

**CONNAIS  
SANCE**

## Revue de l'année : Infrastructures 2023

En 2023, les investisseurs se sont adaptés au contexte de taux d'intérêt élevés, si bien que la croissance des activités de financement sur le marché privé a stagné et que les opérations de financement dans le secteur des infrastructures ont diminué pour la première fois depuis plus de 10 ans.

Les investisseurs se préparant à la possibilité que les taux restent élevés pendant encore un certain temps, toutes les catégories d'actif ont fait l'objet d'une réévaluation des risques, y compris les infrastructures privées. Tout au long de l'année, les taux d'actualisation des projets de base productifs de flux de trésorerie ont augmenté, ce qui s'est traduit par une baisse des évaluations. En dépit de ces difficultés, le Fonds d'infrastructures Greystone TD (le « Fonds »)<sup>1</sup> a inscrit de bons résultats en 2023, avec un rendement annuel de 6,6 % (en dollars canadiens). Le Fonds continue d'offrir un rendement exceptionnel de 18,9 % (en dollars canadiens) depuis sa création, il y a près de 10 ans. La capacité du Fonds à investir tout au long du cycle de vie des projets d'infrastructures continue d'améliorer le rendement de nos clients.

Au 31 décembre 2023, le Fonds investissait dans 485 projets d'infrastructures sous-jacents dans 8 sous-secteurs. La taille de l'équipe et des actifs gérés du Fonds n'a cessé d'augmenter. Il compte désormais plus de 35 responsables de la gestion de la stratégie d'infrastructures, qui représente à l'heure actuelle 2,4 milliards de dollars.

### Données annualisées

Rendements au 31 décembre 2023	Données annualisées							Depuis le 31 août 2014
	3 mois	Cumul annuel	1 an	2 ans	3 ans	4 ans	5 ans	
Fonds d'infrastructures (Canada), s.e.c. (en \$ US) <sup>1,2,3</sup>	6,73 %	9,56 %	9,56 %	9,13 %	9,31 %	11,61 %	10,92 %	16,42 %
Indice de référence <sup>4</sup>	1,72 %	9,19 %	9,19 %	10,21 %	10,19 %	9,52 %	9,21 %	8,65 %
Fonds d'infrastructures (Canada), s.e.c. (en \$ CA) <sup>1,2,3</sup>	4,09 %	6,62 %	6,62 %	11,50 %	10,58 %	12,08 %	10,14 %	18,88 %
Fonds d'infrastructures (Canada), s.e.c. (en monnaie locale) <sup>1,5</sup>	4,34 %	7,86 %	7,86 %	11,16 %	11,51 %	12,32 %	11,27 %	17,09 %



## Expansion des plateformes d'énergie solaire et éolienne

Alors que beaucoup tentent désormais de saisir la vague de la transition énergétique, le Fonds a commencé à investir dans les plateformes d'énergie renouvelable depuis sa création. Notre équipe de placement a des antécédents reconnus en matière d'expansion de plateformes d'énergie solaire et éolienne dans différentes régions, au moyen de fusions et acquisitions locales et de nouveaux projets. Aux prémices de 2024, le portefeuille a investi 64,3% dans les technologies renouvelables, notamment l'énergie solaire, l'énergie éolienne et l'hydrogène vert.

Notre plateforme d'énergie solaire nord-américaine (Silicon Ranch Corporation) développe actuellement 12 autres projets d'énergie solaire générant une capacité opérationnelle de plus de 800 MW, y compris son premier parc d'énergie solaire en Alberta, au Canada.

Cela porte la capacité opérationnelle totale à 2,5 GW actuellement, avec pour projet de développer au moins 3 GW additionnels d'ici trois à cinq ans.

Fin 2023, le Fonds a acquis la participation minoritaire restante dans Rabbalshede Kraft, notre plateforme européenne d'énergie éolienne dans les pays nordiques. En devenant l'unique propriétaire de la plateforme, le Fonds sera en mesure d'exploiter des synergies dans d'autres placements du portefeuille, y compris le volet du parc éolien Sweden Vind. Au cours de l'année, la plateforme a ajouté quatre parcs éoliens supplémentaires, dont la capacité opérationnelle totale est de 85 MW. Rabbalshede Kraft devrait étendre ses activités dans d'autres régions et à d'autres technologies d'énergie renouvelable en 2024 et au-delà.



## Devenir le premier exploitant d'installations de stockage d'électricité au Canada

Au cours des cinq dernières années, nous avons fait de notre actif du portefeuille, Enfinite, le plus important exploitant canadien d'installations de stockage d'électricité. Pour ce faire, nous avons établi une relation stratégique avec Tesla et tiré parti de la technologie de batteries à grande échelle de son secteur.

**L'année 2023 a été chargée pour Enfinite, car la société a construit et mis en exploitation six**

**installations de stockage d'électricité sur différents sites en Alberta.** > Avec ces sites de stockage d'électricité e-Reserve, Enfinite gagnera 120 MW de capacité de stockage supplémentaires, ce qui porte sa capacité totale de stockage d'électricité à 180 MW. Nous souhaitons par ailleurs plus que doubler les activités de stockage d'électricité de la société au cours des trois prochaines années.



## Obtention de la cote d'étoile verte pour la cinquième année consécutive

Le GRESB est un organisme axé sur le secteur et voué à l'évaluation de la performance en matière de durabilité des portefeuilles immobiliers et d'infrastructures (sociétés ouvertes et fermées et fonds publics et privés) partout dans le monde. Il est utilisé par les investisseurs institutionnels pour mettre à contribution les sociétés dans lesquelles ils investissent et leurs placements dans le but d'améliorer la durabilité de leur portefeuille de placement et du secteur immobilier mondial en général.

En 2023, la stratégie d'infrastructures Greystone TD a maintenu sa bonne cote du GRESB de 87 sur 100, décrochant ainsi sa cinquième cote d'étoile verte

consécutive. La stratégie d'infrastructures Greystone TD a obtenu un résultat de quatre points supérieur à la moyenne globale du GRESB et au-dessus de la moyenne de son groupe de pairs (diversifiés/privés/non cotés/mondiaux) pour tous les critères relatifs à la direction et aux politiques évalués par le GRESB. Cinq des sept actifs d'exploitation du Fonds soumis à l'évaluation du GRESB ont également maintenu ou amélioré leurs notes sur 12 mois. Le Fonds a amélioré sa cote de 27 points depuis qu'il a été le premier gestionnaire de placements canadien à participer à l'indice de référence des infrastructures du GRESB en 2019.



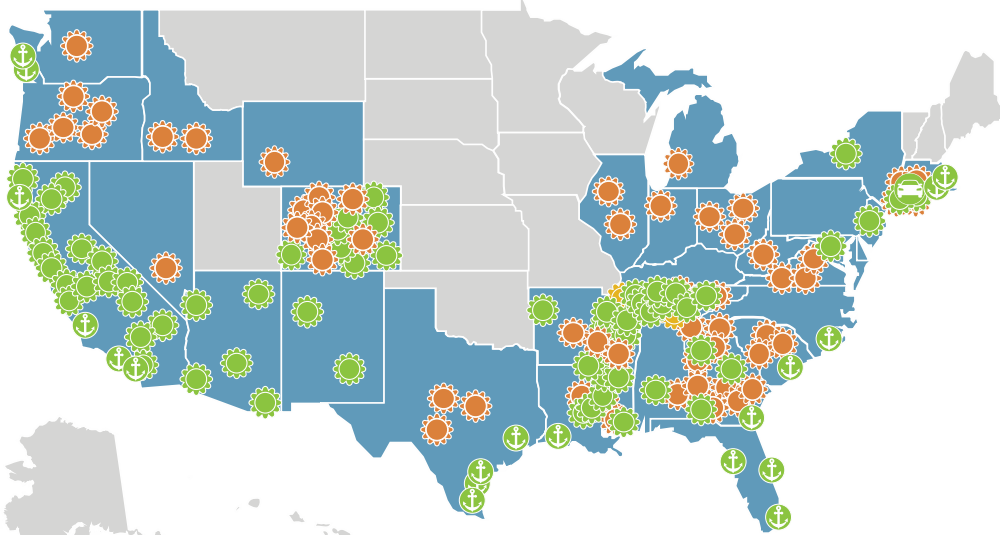
# Construction de portefeuille dynamique

La diversification demeure un outil essentiel d'atténuation des risques pour nos catégories d'actifs privés. Au 31 décembre 2023, le Fonds investissait dans 9 plateformes et 485 projets d'infrastructures sous-jacents répartis dans différentes régions, dans des secteurs et sous-secteurs variés. Il a par ailleurs profité de la baisse de confiance à l'égard

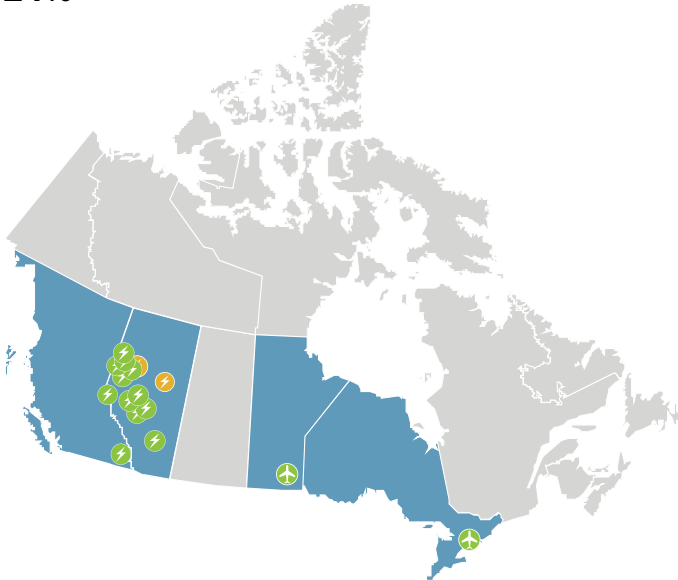
du secteur des transports provoquée par les problèmes d'approvisionnement pour en augmenter la pondération. Au cours des deux dernières années, celle-ci est passée de 8,9% à 13,9%, et elle devrait encore augmenter jusqu'à plus de 24,4%, puisque le Fonds entend procéder à de nouveaux investissements dans des ports maritimes en 2024.

**États-Unis :**  
**42%**

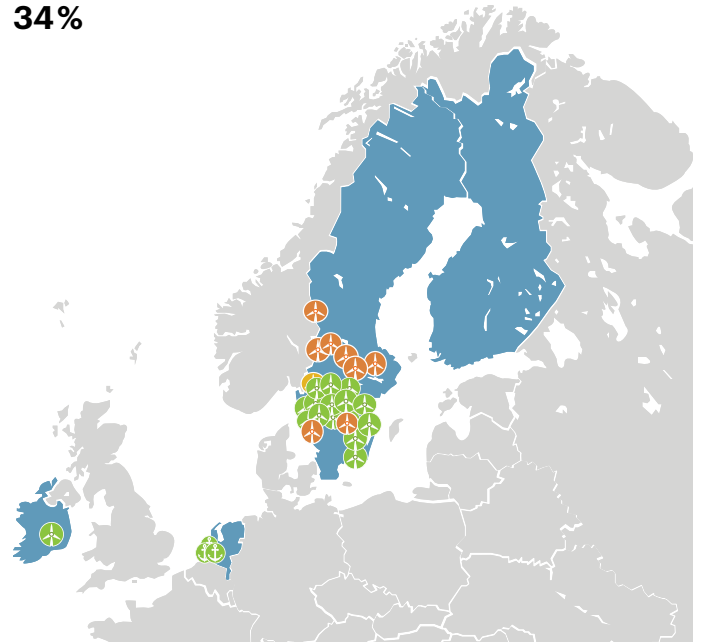
## Exposition géographique



**Canada :**  
**24%**

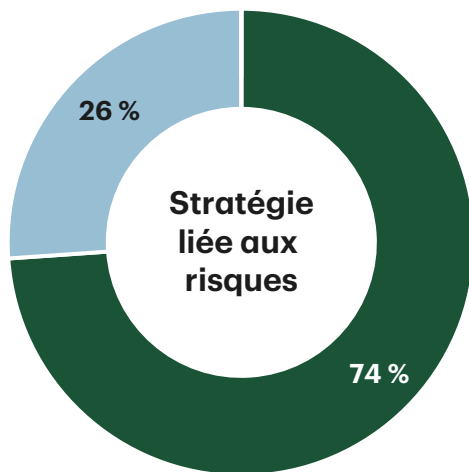


**Europe :**  
**34%**

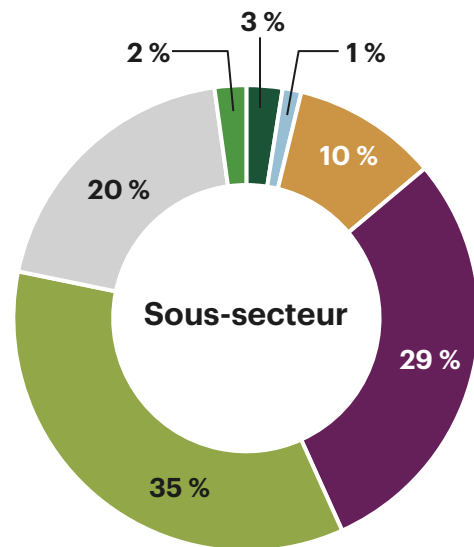


● De base    ● Valeur ajoutée

## Exposition aux secteurs et aux risques



● De base ● Valeur ajoutée



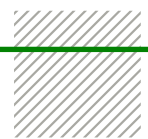
● Service aéroportuaire ● Solaire  
 ● Autoroutes ● Infrastructures électriques  
 ● Ports et services maritimes ● Éolien  
 ● Transport

## Que nous réserve l'avenir?

Les infrastructures privées offrent aux investisseurs des flux de trésorerie stables à long terme, outre les avantages d'une protection contre l'inflation et d'une faible corrélation avec les marchés publics. De plus, le marché des opérations est plus robuste que jamais pour les gestionnaires de placements. Cela est le fait de l'important déficit de dépenses publiques (pour des services essentiels comme le transport et l'électricité), de la transition vers l'énergie propre qui a lieu partout dans le monde et de l'émergence du secteur des infrastructures numériques.

Malgré la hausse des taux d'actualisation et la perspective d'une hausse prolongée des taux d'intérêt, le Fonds a enregistré un rendement sur un an de 6,6% (en \$ CA) et de 7,9% en monnaie

locale, ce qui porte notre rendement annualisé sur une période mobile de 4 ans à 12,1% (en \$ CA) et à 12,3% en monnaie locale. À l'avenir, la croissance intégrée de nos plateformes existantes d'énergies renouvelables et d'électricité et les prix d'entrée attrayants de nos récents placements en infrastructures maritimes devraient nous aider à surmonter les éventuels obstacles sur le marché. Nous nous attendons à ce que le portefeuille produise des rendements à deux chiffres pour les investisseurs au cours des trois à cinq prochaines années. En tant que fonds à capital variable, le premier dollar investi par les clients est immédiatement réparti parmi tous les investissements existants et, selon les investissements prévus, nous estimons que les nouveaux capitaux pourraient être entièrement investis dans 6 à 12 mois. ■



# Infrastructures



<sup>1</sup> Le Fonds d'infrastructures (Canada) Greystone TD, s.e.c. et le Fonds d'infrastructures (Canada) Greystone TD, s.e.c. II (les « fonds nourriciers ») investissent dans les parts d'un fonds maître, le Fonds d'infrastructures (Monde) Greystone TD, s.e.c. (le « fonds maître »). Le fonds maître investit dans les placements en infrastructures admissibles décrits dans sa politique de placement. <sup>2</sup> Le rendement indiqué représente celui des actions de catégorie B du Fonds d'infrastructures (Canada) Greystone TD, s.e.c. du 1er septembre 2014 au 31 décembre 2014 et du Fonds d'infrastructures (Canada) Greystone TD, s.e.c. par la suite. Les actions de catégorie B ont été regroupées avec les actions de catégorie A le 1er janvier 2015, date à laquelle le fonds a été modifié pour être offert par l'intermédiaire d'une entente de gestion de placements plutôt que d'une notice d'offre de placement. Pour en savoir plus sur l'évaluation du fonds maître et des fonds nourriciers, consultez les renseignements au verso. <sup>3</sup> Le rendement est calculé en fonction du plus récent prix obtenu du fonds nourricier et de l'évolution quotidienne des taux de change. <sup>4</sup> L'indice de référence actuel est l'IPC de base américain majoré de 5 % sur une période mobile de quatre ans. En raison du retard dans la disponibilité des données de l'indice des prix à la consommation américain à la fin du mois, le rendement de l'indice accuse également un retard d'un mois. Indice de référence historique : Août 2014 à octobre 2020 : rendement brut de 8 % sur une période mobile de quatre ans. Remarque : Les rendements comprennent les espèces. Après déduction des frais. Les chiffres peuvent être arrondis. <sup>5</sup> Les rendements en monnaie locale représentent un regroupement des rendements en monnaie locale de tous les titres du Fonds d'infrastructures (Monde) Greystone TD, s.e.c.

Réservé aux professionnels des placements institutionnels. Ne pas distribuer. Les renseignements contenus dans le présent document ne servent qu'à des fins d'information. Ils proviennent de sources jugées fiables. Les graphiques et les tableaux sont utilisés uniquement à des fins d'illustration et ne reflètent pas les valeurs ou les rendements futurs des placements. Ces renseignements n'ont pas pour but de fournir des conseils financiers, juridiques, fiscaux ou de placement. Les stratégies fiscales, de placement ou de négociation devraient être étudiées en fonction des objectifs et de la tolérance au risque de chacun. Ce document ne constitue pas une offre destinée à une personne résidant dans un territoire où une telle offre est illégale ou n'est pas autorisée. Ces documents n'ont été examinés par aucune autorité en valeurs mobilières ni aucun autre organisme de réglementation dans les territoires où nous exerçons nos activités et ne sont pas enregistrés auprès de ceux-ci. Toute discussion ou opinion générale contenue dans ces documents concernant les titres ou les conditions du marché représente notre point de vue ou celui de la source citée. Sauf indication contraire, il s'agit de points de vue exprimés à la date indiquée et sous réserve de changement. Les données sur les placements, la répartition de l'actif ou la diversification du portefeuille sont historiques et peuvent changer. Ce document peut contenir des énoncés prospectifs. Les énoncés prospectifs reflètent les attentes et les projections actuelles à l'égard d'événements ou de résultats futurs en fonction des données actuellement disponibles. Ces prévisions et projections pourraient s'avérer inexactes à l'avenir, car des événements qui n'ont pas été prévus ou pris en compte dans leur formulation pourraient se produire et entraîner des résultats sensiblement différents de ceux exprimés ou implicites. Les énoncés prospectifs ne garantissent pas le rendement futur et il faut éviter de s'y fier. Tous les indices mentionnés sont des indices de référence largement acceptés pour les placements et représentent des portefeuilles de placements non gérés. On ne peut investir directement dans un indice. Les renseignements sur les indices permettent de comparer les résultats d'une stratégie de placement à ceux d'un indice boursier largement reconnu. Il n'est pas prétendu qu'un tel indice soit un indice de référence approprié pour une telle comparaison. Les résultats d'un indice ne reflètent pas les commissions et les coûts associés à la négociation. La volatilité d'un indice peut être très différente de celle d'une stratégie, et les placements du portefeuille peuvent différer grandement des titres composant l'indice. Les titres mentionnés peuvent constituer ou non un placement actuel d'une stratégie. Toute référence à une société donnée indiquée aux présentes ne constitue pas une recommandation d'acheter, de vendre ou de conserver des titres d'une telle société, ni une recommandation d'investir directement dans une telle société. Solutions de placement mondiales TD représente Gestion de Placements TD Inc. (« GPTD ») et Epoch Investment Partners, Inc. (« TD Epoch »). GPTD et TD Epoch sont des sociétés affiliées et des filiales en propriété exclusive de La Banque Toronto-Dominion. <sup>MD</sup> Le logo TD et les autres marques de commerce TD sont la propriété de La Banque Toronto-Dominion ou de ses filiales.