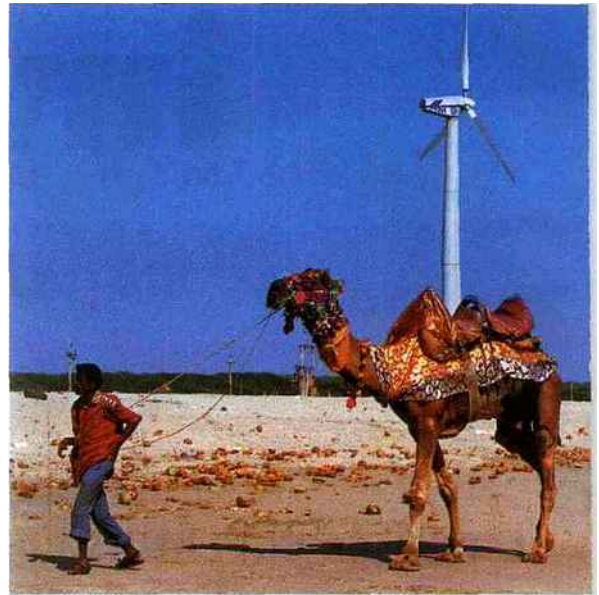


PLACEMENTS SANS FRONTIÈRES  Secteur

Infrastructures, le **MOTEUR** de la croissance

Epine dorsale des économies aussi bien développées qu'émergentes, les infrastructures jouent un rôle essentiel dans le développement.



L'environnement actuel est propice aux projets d'infrastructures. L'économie mondiale continue à grossir, de même la demande en infrastructures. « Les besoins d'infrastructures, observe une étude de Crédit Suisse publiée fin 2007, augmentent aussi bien dans les pays industrialisés, en Europe et en Amérique du Nord,

que dans les pays émergents d'Asie, d'Amérique latine et d'Europe de l'Est. En particulier, les Etats émergents auront beaucoup de retard à combler ces dix prochaines années après des décennies de sous-investissement. » Pour les trois années à venir, des experts estiment ainsi à 1,2 milliard de dollars les dépenses d'infrastructures dans les régions en voie de développement. La

demande est surtout alimentée par l'amélioration du niveau de vie, l'émergence de classes moyennes et l'urbanisation continue.

Des besoins immenses

Les pays industrialisés ne sont pas en reste : ils ont aussi des besoins immenses d'investissement en infrastructures. « Tandis que les Etats-Unis consacrent des sommes substantielles à l'entretien et au renouvellement des transports et du réseau d'approvisionnement énergétique, détaille Crédit Suisse, l'Europe investit surtout dans l'infrastructure des aéroports, les routes à péage et les techniques énergétiques. » L'OCDE indique, dans son rapport sur les infrastructures à l'horizon 2030, que la consommation croissante de gaz nécessitera à elle seule 200 milliards d'euros d'investissement d'ici à 2030. En outre, les pays développés devront dépenser 2% de leur produit intérieur brut par an dans les infrastructures de transport, contre moins de 1% actuellement.

Face à une demande qui enflé et à des budgets de plus en plus contraints, les gouvernements ont des difficultés croissantes à financer

AVIS D'EXPERT



D.R.

« Un marché de remplacement en Europe, de construction dans les pays émergents »

CHRISTOPHE NAGY, GÉRANT DU FONDS INFRASPHÈRE CHEZ EDMOND DE ROTHSCHILD AM

« Au sein d'un univers de 275 valeurs cotées dans le monde, pesant 2.300 milliards d'euros

de capitalisation boursière, nous retenons une cinquantaine de titres. Nous nous intéressons aux infrastructures européennes — marché surtout de remplacement — via des sociétés comme Aéroports de Paris, qui gère et possède les aéroports d'Ile-de-France, et Acea, régie municipale italienne des eaux et du traitement des déchets à Rome. Dans les émergents, nous misons sur l'essor

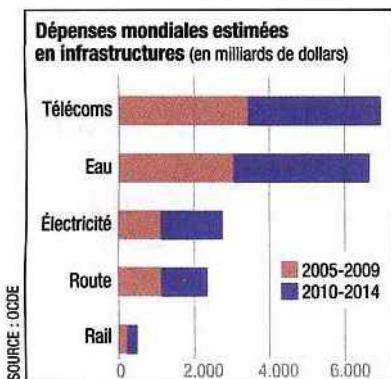
des infrastructures en Inde. Nous croyons, par exemple, en Nagarjuna Construction Company, un des leaders dans la construction et la gestion d'infrastructures. Les infrastructures de distribution (eau et gaz) en Chine font aussi partie de nos thèmes de prédilection. Nous investissons dans Guangdong Investment, qui gère l'alimentation en eau de Shenzhen, Guangzhou, mais aussi de Hongkong. Nous jouons enfin les besoins en capacité et en transmission électrique aux Etats-Unis (Calpine) et le développement du nucléaire (Areva). »



Quatorze produits pour investir dans les infrastructures

Nom (promoteur)	Code Isin	Catégorie
CAAM Funds India Infrastructure C (Crédit Agricole)	LU0334875175	Inde
Credit Suisse Equity Fund (Lux) Infrastructure R (Crédit Suisse)	LU0305397530	International
DWS Invest Global Infrastructure LC (DWS Investments)	LU0329760770	International
Easy ETF NMX30 Infrastructure Europe (Axa IM - BNP Paribas)	LU0315455286	Indiciel Europe
Easy ETF NMX30 Infrastructure Global (Axa IM - BNP Paribas)	LU0315440411	Indiciel International
First State Global Listed Infrastructure AC (First State Investments)	GB00B24HJC53	International
Infrasphère (Edmond de Rothschild AM)	FR0010556159	International
Invesco Asia Infrastructure Fund (Invesco AM)	LU0243956348	Asie-Pacif. hors Japon
Ishares FTSE/Macquarie Global Infrastructure 100 (BGI)	IE00B1FZS467	Indiciel International
Leonardo Infrastructure Fund Europe A (DNCA Finance)	LU0309082369	Europe
Ofi Single Select Global Infrastructures (Ofi AM)	LU0336373815	Marchés émergents
UBS (Lux) Equity Fund Emerging Markets Infrastructure B (UBS)	LU0322492728	Marchés émergents
UBS (Lux) Equity Fund - Infrastructure B (UBS) (1)	NC	International
Raiffeisen Emerging Markets Infrastructure (Raiffeisen) (2)	NC	Marchés émergents

(1) Lancement prévu le 13 juin 2008. (2) Lancement prévu le 5 août 2008



SOURCE : OCDE
Les investissements vont augmenter dans tous les segments d'activité.

seuls la mise en place, l'exploitation ou la rénovation des services et infrastructures publics. Ils font appel au secteur et au financement privés, *via* des partenariats public-privé et utilisent les introductions en Bourse. Des investisseurs privés spécialisés ont émergé comme la banque australienne Macquarie, leader du secteur. L'Australie abrite ainsi l'un des marchés d'infrastructures privées les plus développés au monde. Les acteurs français (Vinci, Veolia Environnement et Suez, notamment) sont également très forts dans ce domaine. Les différents segments d'activité liés aux infrastructures ont des

points communs : un service essentiel à la communauté, de fortes barrières à l'entrée (souvent soutenues par une réglementation étatique), une demande peu dépendante de la conjoncture économique, des actifs de longue durée, des capacités d'autofinancement stables et prévisibles à long terme. Pour toutes ces raisons, les infrastructures sont, aux yeux des investisseurs, une classe d'actifs attrayante puisqu'elles contribuent à la prévisibilité et à la stabilité des revenus et qu'elles induisent aussi une protection contre l'inflation. En quête de placements alternatifs pour diversifier leurs portefeuilles, les institutionnels regardent avec intérêt des sociétés de ce type, qui sont capables d'offrir des revenus réguliers sur une très longue période.

Une classe d'actifs à part entière

Jusqu'à présent, le thème des infrastructures a surtout pris de l'ampleur dans le capital-investissement. En mai dernier, Morgan Stanley a annoncé avoir levé 4 milliards de dollars pour un fonds spécialisé,

dépassant son objectif à 2,5 milliards. Selon Private Equity Intelligence, les fonds levés, dédiés aux infrastructures dans le monde, sont passés de 7 milliards de dollars en 2005 à 31 milliards l'an dernier.

Les infrastructures sont en passe de devenir une classe d'actifs à part entière. Les épargnants français ont, à ce jour, accès à une douzaine de fonds dévolus aux infrastructures cotées, OPCVM ou trackers. Sur longue période (40 ans), la rentabilité du secteur des infrastructures cotées mondiales est évaluée à 7% net par an. ■

Anne-Sophie Vion

Des sociétés capables d'offrir des revenus réguliers sur très longue période.

Une grande variété d'activités économiques

Sous le terme générique d'infrastructures se cachent des secteurs d'activité économique aussi variés que les transports et la logistique (péages routiers, tunnels, ponts, parcs de stationnement, aéroports, ports, réseaux ferrés, ferries), l'énergie et les services aux collectivités — en anglais, les *utilities* — (distribution et traitement de l'eau, distribution et stockage du gaz, distribution et production d'électricité). Y figurent aussi les télécommunications et les infrastructures dites sociales comme les hôpitaux, les maisons de retraite, les écoles et les prisons. ■

21.000 milliards de dollars

C'est le montant, selon la Banque mondiale, des dépenses d'infrastructures sur les dix prochaines années dans les pays émergents.