cette classe d'actifs.

Une classe d'actifs jeune mais en pleine croissance

Créée en 2004, l'infrastructure cotée est une classe d'actifs relativement jeune par rapport à des secteurs plus établis comme l'immobilier.

Cependant, au cours des 20 dernières années, et en particulier au cours des cinq dernières années, la reconnaissance de la GLI en tant que classe d'actifs à part entière, justifiant d'une allocation stratégique propre s'est considérablement développée.

Ce qui importe dans la recherche d'opportunités dans l'infrastructure cotée à l'échelle mondiale ?

Les entreprises d'infrastructure possèdent des caractéristiques différentes de celles de la plupart des entreprises mondiales traditionnelles ; elles nécessitent à la fois une analyse spécialisée et une évaluation informée et concrète.

Le comité **Dynamic Planner** a déclaré que la classe d'actifs des infrastructures présente « de nombreuses caractéristiques intéressantes », notamment des flux de trésorerie stables liés à l'inflation et une faible corrélation avec les marchés dans leur ensemble.

« Cette classe d'actifs offre également une exposition à des thèmes attractifs à long terme, non seulement aux infrastructures traditionnelles telles que les transports, mais aussi à des domaines en pleine évolution tels que les énergies propres et les infrastructures numériques », a-t-il ajouté.

« Si la plupart des investissements dans les infrastructures se font sur les marchés privés, il est possible d'obtenir une exposition plus liquide par le biais des infrastructures cotées : des sociétés cotées qui investissent dans des actifs d'infrastructure, les construisent et les exploitent. »

Ces entreprises détiennent et exploitent des actifs en lien avec les services essentiels qui soutiennent les communautés et leurs économies respectives et sous-tendent la compétitivité économique.

En raison de leur rôle dans la fourniture de « services essentiels », les services d'infrastructures se distinguent généralement par un volume d'utilisation quotidien élevé assuré par une large base de clients captifs, notamment les ménages, les entreprises, les travailleurs pendulaires, les routiers, les exportateurs/importateurs ou les voyageurs, entre autres.

En général, les prix (péages et redevances) sont fixés et contrôlés par les autorités, et les recettes sont prévisibles. Les coûts d'exploitation ont tendance à être faibles, et les propriétaires/exploitants ont des contrats à long terme qui comprennent généralement des accords de concession stipulant des augmentations futures des prix d'utilisation de l'actif (péages autoroutiers, par exemple).

1. Position stratégique forte

Les infrastructures sont généralement des actifs à de longue durée et à forte intensité capitalistique. Les barrières à l'entrée sur le marché des infrastructures ont tendance à limiter la concurrence et créent parfois un effet de quasi-monopole.

Les concurrents potentiels ne peuvent pas simplement décider de construire un pont, un tunnel ou un aéroport sans obtenir au préalable les autorisations et consacrer des années, voire une décennie ou plus, dans la planification, sans parler des capitaux importants nécessaires.

2. Flux de trésorerie stables et prévisibles

En raison de la nature contractuelle/réglémentée ou concessionnelle des actifs, les entreprises ont généralement généré des flux de trésorerie plus stables et des rendements récurrents pour les investisseurs.

3. Importance de la réglementation

Une différence majeure par rapport aux marchés actions traditionnels réside dans le rôle central de la réglementation concernant les actifs d'infrastructure. Pour comprendre comment le risque réglementaire peut survenir, il convient d'examiner le contexte élargi des principales parties prenantes liées à ces actifs d'infrastructure.

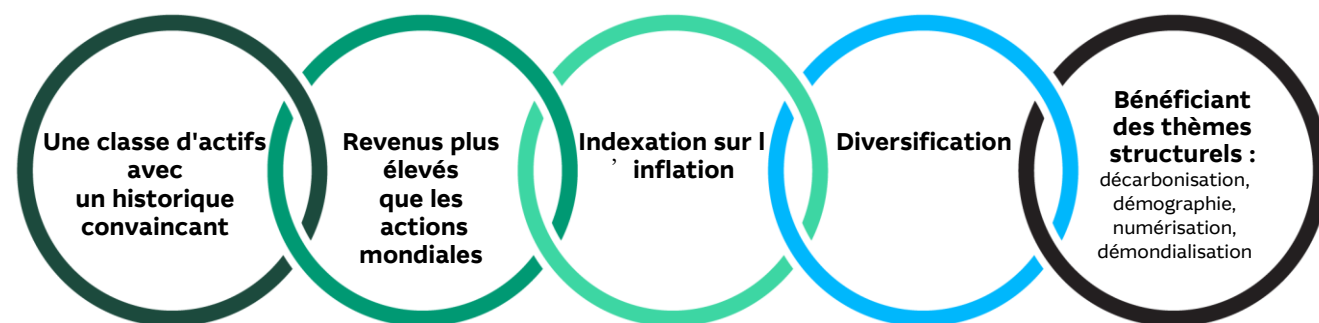
Intervenants Principaux dans le domaine des infrastructures

Consommateurs 	Régulateur 	Propriétaire d'actifs 
- Recherche du prix le plus bas et de la fiabilité. - Pour les consommateurs, il faut une croissance plus forte de la base tarifaire peut permettre de moderniser les infrastructures et d'améliorer la qualité des services. - Cela peut se traduire par une augmentation des factures, ce qui peut avoir un impact sur les consommateurs.	- Recherche d'un service fiable - Pour le régulateur, il faut appréhender l'évolution probable de la base tarifaire et de son approche en matière de « rendement raisonnable ».	- Recherche d'un rendement raisonnable - Pour le propriétaire, il faut trouver le juste équilibre entre des services fiables et des tarifs raisonnables.

Les services d'infrastructure doivent être fournis de manière rentable et offrir une qualité élevée, ou un bon rapport qualité-prix. Dans sa forme optimale, un actif d'infrastructure peut fournir un service conforme à la politique gouvernementale, par exemple en aidant les élus à atteindre leurs objectifs, qui peuvent inclure la réduction des émissions de carbone, la diminution du nombre de décès ou l'amélioration de la qualité de l'eau. Si la valeur n'est pas fournie ou n'est pas perçue comme telle, ou si les services ne sont pas alignés, des risques souverains ou réglementaires peuvent émerger.

Pourquoi investir dans les infrastructures cotées à l'échelle mondiale ?

Pour les investisseurs intéressés, l'infrastructure cotée à l'échelle mondiale représente une porte d'entrée immédiate et différenciée dans la classe d'actifs puisque toutes les sociétés GLI étant cotées sur des places boursières mondiales) - Cette classe offre un potentiel de croissance stable du capital à long terme, des revenus indexés sur l'inflation et une diversification du portefeuille.



Un historique convaincant

Les revenus réglementés, concédés ou contractuels des infrastructures et leur sensibilité à l'inflation ont historiquement généré des rendements compétitifs, une faible volatilité et de solides performances en période d'inflation supérieure aux prévisions.

Le graphique ci-dessous montre que les infrastructures cotées ont enregistré des performances absolues et ajustées au risque solides par rapport à une série de classes d'actifs traditionnelles.

Des performances constantes dans le temps

Meilleures et moins bonnes performances annuelles indiquées par des couleurs (vert foncé pour les meilleures, orange foncé pour les moins bonnes)

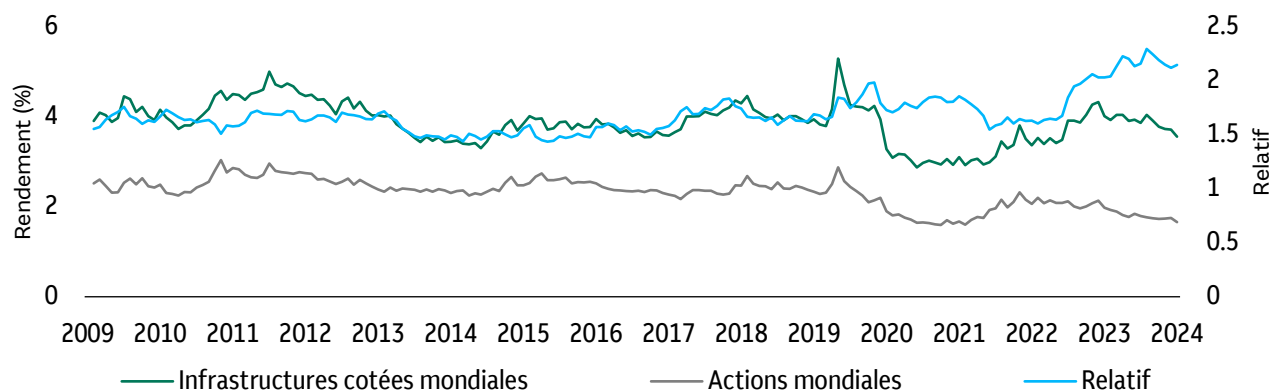
	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	Moyenne	Ratio de Sharp
Infra	-2,0	40,2	30,7	15,0	39,5	23,2	-39,0	25,3	5,8	-0,4	11,9	15,0	13,0	-11,5	12,4	20,1	-9,5	27,0	-5,8	11,9	-0,2	6,8	15,1	10,6	1,08
États-Unis G	-23,3	24,4	6,6	5,1	8,6	11,3	-39,2	36,1	16,1	2,0	16,7	32,3	14,0	4,2	6,1	28,3	-2,3	37,3	42,7	26,1	-32,1	46,5	35,8	13,2	1,88
États-Unis V	-23,0	32,3	13,7	5,1	21	-0,3	-36,1	16,9	13,5	0,6	14,0	31,2	11,4	-2,8	15,8	14,4	-8,0	24,6	0,0	26,3	-7,0	8,4	13,6	8,1	0,83
DM G	-15,7	33,0	16,3	14,4	22,1	18,0	-42,9	30,7	13,1	-12,7	15,5	20,5	-3,3	1,6	-1,9	27,6	-13,1	27,9	18,4	11,6	-22,7	17,5	2,8	7,8	-0,11
DM V	-15,9	46,0	24,5	14,5	29,3	6,9	-44,3	36,7	4,8	-11,7	17,3	21,5	-5,4	-7,7	7,4	21,0	-15,1	17,0	-3,2	13,3	-5,6	18,5	6,6	7,7	0,27
États-Unis FI	10,3	4,1	4,3	2,4	4,3	7,0	5,2	5,9	6,5	7,8	4,2	-2,0	6,0	0,5	2,6	3,5	0,0	8,7	7,5	-1,5	-13,0	5,5	1,3	3,5	0,46
DM FI	22,4	19,4	12,5	-8,7	8,2	11,0	4,4	7,5	4,9	4,4	4,1	-3,1	-3,1	-6,0	1,5	10,5	-2,1	5,1	10,1	-7,0	-18,7	5,7	-4,2	3,4	0,21
EM	-6,2	55,8	25,6	34,0	32,1	39,4	-53,3	78,5	18,9	-18,4	18,2	-2,6	-2,2	-14,9	11,2	37,3	-14,6	18,4	18,3	-2,5	-20,1	9,8	7,5	11,7	0,15

Les performances passées ne préjugent pas des rendements futurs. Rendement total en USD, rendement total S&P Global Infrastructure, US G - Indice MSCI USA Growth Net Total Return USD, US V - Indice MSCI USA Value Net Total Return USD, DM G - Indice MSCI World ex USA Growth Net Total Return USD, DM V - Indice MSCI World ex USA Value Net Total Return USD, US FI - Bloomberg US Aggregate, DM FI - Bloomberg Global Aggregate ex-USD, EM - Indice MSCI Emerging Markets Net Total Return USD. Les informations sont fournies à titre indicatif uniquement. Les indices ne sont pas gérés et il n'est pas possible d'investir directement dans un indice. Source : Macquarie.

Revenus de dividendes

Grâce à ces modèles économiques, les sociétés d'infrastructure ont tendance à générer des flux de trésorerie solides et prévisibles qui peuvent être redistribués aux actionnaires sous forme de dividendes. Au fil du temps, ces dividendes ont été supérieurs à ceux des actions mondiales.

Actifs d'infrastructure présentant un avantage significatif en termes de rendement par rapport aux actions mondiales



Source : Indice MSCI World, S&P GLI. Rendement mensuel des dividendes de décembre 2009 à novembre 2024. Rendement relatif calculé en divisant le rendement du GLI par le rendement des actions mondiales. Les performances passées ne préjugent pas des rendements futurs.

Lien avec l'inflation

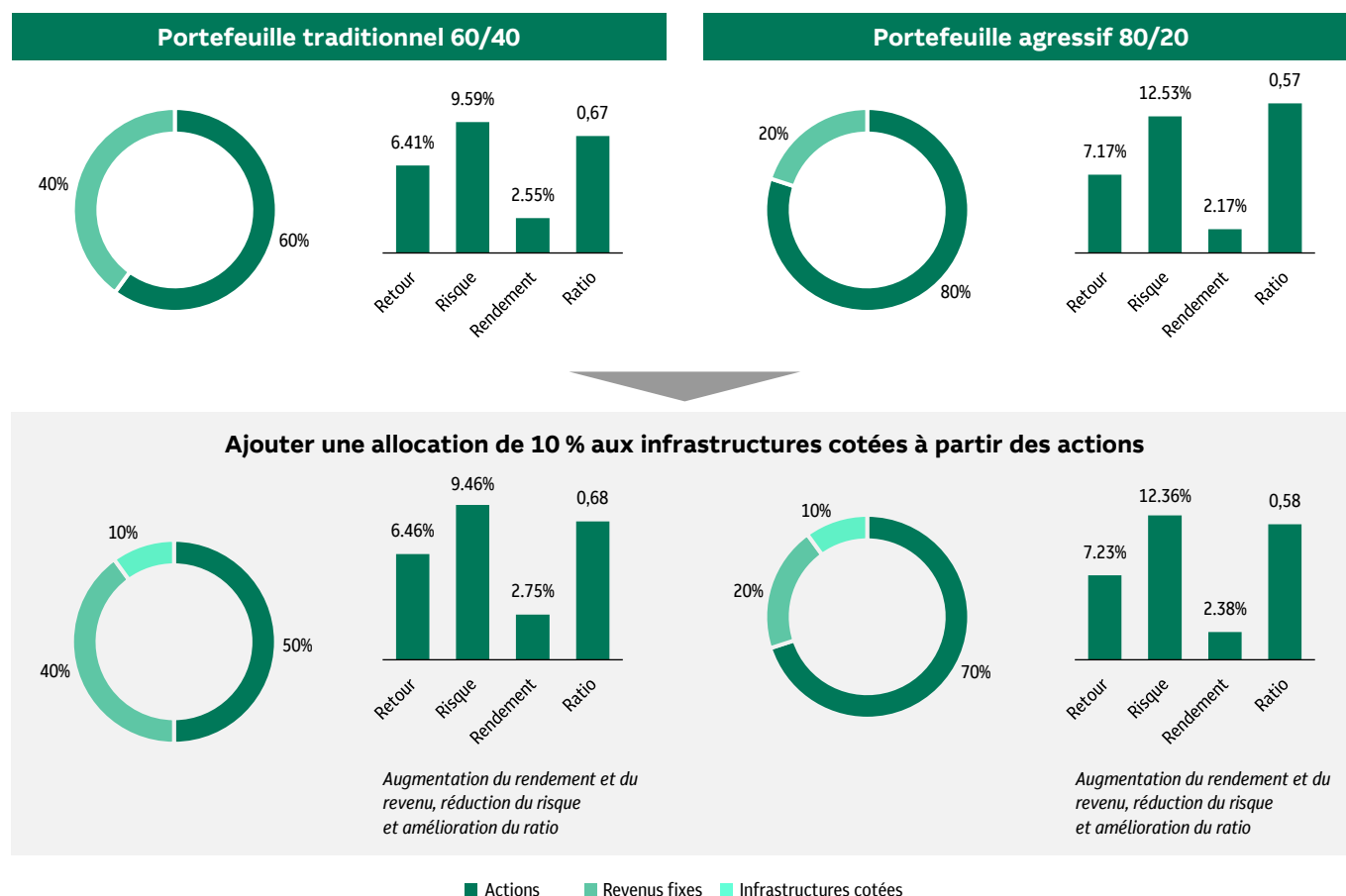
L'infrastructure seraient l'une des rares classes d'actifs à offrir une protection directe contre l'inflation. De nombreux actifs d'infrastructure ont la capacité définie et automatique de répercuter l'inflation sur les clients et les usagers, grâce à des clauses contractuelles qui établissent des formules fixant les augmentations des tarifs et des frais en fonction de l'inflation. Historiquement, les infrastructures cotées ont enregistré des performances supérieures lorsque l'inflation attendue, représentée par le taux d'équilibre des bons du Trésor américain à 10 ans, était supérieure à sa moyenne historique, plutôt que lorsque l'inflation était inférieure à la moyenne, ce qui souligne leur sensibilité à l'inflation. En outre, lorsque l'inflation attendue était très élevée par rapport à d'autres périodes, les infrastructures cotées ont surperformé les actions.

Diversification

L'expression de l'économiste et prix Nobel Harry Markowitz « la diversification est le seul repas gratuit » fait référence en matière d'investissement au concept de diversification des risques entre plusieurs classes d'actifs afin d'optimiser les rendements ajustés au risque et de lisser le parcours global de l'investissement.

Une allocation à des actifs tels que les infrastructures cotées peut contribuer à protéger les portefeuilles contre la volatilité des marchés. Les infrastructures présentent généralement un risque ou une variation des rendements plus faible et ont démontré, sur le long terme, leur capacité à offrir des avantages de diversification dans le cadre d'un portefeuille plus large.

Utiliser les infrastructures cotées dans un portefeuille – Améliorer les portefeuilles des investisseurs grâce à une augmentation des rendements et des revenus (par rapport au risque)



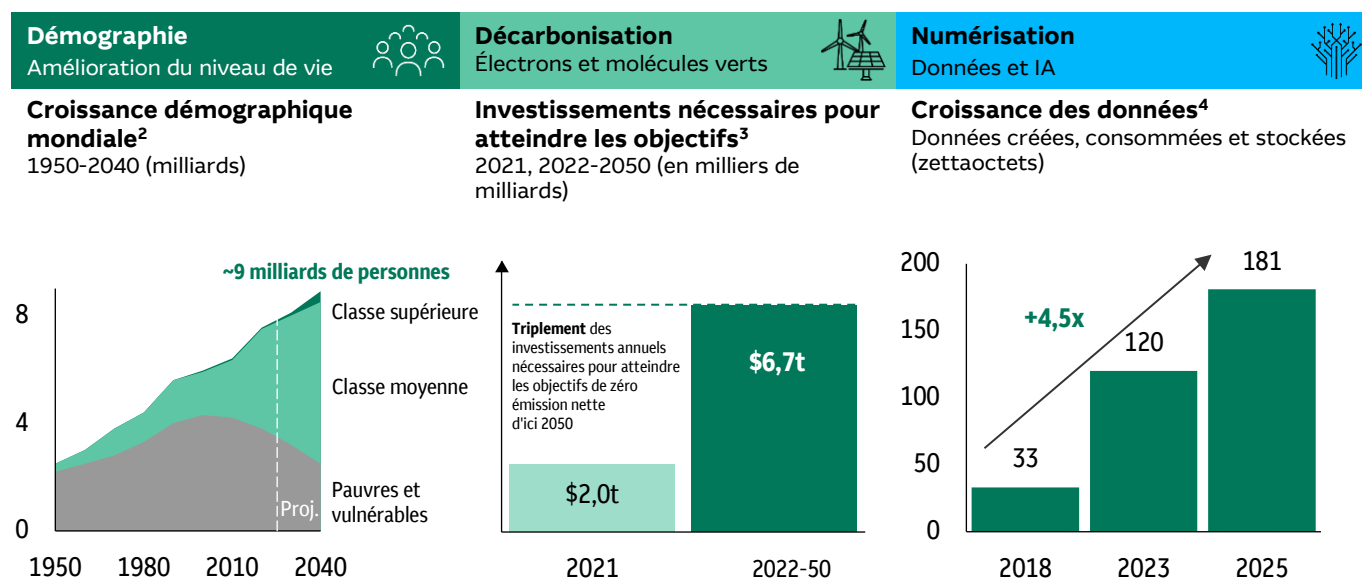
Source : Macquarie, S&P, MSCI, Bloomberg, sur la base des données mensuelles historiques des indices en USD de janvier 2000 à décembre 2024 ; le rendement annualisé représente la distribution indicative sur une période de 12 mois ; le risque est mesuré par l'écart-type. Infrastructures : S&P Global Listed Infrastructure, actions mondiales : MSCI World, obligations : Bloomberg Global Aggregate.

Bénéficiaire d'une exposition aux grandes mégatendances intergénérationnelles

Au cours des prochaines années, face à l'accroissement des besoins en infrastructures, tant les marchés développés qu'émergents devraient accorder une attention accrue aux investissements dans ce segment.

Plusieurs facteurs structurels majeurs sont à l'œuvre et devraient entraîner des investissements de plusieurs milliers de milliards de dollars dans les actifs d'infrastructure, notamment :

- La transition énergétique et l'accélération de la décarbonisation
- la croissance des besoins énergétiques
- L'innovation technologique - la digitalisation
- Les risques géopolitiques et la sécurité énergétique
- Les mesures gouvernementales et les dépenses visant à moderniser les infrastructures vieillissantes
- Croissance démographique mondiale



Importance de la définition des infrastructures

La manière dont un gestionnaire définit ce qui relève ou non des infrastructures est un facteur déterminant pour que les investisseurs bénéficient des caractéristiques décrites ci-dessus.

Macquarie adopte une approche stricte pour définir son univers d'investissement, exigeant que 80 % de la valeur d'entreprise provienne des infrastructures avant d'être incluse.

En adoptant une telle approche, l'équipe estime qu'elle a une plus grande probabilité d'offrir aux investisseurs les avantages de l'infrastructure tout en atténuant certains risques potentiels tels que la volatilité non compensée (due par exemple à une exposition excessive aux prix des matières premières), la réduction des rendements ou la limitation des avantages de la diversification.

Toutes les opinions exprimées sont susceptibles d'être modifiées sans préavis et ne constituent pas une prévision d'événements ou de résultats futurs.

2. MarketPro du World Data Lab, 2021.

3. Bloomberg New Energy Outlook 2022, à l'exception des transports électrifiés, qui sont issus du scénario « Net Zero » d'Electric Vehicle Outlook 2021. Ce scénario vise la neutralité carbone mondiale d'ici 2050, en lien avec un réchauffement de 1,77 °C. Les investissements incluent les réseaux électriques. Rien ne garantit que ces prévisions se réaliseront.

4. IDC, Mars 2021. Un exaoctet (EO) équivaut à 1 000 pétaoctets ou à un milliard de giga-octets (GO).

Contact

Rendez-vous sur [Macquarie Asset Management](#) pour en savoir plus sur notre gamme d'investissements et sur la manière dont nos solutions peuvent vous aider à atteindre vos objectifs.

Vous avez une question ? Veuillez [nous contacter](#) et nous vous répondrons dans les plus brefs délais.

Risques principaux

Le risque que des événements défavorables dans le secteur mondial des infrastructures aient une incidence sur la performance des investissements de la Stratégie. Les investissements dans des titres émis par des sociétés dont l'activité principale est le secteur des infrastructures exposent la Stratégie aux risques liés aux investissements directs dans des actifs d'infrastructure. Des facteurs tels que la disponibilité des financements, le coût de ces financements en général et par rapport aux périodes précédentes, le niveau de l'offre de projets d'infrastructure appropriés et la réglementation gouvernementale relative aux infrastructures peuvent influencer la valeur de ces investissements et, par conséquent, la Stratégie.

Les risques liés à un investissement dans le secteur des infrastructures comprennent ceux énumérés ci-dessous.

Risque lié aux nouveaux projets : lorsqu'un émetteur d'infrastructures investit dans de nouveaux projets d'infrastructures, il est susceptible de conserver un risque résiduel que le projet ne soit pas réalisé dans les limites du budget, dans les délais convenus et conformément aux spécifications convenues.

Risque lié aux actifs stratégiques : les actifs d'infrastructure peuvent inclure des actifs stratégiques, c'est-à-dire des actifs qui ont un profil national ou régional et peuvent présenter des caractéristiques monopolistiques. La nature de ces actifs peut générer un risque supplémentaire
risque supplémentaire compte tenu de leur profil national/régional et/ou de leur caractère irremplaçable et peuvent constituer une cible à haut risque pour des actes terroristes ou des actions politiques.

Risque lié à la documentation : les actifs d'infrastructure sont souvent régis par une série complexe de documents juridiques et de contrats. Par conséquent, le risque de litige concernant l'interprétation ou l'applicabilité de la documentation peut être plus élevé que pour d'autres émetteurs.

Risque opérationnel : si un émetteur d'infrastructures ne parvient pas à entretenir et à exploiter efficacement les actifs, sa capacité à maintenir le paiement des dividendes ou des intérêts aux actionnaires peut être compromise. Le fait pour l'émetteur d'infrastructures de ne pas souscrire une assurance adéquate ou d'exploiter l'actif de manière appropriée pourrait entraîner des pertes et des dommages importants.

Les investissements internationaux comportent des risques, notamment des fluctuations des valeurs monétaires, des différences dans les principes comptables, ou l'instabilité économique ou politique. Investir dans les marchés émergents peut être plus risqué que d'investir dans des marchés étrangers établis en raison d'une volatilité accrue, d'un volume de transactions plus faible et d'un risque plus élevé de fermeture des marchés. Dans de nombreux marchés émergents, les informations accessibles au public sont nettement moins nombreuses et peuvent être incomplètes ou trompeuses. Les recours judiciaires sont généralement plus difficiles à exercer. La Stratégie peut investir dans des actions privilégiées et des titres hybrides, qui peuvent présenter des risques particuliers. Les actions privilégiées et les titres hybrides peuvent comporter des dispositions qui permettent à l'émetteur, à sa discrétion, de reporter les distributions pendant une période déterminée sans aucune conséquence défavorable pour lui. Certaines actions privilégiées et certains titres hybrides sont non cumulatifs, ce qui signifie que les dividendes ne s'accumulent pas et ne doivent pas nécessairement être versés. Une partie des actifs de la Stratégie peut comprendre des placements dans des titres privilégiés ou hybrides non cumulatifs, en vertu desquels l'émetteur n'est pas tenu de rembourser les arriérés à ses investisseurs. Les titres privilégiés et hybrides peuvent être nettement moins liquides que de nombreux autres titres, tels que les actions ordinaires ou les titres du gouvernement américain. En général, les détenteurs de titres privilégiés et hybrides (tels que la Stratégie) n'ont pas de droit de vote à l'égard de la société émettrice, sauf si les dividendes privilégiés ont été en souffrance pendant un certain nombre de périodes, auquel cas les détenteurs de titres peuvent généralement choisir un certain nombre d'administrateurs au conseil d'administration de l'émetteur. En règle générale, une fois tous les arriérés payés, les détenteurs de titres n'ont plus de droit de vote. Dans certaines circonstances, un émetteur de titres privilégiés ou hybrides peut racheter les titres avant une date déterminée. Par exemple, pour certains types de titres privilégiés ou hybrides, un rachat peut être déclenché par une modification de la législation fédérale en matière d'impôt sur le revenu ou de titres. Un rachat par l'émetteur peut avoir une incidence négative sur le rendement du titre détenu par la Stratégie.

Informations importantes

Source de toutes les données de performance, sauf indication contraire : Macquarie.

Réservé aux professionnels de l'investissement et aux investisseurs institutionnels. Ne pas diffuser au grand public. GLI 4/2025 4393612

(Ce document est une communication marketing publiée par Macquarie Asset Management (MAM). Les informations contenues dans ce document sont de nature générale et ne constituent pas un conseil juridique, fiscal ou d'investissement, ni une offre ou une sollicitation pour s'engager dans une activité d'investissement. Avant d'agir sur la base de ces informations, vous devez examiner leur pertinence au regard de vos objectifs, de votre situation financière et de vos besoins particuliers, et demander conseil. Tout investissement comporte des risques, y compris la perte potentielle du capital investi. La distribution et l'offre de fonds dans certaines juridictions peuvent être soumises à des restrictions légales. Les opinions exprimées représentent l'évaluation de la stratégie et de l'environnement de marché par l'équipe d'investissement à la date indiquée et ne doivent pas être considérées comme une recommandation d'achat, de conservation ou de vente d'un titre, ni comme un conseil en recherche ou en investissement. Les positions sont celles à la date indiquée et sont susceptibles de changer.

Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs (y compris du point de vue environnemental, social ou de gouvernance (« ESG ») ou de la durabilité).

MAM est la division de gestion d'actifs du groupe Macquarie. MAM est un gestionnaire d'actifs offrant une gamme complète de services et de produits sur les marchés publics et privés, notamment des solutions à revenu fixe, des actions, des solutions multi-actifs, des crédits privés, des infrastructures, des énergies renouvelables, des actifs naturels, de l'immobilier et du financement d'actifs. L'activité Public Investments fait partie de MAM et comprend les conseillers en investissement suivants : Macquarie Investment Management Business Trust (MIMBT), Macquarie Funds Management Hong Kong Limited, Macquarie Investment Management Austria Kapitalanlage AG, Macquarie Investment Management Global Limited, Macquarie Investment Management Europe Limited et Macquarie Investment Management Europe S.A. **En Suisse**, le représentant est Carnegie Fund Services S.A., 11, rue du Général-Dufour, CH-1204 Genève, Suisse. Les statuts,

le Prospectus, les Documents d'informations clés pour l'investisseur et les derniers rapports annuels et semestriels pour la Suisse peuvent être obtenus gratuitement auprès du représentant en Suisse. L'agent payeur en Suisse est la Banque Cantonale de Genève, 17, quai de l'Île, CH-1204 Genève, Suisse. Le Fonds est autorisé par l'Autorité fédérale de surveillance financière FINMA à être distribué aux investisseurs qualifiés et non qualifiés en Suisse et à partir de la Suisse. **Pour les destinataires dans l'Espace économique européen**, ce document est une promotion financière distribuée par Macquarie Investment Management Europe S.A. (MIME S.A.) à des clients professionnels ou des contreparties éligibles au sens de la directive 2014/65/UE sur les marchés d'instruments financiers. MIME S.A. est agréée et réglementée par la Commission de Surveillance du Secteur Financier. MIME S.A. est constituée et enregistrée au Luxembourg (numéro d'enregistrement B62793). Le siège social de MIME S.A. est situé au 10A Boulevard Joseph II, L-1840 Luxembourg.

À l'exception de Macquarie Bank Limited ABN 46 008 583 542 (« Macquarie Bank »), aucune entité du groupe Macquarie mentionnée dans le présent document n'est un établissement de dépôt agréé au sens de la loi bancaire de 1959 (Commonwealth of Australia). Les obligations de ces autres entités du groupe Macquarie ne constituent pas des dépôts ou d'autres engagements de Macquarie Bank. Macquarie Bank ne garantit ni ne fournit aucune assurance quant aux obligations de ces autres entités du groupe Macquarie. En outre, si le présent document concerne un investissement, (a) l'investisseur est soumis à des risques d'investissement, notamment des retards de remboursement et la perte du revenu et du capital investi, et (b) ni Macquarie Bank ni aucune autre entité du groupe Macquarie ne garantit un taux de rendement particulier ou la performance de l'investissement, ni ne garantit le remboursement du capital investi.

Utilisation des données

Pour préparer le présent document, MAM a utilisé diverses sources de données, notamment des données qu'elle a recueillies directement auprès des sociétés bénéficiaires et/ou de sources accessibles au public, ainsi que des données fournies par des fournisseurs de données tiers. Les sources de données utilisées peuvent ne pas être exhaustives, peuvent utiliser des estimations ou impliquer une évaluation qualitative, par exemple par un fournisseur de données tiers. En outre, il peut exister des divergences entre les sources de données, ainsi que des lacunes, des retards ou des limites dans la méthodologie utilisée pour une source de données particulière. Il existe des divergences

Il existe sur le marché, y compris parmi les fournisseurs de données, des divergences d'opinions, d'approches, de méthodologies et de normes de divulgation en matière d'ESG, notamment en ce qui concerne l'identification, l'évaluation, la divulgation ou la détermination des facteurs, indicateurs ou principaux impacts négatifs « ESG » associés à un investissement, un produit ou un actif, et différentes personnes peuvent considérer ou traiter le même investissement, produit, actif, objectif, action ou autre de manière différente du point de vue de la durabilité. Les données fournies par un tiers peuvent également être sujettes à modification. MAM a pris des mesures raisonnables pour atténuer les risques liés à toute limitation des données, mais ne fait aucune déclaration ni ne donne aucune garantie quant à l'exhaustivité ou à l'exactitude des données de tiers (qu'elles soient réelles ou estimées) ou de toute autre donnée divulguée dans le présent document.

La norme GICS (Global Industry Classification Standard) a été développée par Morgan Stanley Capital International Inc. (« MSCI ») et Standard and Poor's, une division de McGraw-Hill Companies, Inc. (« S&P »), qui en sont les propriétaires exclusifs, et est utilisée sous licence par Macquarie Group. Ni MSCI, ni S&P, ni aucun tiers impliqué dans l'élaboration ou la compilation de la norme GICS ou de toute classification CICS ne donne de garantie expresse ou implicite concernant cette norme ou cette classification (ou les résultats qui peuvent être obtenus par leur utilisation), et toutes ces parties déclinent expressément toute garantie d'originalité, d'exactitude, d'exhaustivité, de qualité marchande et d'adéquation à un usage particulier concernant cette norme ou cette classification. Sans limiter la portée de ce qui précède, MSCI, S&P, leurs filiales ou tout tiers impliqué dans l'élaboration ou la compilation du GICS ou de toute classification GICS ne peuvent en aucun cas être tenus responsables de tout dommage direct, indirect, spécial, punitif, consécutif ou autre (y compris le manque à gagner), même s'ils ont été informés de la possibilité de tels dommages.

Toutes les marques tierces citées sont la propriété de leurs propriétaires respectifs.

© 2025 Macquarie Group Limited