

**CONNAIS
SANCE**

Revue de l'année : Infrastructures 2022

L'année 2022 a été marquée par une inflation obstinément élevée, des troubles géopolitiques et la volatilité élevée des marchés publics. Comme les actions et les titres à revenu fixe ont affiché d'importants rendements négatifs, les infrastructures privées ont été un refuge pour les investisseurs, offrant des flux de trésorerie stables et croissants, une protection contre l'inflation et des évaluations à la hausse malgré les hausses de taux substantielles des banques centrales.

Dans ce contexte, le Fonds d'infrastructures Greystone TD (le Fonds)¹ a produit un rendement annuel total de 16,6 % (\$ CA) en 2022 et un rendement annualisé de 20,4 % depuis sa création il y a plus de huit ans. Au 31 décembre 2022, le Fonds détenait des placements dans des infrastructures d'une valeur de plus de 16 milliards de dollars répartis sur 10 plateformes et 461 projets d'infrastructures sous-jacents². Nous avons également pris des mesures pour positionner le Fonds en vue de sa croissance future en ajoutant au portefeuille des placements supplémentaires dans des plateformes d'infrastructure et en élargissant notre équipe de placement, notamment par la création d'un nouveau bureau au Royaume-Uni.

Annualisés

Rendements au 31 décembre 2022	3 mois	Cumul annuel	1 an	2 ans	3 ans	4 ans	5 ans	Depuis le 31 août 2014
Fonds d'infrastructures (Canada), s.e.c. (\$ CA) ^{3, 4, 5}	5,09 %	16,59 %	16,59 %	12,61 %	13,96 %	11,03 %	11,62 %	20,44 %
Fonds d'infrastructures (Canada), s.e.c. (monnaie locale) ^{3, 6}	4,17 %	14,56 %	14,56 %	13,38 %	13,84 %	12,14 %	11,63 %	18,25 %



Diversification dans de nouveaux secteurs et de nouvelles régions

Grâce à des opérations axées sur nos relations, le portefeuille a récemment investi dans trois nouvelles plateformes d'infrastructures : Sweden Vind, Verbrugge International et Ports America Group. Nous avons tiré parti du savoir-faire que nous avons acquis sur le terrain avec Rabbalshede Kraft AB pour acquérir deux parcs éoliens terrestres ayant une capacité opérationnelle de 24 MW. L'acquisition de Sweden Vind accroît notre capacité opérationnelle éolienne en Europe, offre des synergies de coûts potentielles et fournit une diversification supplémentaire des projets.

Dans la seconde moitié de 2022, nous avons profité d'un repli de l'humeur du marché à l'égard des infrastructures de transport pour investir dans deux plateformes

portuaires maritimes aux Pays-Bas et aux États-Unis à prix d'aubaine. Verbrugge International exploite trois terminaux stratégiquement situés entre Anvers et Rotterdam, par où passent des produits de base essentiels (pâte de bois, papier, produits agricoles, etc.) destinés à toute l'Europe continentale. Ses trois terminaux couvrent plus de 500 acres et comprennent 64 entrepôts d'une superficie totale de plus de 7,5 millions de pieds carrés. Ports America Group est l'un des plus importants opérateurs portuaires des États-Unis, avec une part de marché de 25 % et une présence dans 33 ports américains. Les investissements dans les ports maritimes offrent chacun un profil de revenus stables et croissants, ainsi qu'une forte protection contre l'inflation.



La transition énergétique dans la mire

Le Fonds reste stratégiquement aligné sur la transition énergétique qui se déroule dans le monde entier. Les engagements des gouvernements et du secteur privé en faveur de la décarbonisation ont mis en évidence le besoin d'infrastructures d'énergies renouvelables et d'infrastructures électriques, car on prévoit qu'il faudra investir plus de 140 000 milliards de \$ US pour atteindre les cibles de carboneutralité.

En 2022, nous avons poursuivi sur notre lancée en investissant dans nos plateformes d'énergie solaire nord-américaine (Silicon Ranch Corporation), d'énergie éolienne européenne (Rabbalshede Kraft AB) et de stockage d'électricité (Enfinite). Silicon Ranch a ajouté une capacité opérationnelle de 675 MW dans le cadre de 17 projets

d'énergie solaire, portant sa capacité totale à 2,4 GW dans le cadre de 161 projets. Compte tenu de son imposant profil de croissance, la plateforme a entrepris de réunir des capitaux propres additionnels de 600 millions de \$ US, ce qui nous a permis de faire passer notre participation de 15 % à 17 %. Rabbalshede Kraft AB a une capacité opérationnelle totale de 317 MW répartie sur 17 projets éoliens et cherche activement à diversifier sa présence par région et par source d'énergie renouvelable. Enfinite exploite maintenant le plus important parc d'installations de stockage d'électricité au Canada, d'une capacité de 60 MW, et développe 120 MW en phase avancée en Alberta. La plateforme cherche actuellement à étendre ses activités à d'autres provinces, dont l'Ontario et la Colombie-Britannique.



Construire des infrastructures essentielles au moyen de projets à valeur ajoutée et d'installations nouvelles

Notre approche de plateforme de « construction de base » signifie que de nouveaux actifs entrent en ligne continuellement, chaque plateforme participant à des activités de développement et de construction. Cette approche « de base plus » nous donne plusieurs leviers pour ajouter au portefeuille de nouveaux actifs visés par un contrat à long terme et pour générer une croissance des flux de trésorerie et une valeur ajoutée à terme. De plus, la croissance des revenus intégrés de nos actifs opportunistes à valeur ajoutée a permis au portefeuille d'absorber l'impact de la hausse des taux d'actualisation sur les actifs opérationnels de base dans le contexte actuel de hausse des taux d'intérêt.

Une grande partie de nos activités de développement porte sur les énergies renouvelables, ce qui reflète les prévisions selon lesquelles environ 60 % de la capacité énergétique

mondiale proviendra de l'énergie éolienne et de l'énergie solaire d'ici 2050 (contre 20 % à l'heure actuelle). Aux États-Unis, nous avons plus de 2,5 GW d'énergie solaire en développement, qui devraient entrer en service d'ici 24 à 36 mois (et plus que doubler la plateforme). En Suède, nous continuons d'accroître notre plateforme éolienne et de chercher des occasions d'expansion dans les secteurs de l'énergie solaire, de l'hydrogène vert et du stockage d'électricité, tout en continuant de développer 700 MW d'actifs éoliens supplémentaires. En dehors du secteur des énergies renouvelables, nous prévoyons une croissance supplémentaire grâce à nos investissements dans les sites de logistique aéroportuaires et à notre plateforme d'infrastructures électriques, qui poursuit l'essor stimulé par le développement du stockage d'électricité.

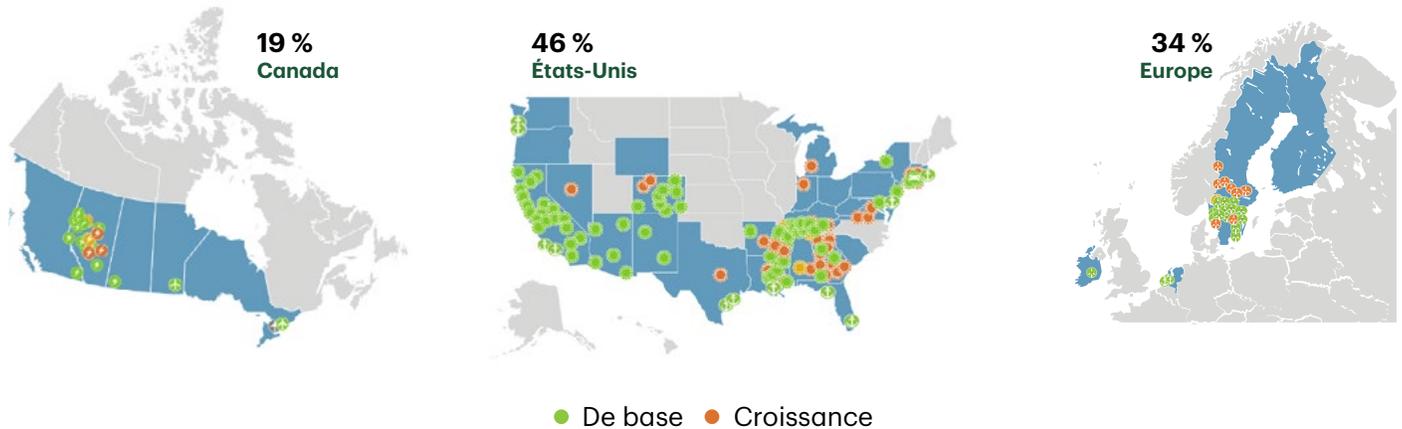


Construction de portefeuille

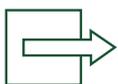
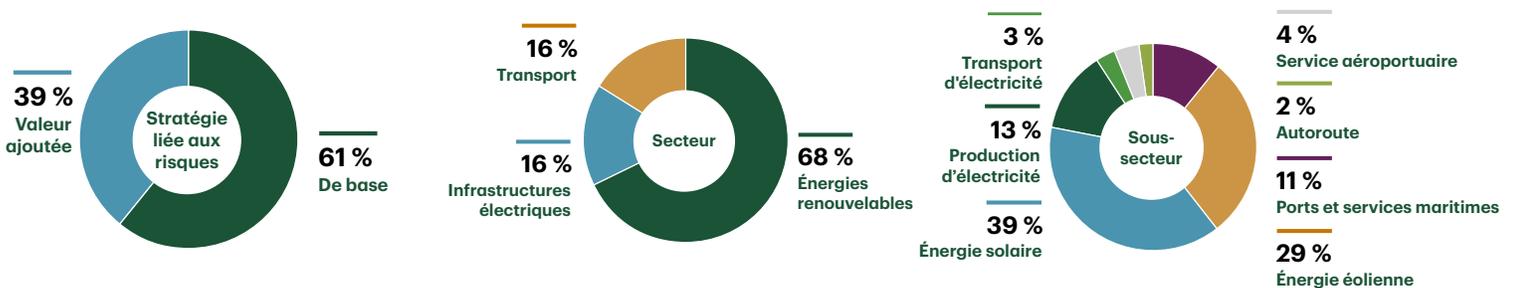
La diversification demeure un outil d'atténuation des risques clés pour nos catégories d'actifs privés. Au 31 décembre 2022, le Fonds investissait dans 10 plateformes

et 461 projets d'infrastructures sous-jacents répartis dans différentes régions, secteurs et sous-secteurs.

Exposition géographique



Exposition aux secteurs et aux risques



Que nous réserve l'avenir?

Les tendances à long terme comme la croissance démographique, le renouvellement des infrastructures vieillissantes et le passage à une énergie plus propre à l'échelle mondiale devraient continuer de stimuler les investissements dans les infrastructures, quelle que soit la conjoncture économique. Le positionnement de notre portefeuille et la croissance interne de notre programme de « construction de base » ont continué de générer des rendements élevés, le rendement sur un an ayant atteint 16,6 % (\$ CA) en 2022. Nous nous attendons à ce que ces

facteurs continuent de dégager des rendements élevés pour nos clients au cours des trois à cinq prochaines années. L'équipe Infrastructure s'attend également à des opérations potentielles de 1,8 milliard de dollars. 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 des investissements prévus, nous estimons que les nouveaux capitaux pourraient être entièrement investis dans 6 à 12 mois.

Infrastructure



¹ 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. ² 100 % de la valeur de l'entreprise, y compris les partenariats et les co-investissements. ³ 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. ⁴ Le rendement indiqué représente celui des actions de catégorie B du Fonds d'infrastructures (Canada) Greystone TD, s.e.c. du 1^{er} 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 1^{er} 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. ⁵ Le rendement est calculé en fonction du plus récent prix obtenu du fonds nourricier et de l'évolution quotidienne des taux de change. Remarque : Les rendements comprennent les espèces. Après déduction des dépenses. Les chiffres peuvent être arrondis. ⁶ 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 canadiens. 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. 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. ^{MD} Le logo TD et les autres marques de commerce TD sont la propriété de La Banque Toronto-Dominion ou de ses filiales.