

Il s'agit d'une communication marketing.

Macquarie Global Listed Infrastructure¹

L'infrastructure cotée mondiale peut présenter un intérêt particulier pour les investisseurs à la recherche d'un accès moins coûteux et plus liquide à cette classe d'actifs.

Les investissements dans l'infrastructure cotée sont aujourd'hui très recherchés. Ils présentent en effet toute une série de caractéristiques potentiellement attrayantes, notamment leur lien avec l'inflation, leur faible sensibilité à la conjoncture économique et leurs rendements élevés. Ils offrent souvent une exposition ou contribuent à certains des thèmes mondiaux les plus importants, tels que l'évolution démographique, la décarbonisation, la numérisation et la démondialisation.

Les investisseurs disposent d'un large éventail d'options pour s'exposer aux infrastructures. Les deux plus courantes sont les fonds privés et les actions cotées dans le secteur des infrastructures. À notre avis, ces deux approches ont leur place dans les portefeuilles de nos clients et offrent souvent une exposition complémentaire.

Le paysage mondial des infrastructures

Les entreprises d'infrastructure possèdent et exploitent des actifs d'infrastructure fournissant les services essentiels aux usagers et dont découlent leur compétitivité économique.

De par leur nature même, ces services essentiels sont fortement utilisés quotidiennement par une large clientèle captive, notamment les ménages, les entreprises, les travailleurs pendulaires, les routiers, les exportateurs, les importateurs et les voyageurs.

En général, les prix (péages et redevances) sont fixés et contrôlés par les autorités, et les revenus sont prévisibles. Les coûts d'exploitation ont tendance à être relativement 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 des actifs (péages autoroutiers, par exemple).

Le pedigree de Macquarie

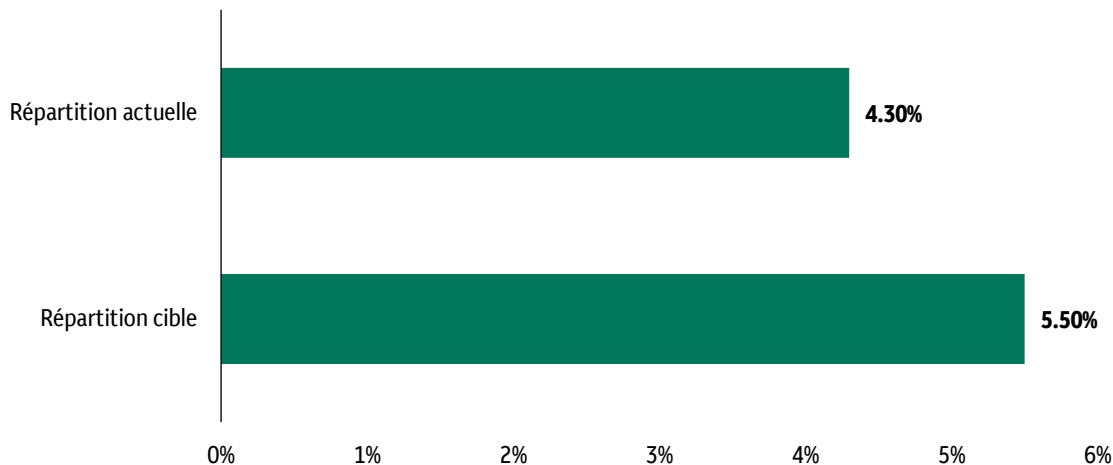
Macquarie est l'un des gestionnaires d'infrastructures cotées les plus importants et les plus anciens au monde. Macquarie a créé la classe d'actifs des infrastructures au milieu des années 1990, et notre activité Global Listed Infrastructure a également été pionnière dans ce domaine. Créée en 2004, l'équipe gère aujourd'hui plus de 2,8 milliards de

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

Taille des marchés des infrastructures

Malgré l'intérêt croissant à l'échelle mondiale, les investisseurs restent sous-investis à l'infrastructure et n'ont pas été en mesure de déployer les capitaux nécessaires pour atteindre leurs objectifs d'allocation. Avec des liquidités disponibles pour les infrastructures privées mondiales atteignant des niveaux quasi-records, les capitaux disponibles sont nombreux pour un nombre limité d'opérations, et la concurrence est féroce.

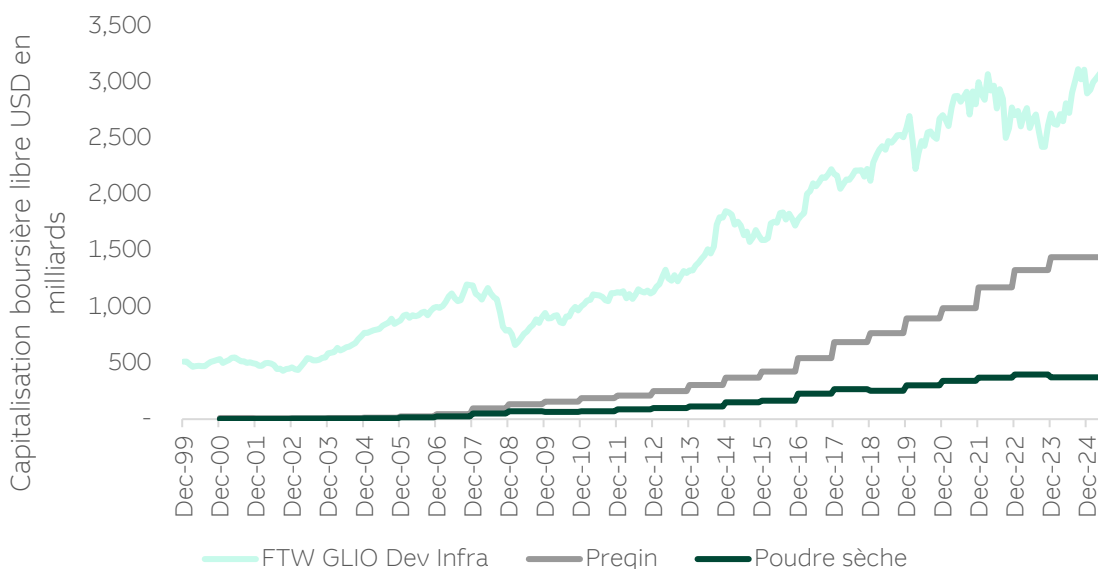
Allocation actuelle par rapport à l'allocation cible des investisseurs institutionnels dans l'infrastructure



Source : Hodes Weill & Associates, Cornell Brooks Public Policy, « Institutional Infrastructure Allocations Monitor » (2024).

Le marché de l'infrastructure cotée offre aux investisseurs un vaste ensemble diversifié et liquide d'opportunités d'investissement. Les opportunités dans ce segment sont nombreuses. En adopte l'approche de Macquarie Global Listed Infrastructure (GLI) pour déterminer les infrastructures, il existerait environ 3 000 milliards de dollars US d'actifs d'infrastructure à l'échelle mondiale détenues par les pouvoirs publics et accessibles aux investisseurs sur les marchés cotés.

Croissance de la Capitalisation boursière flottante en milliards de dollars de l'infrastructure depuis 1999



Sources : FTW, Macquarie, FTW, GLIO, Preqin. Au 31 décembre 2024.

Si environ 1 000 à 1 500 milliards de dollars d'actifs d'infrastructure mondiaux sont détenus de manière privée (selon la définition de « prefin » dans le graphique ci-dessus), le marché coté serait alors deux à trois fois plus important que le marché privé. La différence de taille n'enlève rien au fait que les univers d'investissement cotés et non cotés dans le secteur des infrastructures sont complémentaires.

Coté ou non coté

L'équipe GLI de Macquarie ne fait pas de distinction entre les actifs publics et privés ou cotés et non cotés, mais les considère comme des actifs de même nature, proposés dans une enveloppe de marché liquide.

Vous trouverez ci-dessous une comparaison générale entre les infrastructures cotées et privées :

Importance de la définition des infrastructures

La manière dont un gestionnaire définit ce qui relève ou non de l'infrastructure est un facteur déterminant pour les résultats obtenus par les investisseurs.

Macquarie adopte une approche stricte pour définir son univers d'investissement, exigeant que 80 % de la valeur d'entreprise provienne d'infrastructures pures 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, la réduction des rendements ou la limitation des avantages de la diversification.

	Infrastructures cotées	Infrastructures privées
Type d'investissement	Sociétés cotées en bourse (titres de participation)	Actifs physiques, sociétés d'exploitation
Univers d'investissement	Diversité géographique et sectorielle	Basé sur la disponibilité
Véhicules d'investissement	Fonds ouverts, fonds fermés, OPCVM, SICAV, CIT, fonds communs institutionnels, comptes gérés séparément (SMA)	Pool institutionnel (structure LP), comptes gérés séparément (SMA)
Profondeur du marché	Liquidité active sur plusieurs marchés	Sous réserve du flux des transactions
Diversification du portefeuille	Large	Ciblée
Contrôle de gestion	Indépendance	Propriété directe
Liquidité pour les clients	Élevée	Faible
Liquidité pour le gestionnaire de portefeuille	Élevée	Faible
Fréquence d'évaluation	Quotidienne	Variable, généralement trimestrielle
Frais de gestion des investissements	Faible	Élevées
Niveau d'engagement en matière d'investissement	Faible	Élevé
Volatilité	Similaire ou légèrement inférieure à celle des actions mondiales	Faible

Liquidité

La différence la plus significative entre les deux approches réside dans la liquidité.

Contrairement aux investissements privés ou directs dans des actifs d'infrastructure, GLI offre une liquidité quotidienne, en réallouant tactiquement les actifs vers des opportunités potentiellement intéressantes dès qu'elles se présentent. Les marchés cotés offrent la possibilité de déployer immédiatement des capitaux. À titre d'exemple, il a été possible d'investir entre 50 et 100 millions de dollars américains en une seule journée.

La liquidité offre au gestionnaire de portefeuille une grande flexibilité en termes de moment d'investissement et de désinvestissement, de taille de la position, de durée de détention et de contribution supplémentaire au portefeuille.

Brad Frishberg, responsable de GLI, résume parfaitement l'importance de cette liquidité :

« Chaque matin, lorsque je me réveille, je me demande si j'achèterais le même portefeuille que celui que j'ai aujourd'hui. Si la réponse est non, je dois envisager des changements. »

Une telle approche n'est pas possible dans le domaine des infrastructures privées, où la liquidité est généralement indisponible pendant de longues périodes.

De nombreux investisseurs soulignent leur conviction qu'il existe une prime d'illiquidité pour les actifs privés. Nous estimons qu'il existe en réalité une prime de liquidité (c'est-à-dire une valeur liée à la possibilité d'effectuer des transactions à tout moment) pour les actifs cotés, et que tout écart de performance est davantage lié à une prime de contrôle.

Contrôle

L'approche principale dans le domaine des infrastructures non cotées consiste à acheter un actif dans le but de l'améliorer, puis de le revendre à un moment donné afin de générer un rendement. Pour ce faire, les investisseurs privés prennent le contrôle de l'actif ou de la société.

En revanche, les investisseurs sur les marchés cotés, bien qu'ils puissent s'aligner sur les équipes de direction et influencer leurs décisions par le biais de l'engagement actif, ils ne disposent pas de contrôle direct sur les activités quotidiennes en raison de notre participation minoritaire. Du point de vue des actifs non cotés, le contrôle direct est exercé dans la gestion et l'exploitation des actifs. Cette distinction met en lumière les différents niveaux d'influence et d'implication entre les investissements dans les infrastructures cotées et non cotées.

Diversification

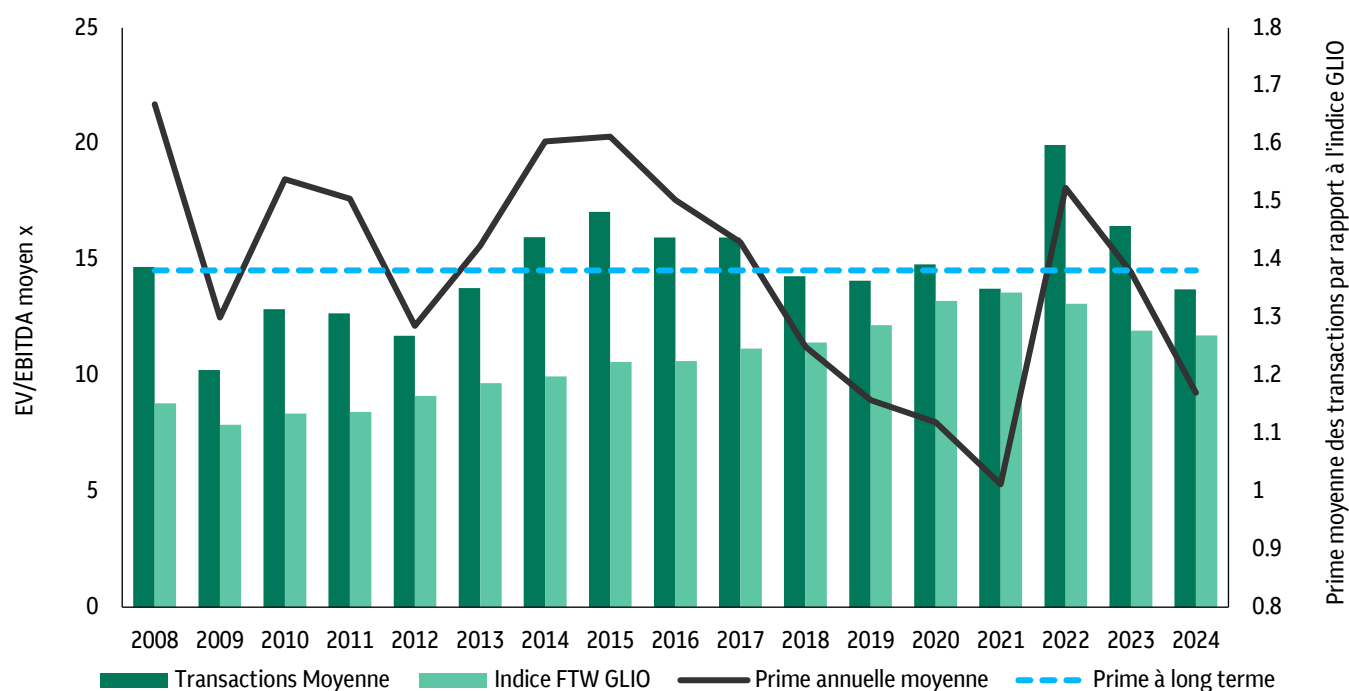
Les portefeuilles d'infrastructures cotées offrent une diversification géographique, sectorielle et une large gamme d'actifs. Les investissements des fonds non cotés sont basés sur la disponibilité pendant la période suivant le lancement du fonds, ce qui tend à les rendre plus ciblés.

Valorisation

En 2022 et 2023, les valorisations des infrastructures privées ont subi des pressions à la baisse en raison de la hausse des taux d'intérêt, atteignant un plancher en août 2024 avant de se redresser légèrement vers la fin de l'année.

Les actifs d'infrastructure cotée sont généralement négociés généralement à des multiples de la valeur d'entreprise (VE) / bénéfice avant intérêts, impôts, dépréciation et amortissement (EBITDA) inférieurs à ceux d'actifs équivalents sur le marché privé. La valorisation plus élevée dans les transactions sur le marché privé s'explique par divers facteurs, notamment la valeur ajoutée de la prime de contrôle. Par contre, les investisseurs non cotés doivent tenir compte d'un impact négatif dans la valorisation lié à l'illiquidité.

Multiple EV/EBITDA moyen des transactions par rapport à l'indice FT Wilshire (FTW) GLIO



Sources : Infralogic et GLIO. Années civiles.

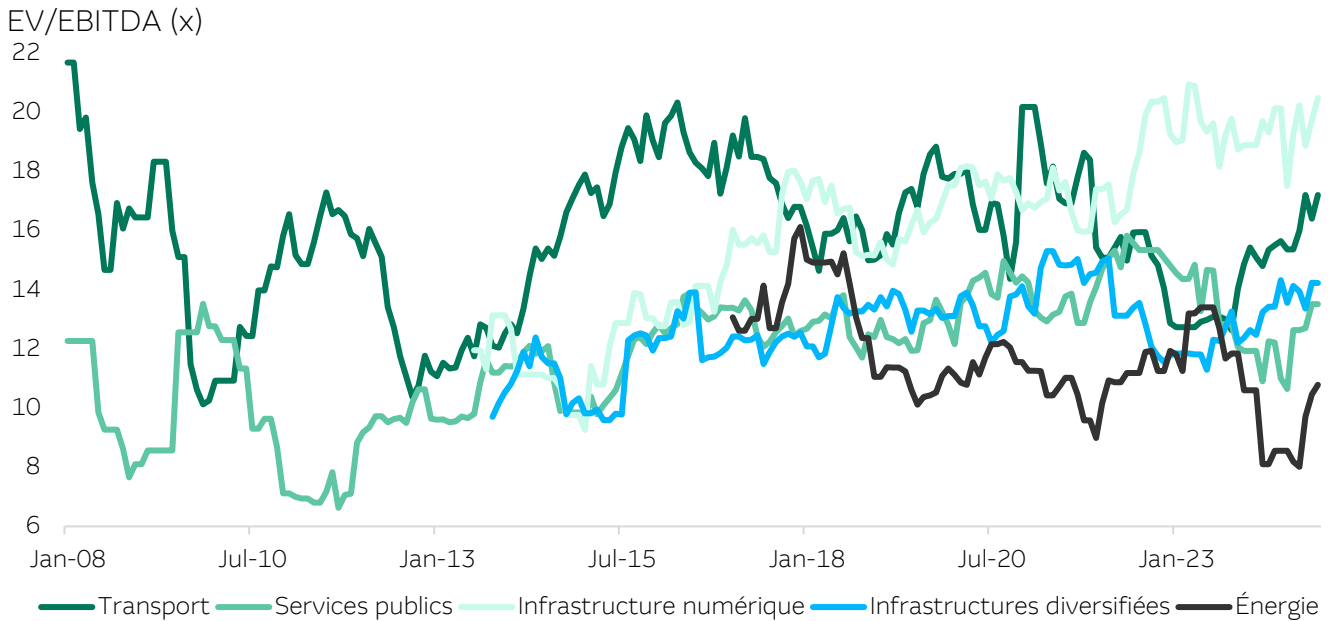
Les investisseurs en infrastructures non cotées doivent « vaincre la concurrence » pour acquérir des actifs. La rareté des actifs disponibles et l'existence de plus de 300 milliards de dollars de réserve de liquidités contribuent à la divergence des valorisations entre les marchés cotés et non cotés.

Valorisation des infrastructures privées : multiples par secteur

Il convient de noter que dans l'infrastructure privée, la détention directe active d'actifs et l'expertise spécialisée jouent un rôle crucial dans la génération de rendements, les données montrant que la croissance des bénéfices a été le principal moteur des performances historiques.

Voir les dernières tendances : les valorisations des transports ont rebondi après les creux post-COVID, les valorisations des infrastructures numériques restent élevées, les valorisations des services publics sont globalement stables, les valorisations du secteur énergétique intermédiaire sont sous pression et les valorisations des infrastructures diversifiées sont mitigées mais globalement orientées à la hausse.

Multiples mondiaux des infrastructures non cotées par secteur : moyennes mobiles sur 12 mois

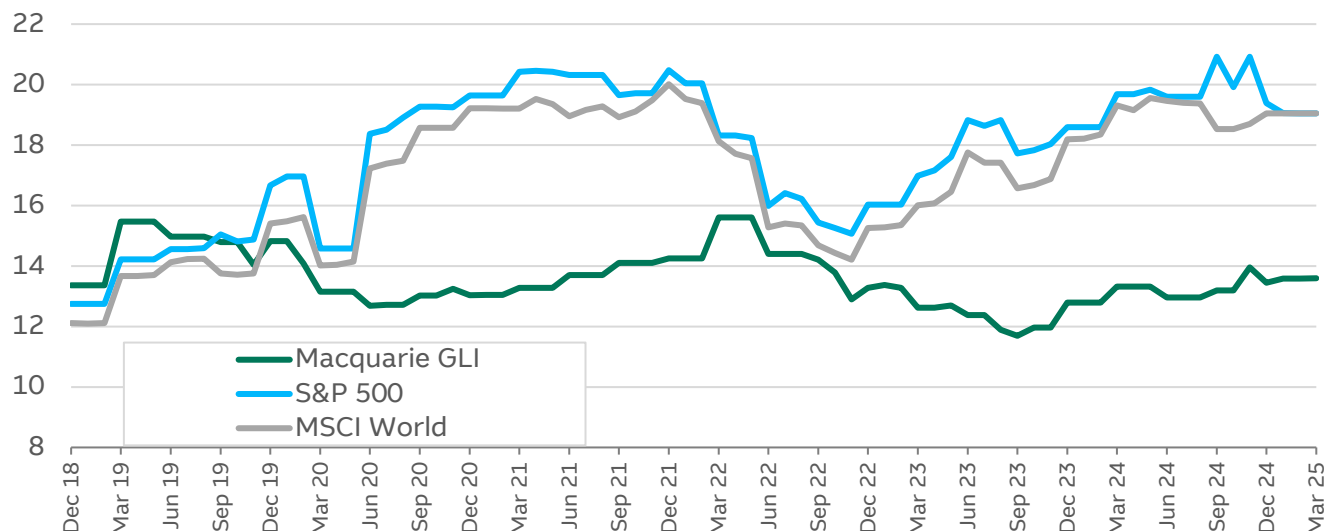


Source : Macquarie Asset Management (février 2025). Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs. À titre indicatif uniquement. Les services publics comprennent les services publics réglementés, la production d'électricité sous contrat (à l'exclusion des énergies renouvelables), le chauffage urbain et d'autres segments. Les infrastructures diversifiées comprennent principalement la gestion des déchets, les soins de santé, les parkings et l'éducation. Le secteur intermédiaire de l'énergie désigne les terminaux GNL et les oléoducs et gazoducs.

Évaluations des infrastructures cotées mondiales

Malgré les bonnes performances récentes des infrastructures cotées mondiales, des opportunités subsistent, les valorisations par rapport à l'univers actions mondial dans son ensemble restant relativement attractives.

Valeur d'entreprise/EBITDA



Les performances passées ne préjugent pas des rendements futurs. Source : Factset, S&P et Worldscope. 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. Au 31 mars 2025

Le diable est dans les détails

Si les valorisations globales semblent attractives pour le secteur mondial des infrastructures cotées, le diable se cache dans les détails. Les valorisations sectorielles varient considérablement, offrant ainsi des opportunités significatives de valeur ajoutée pour les gestionnaires actifs.

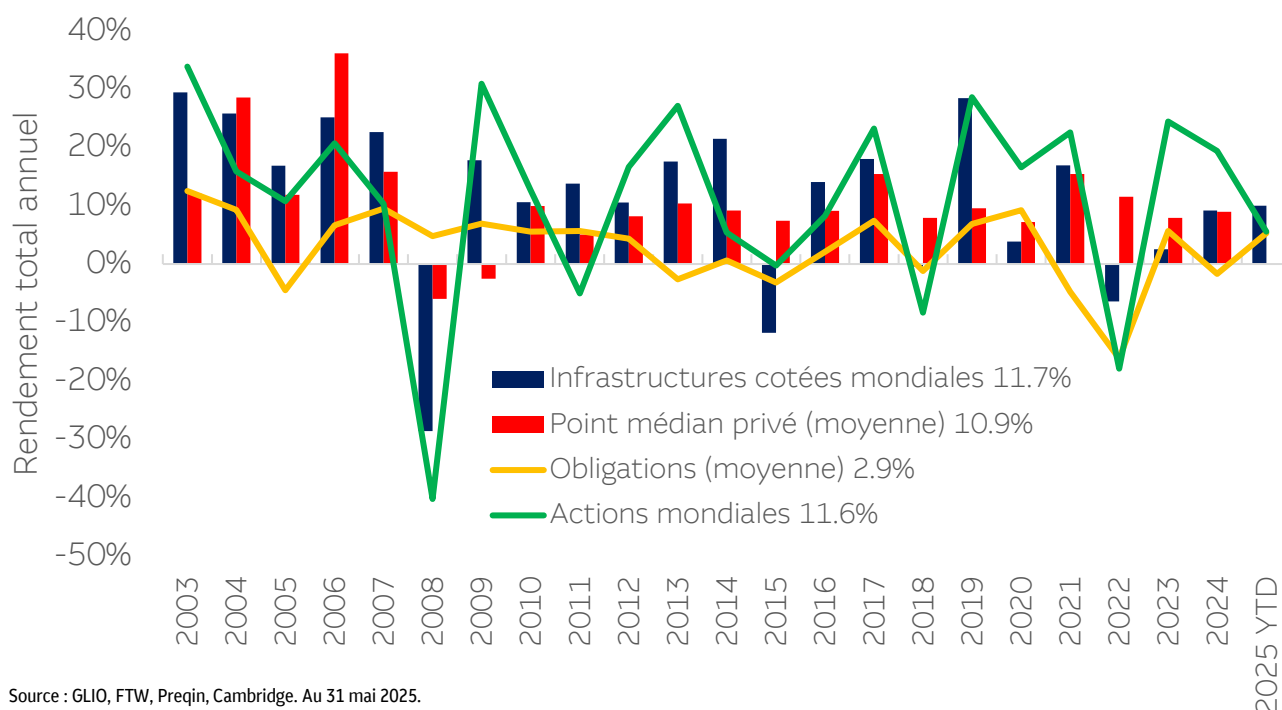
P/E prévisionnel à 12 mois

Secteur	31 mars 2025
Services aéroportuaires	17
Transporteurs alternatifs	23
Câble et satellite	17
Services publics d'électricité	15
Services publics de gaz	15
Autoroutes et voies ferrées	53
Services de télécommunications intégrés	48
Ports maritimes et services	16
Services multi-utilities	16
Stockage et transport de pétrole et de gaz	18
Transport ferroviaire	15
Fonds de placement immobilier dans les tours de télécommunications	31
Services d'eau	18

Performance

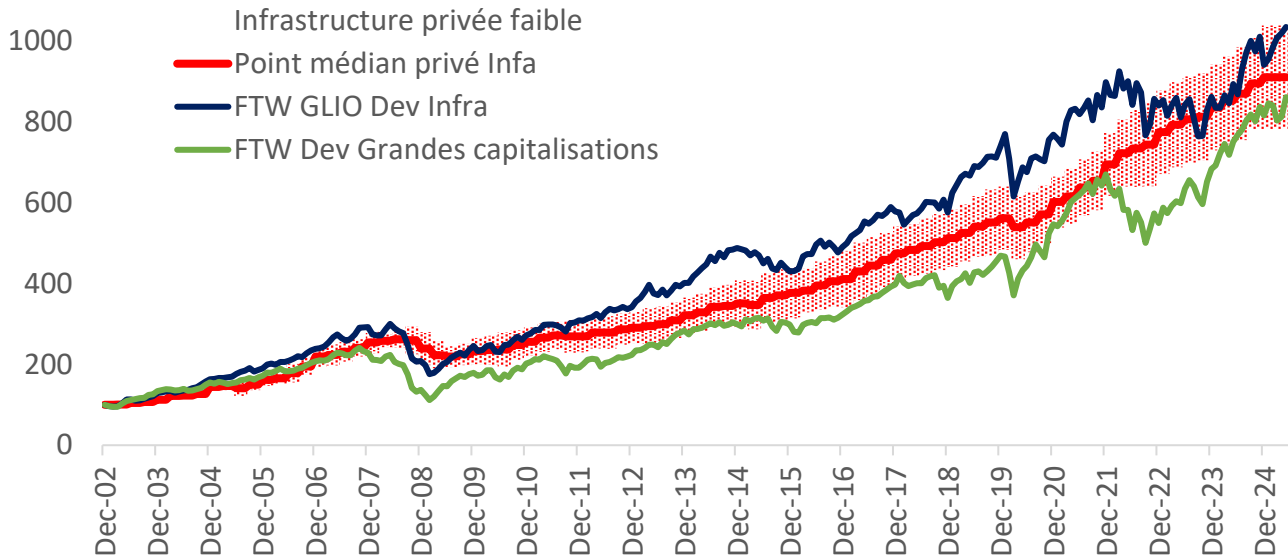
À plus long terme, les rendements des infrastructures cotées ont été similaires à ceux des infrastructures non cotées, mais avec moins de structuration et aucun contrôle direct.

Infrastructures mondiales par rapport aux actions et aux obligations, comparaison d'une année sur l'autre\$
Rendements totaux aux États-Unis : 2003 à 2025 (depuis le début de l'année, moyennes indiquées dans la légende)



En examinant les données sous un angle différent, il semble qu'il y ait un décalage important entre les valorisations des marchés cotés et non cotés. Cela s'explique en partie par le fait que les actifs d'infrastructures cotés sont évalués quotidiennement, tandis que les actifs non cotés sont soumis à des cycles de réévaluation (trimestriels, par exemple).

FTW GLIO Developed Infra Index v Private Infrastructure High-Low range & Mid-Point



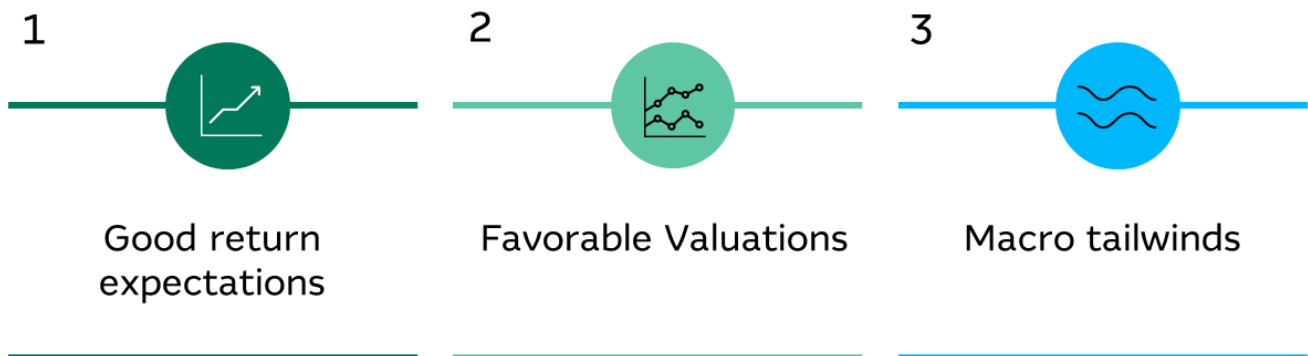
Source : FTW, GLIO, Cambridge et PreQin.

Perspectives de performance – pourquoi être optimiste pour le prochain cycle des infrastructures cotées mondiales

À l'avenir, les perspectives optimistes reposent sur des avancées continues concernant la désinflation, un marché du travail stable (bien que ralenti), une consommation des ménages toujours solide, les perspectives de croissance des bénéfices ainsi que la transition vers l'électrification et l'essor des énergies renouvelables.

Cependant, du côté des perspectives pessimistes, l'intensification des guerres commerciales et leur impact potentiel sur l'activité économique mondiale ont accru l'incertitude. De plus, la confiance des consommateurs semble s'éroder, notamment en ce qui concerne le marché du travail. La croissance de l'emploi semble ralentir, suscitant des inquiétudes quant au moment où la tendance pourrait basculer d'un ralentissement des embauches à une augmentation des licenciements.

Les infrastructures seraient dès lors bien placées pour générer des rendements aux investisseurs dans les années à venir. Cette perspective reposerait sur trois éléments clés.



Lorsqu'il s'agit d'évaluer les attentes de rendement d'un investissement dans l'infrastructure cotée, les taux d'actualisation propriétaires utilisés sont pertinents. L'acquisition d'actifs aux valorisations propriétaires utilisé (c'est-à-dire ni bon marché ni onéreux, mais précisément à leur juste valeur selon l'évaluation utilisée) devrait générer un taux de rendement interne égal au taux d'actualisation des capitaux propres utilisé dans l'évaluation une période de 10 ans ; Si les actifs sont acquis à un prix inférieur à leur évaluation, le rendement obtenu sera supérieur ; à l'inverse, si les actifs sont acquis à un prix supérieur, le rendement sera moindre.)

En tant que gestionnaires actifs, l'objectif est de surpasser les performer du marché au fil du temps. A titre d'exemple la stratégie Macquarie Global Listed Infrastructure vise une surperformance de 2 % par rapport à l'indice de référence. En conséquence, l'objectif de rendement à terme pour notre portefeuille Global Listed Infrastructure est d'environ 11 % par an sur l'ensemble du cycle de marché (au 31 mai 2025).

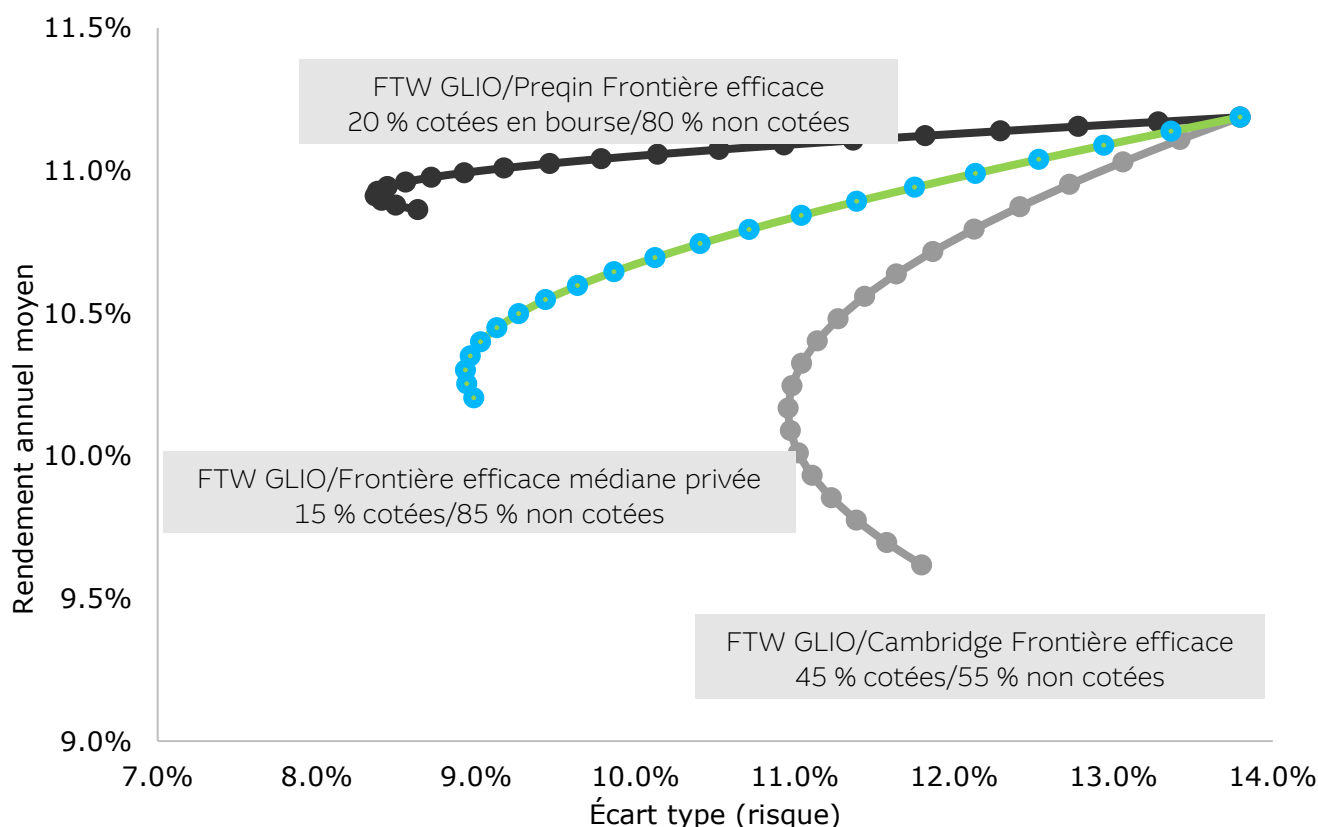
Le monde des hybrides : démocratisation des marchés privés

Au cours des 18 derniers mois, l'intérêt et les structures potentielles visant à fournir une solution hybride combinant les marchés liquides et privés ont considérablement évolué.

L'infrastructure cotée offre expositions variées à des différents sous-secteurs, en mettant particulièrement l'accent sur les services publics réglementés, notamment l'électricité, et les actifs sensibles au PIB tels que les aéroports, les chemins de fer et les routes à péage. En revanche, l'infrastructure non cotée peut offrir une exposition à d'autres domaines tels que la fibre optique, les soins de santé et les infrastructures sociales.

En répartissant ses investissements entre les deux types d'expositions (ci-dessous, GLIO reflète l'exposition à l'infrastructure cotée, tandis que Prequin, Cambridge et le point médian illustre diverses expositions à l'infrastructure non cotée), un investisseur peut efficacement repousser sa frontière efficiente, comme le montre le graphique ci-dessous.

Frontières efficaces des portefeuilles mixtes FTW GLIO/Non cotés



Source : FTW GLIO, Cambridge, Prequin. Au 31 mai 2025.

Macquarie a déjà réalisé des progrès significatifs dans le développement et la mise en œuvre de telles approches, collaborant avec des investisseurs du monde entier pour répondre à leurs besoins spécifiques. À l'avenir, ce domaine s'annonce particulièrement prometteur.

Résumé

Les actifs d'infrastructure suscitent un fort intérêt en raison de leurs caractéristiques attractives pour les investisseurs. Plusieurs options s'offrent pour accéder à ce secteur, les plus courantes étant les fonds de marchés privés d'un côté et les actions cotées dans le secteur des infrastructures d'un autre côté. Ces deux approches trouveraient leur place dans les portefeuilles des clients, offrant souvent des expositions complémentaires. L'infrastructure cotée peut être particulièrement intéressante pour les investisseurs recherchant une plus grande flexibilité afin de répondre à leurs besoins de liquidité.

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 à l'investissement direct dans des actifs d'infrastructure. Des facteurs tels que la disponibilité du financement, le coût de ce financement 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 achevé 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 compte tenu de leur profil national/régional et/ou de leur caractère irremplaçable et peut 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 peut entraîner des pertes et des dommages importants.

Les investissements internationaux comportent des risques, notamment la fluctuation des devises, les différences entre 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 actions en justice sont généralement plus difficiles à intenter. 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. EQ-EUROPE GLI 06/2025 4583772

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 détention ou de vente d'un titre quelconque, 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**, le présent 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 le remboursement du capital investi.

^ALes performances cibles sont hypothétiques et ne constituent ni une garantie, ni une projection, ni une prévision, et rien ne garantit qu'elles seront atteintes. Les scénarios présentés sont une estimation des performances futures basée sur les conditions actuelles du marché et ne constituent pas un indicateur exact. Ce que vous obtiendrez variera en fonction de la performance du marché et de la durée de votre investissement/du produit. Les performances futures sont soumises à une imposition qui dépend de la situation personnelle de chaque investisseur et qui peut changer à l'avenir et entraîner une perte financière si aucune garantie sur le capital n'est prévue.

Utilisation des données

Pour préparer ce document, MAM a utilisé diverses sources de données, notamment des données qu'elle a recueillies directement auprès des sociétés dans lesquelles elle investit et/ou des 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 GICS 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.

Le produit intérieur brut est une mesure de l'ensemble des biens et services produits par un pays au cours d'une année. Il s'agit d'une mesure de l'activité économique. Définition de l'indice FT Wilshire GLIO : La série d'indices FT Wilshire GLIO Listed Infrastructure Index est conçue pour refléter et mesurer la performance des sociétés d'infrastructure, offrant aux investisseurs l'exposition la plus claire aux sociétés cotées à l'échelle mondiale qui possèdent et/ou exploitent des actifs d'infrastructure dans 5 groupes sectoriels et 11 secteurs clés.

Toutes les marques tierces citées sont la propriété de leurs propriétaires respectifs. © 2024 Macquarie Group Limited.