

**CONNAIS  
SANCE**

## Revue de l'année : Infrastructures 2024

En 2024, les investisseurs se sont remis à investir dans les infrastructures privées à mesure que d'autres catégories d'actif se stabilisaient après une période de volatilité des taux d'intérêt et d'inflation. Nous avons vu que l'attention s'est détournée des actifs d'infrastructures de base pour se diriger vers les actifs de base plus et les actifs à valeur ajoutée, car les investisseurs cherchent à obtenir une plus grande croissance et un potentiel de rendement plus élevé de leurs placements en infrastructures.

L'année 2024 a été excellente pour la Stratégie d'infrastructures Greystone TD (la « stratégie »); elle a célébré son dixième anniversaire avec un solide rendement de 18,75 % (en \$ CA) depuis sa création. Au cours des dix dernières années, l'équipe a porté l'actif géré de la stratégie à 3,6 G\$ CA. La stratégie comprend neuf placements dans des plateformes comptant plus de 500 projets individuels répartis dans le monde et axés sur les placements de base plus. La stratégie dispose d'un large éventail d'occasions de croissance ainsi que de projets d'exploitation contractuels à long terme, ce qui peut produire de solides rendements ajustés au risque. Au cours de la dernière année, la stratégie a généré un rendement de 17,54 % (\$ CA) en raison de la baisse des taux sans risque à l'échelle mondiale, ce qui s'est reflété dans les taux d'actualisation. De plus, la demande d'actifs à valeur ajoutée et de croissance a été très élevée sur le marché, ce qui a également entraîné une augmentation des cours des actifs de croissance de la stratégie.

### Rendements annualisés

En date du 31 déc. 2024	3 mois	Cumul annuel	1 an	2 ans	3 ans	4 ans	5 ans	10 ans	Depuis le 31 août 2014
Fonds d'infrastructures (Canada) Greystone, s.e.c. (\$ US) <sup>1,2,3</sup>	-0,16 %	7,77 %	7,77 %	8,66 %	8,67 %	8,93 %	10,83 %	15,41 %	15,55 %
Indice de référence <sup>4</sup>	1,84 %	8,47 %	8,47 %	8,83 %	9,62 %	9,76 %	9,31 %	8,65 %	8,63 %
Fonds d'infrastructures (Canada) Greystone, s.e.c. (\$ CA) <sup>1,2,3</sup>	6,49 %	17,54 %	17,54 %	11,95 %	13,48 %	12,28 %	13,15 %	17,94 %	18,75 %
Fonds d'infrastructures (Canada) Greystone, s.e.c. (en monnaie locale) <sup>1,5</sup>	4,30 %	12,84 %	12,84 %	10,32 %	11,72 %	11,84 %	12,42 %	16,57 %	16,67 %

Remarque : Les rendements comprennent les espèces. Après déduction des frais. Les chiffres peuvent être arrondis.



## Expansion des plateformes d'énergie solaire et éolienne

Le premier investissement de la stratégie en 2014 a été dans une plateforme d'énergie solaire nord-américaine qui, à ce moment, affichait une capacité opérationnelle de 52 MW, laquelle a atteint 3 600 MW à la fin de 2024. Notre expérience quant à l'expansion et à la croissance de plateformes dans le cadre de nouveaux projets et d'activités de fusion et d'acquisition s'étend à l'ensemble de nos plateformes mondiales. L'équipe de placement tire parti de cette expérience et entretient des relations à l'échelle des plateformes pour améliorer les technologies et les offres. Par exemple, l'équipe de placement a utilisé son expérience du stockage d'électricité pour ajouter des sites de stockage d'électricité à nos plateformes d'énergie solaire et éolienne. Au 31 décembre 2024, les actifs renouvelables des segments de l'énergie solaire et éolienne représentaient 56,9 % de la stratégie.

Silicon Ranch Corporation, notre plateforme d'énergie solaire nord-américaine, a mis en œuvre son premier projet d'énergie solaire à grande échelle en Alberta en 2024. Ce projet d'une capacité de 58 MW est le plus important projet d'énergie solaire derrière le compteur au Canada. Silicon Ranch Corporation a également célébré l'achèvement de son premier site de stockage d'électricité, qui comprend une capacité de stockage de 80 MWh et une capacité d'énergie solaire de 20 MWh sur un site dans

le sud-est de l'Arizona. À la fin de 2024, Silicon Ranch Corporation affichait une capacité opérationnelle totale de 3,6 GW et des projets de développement de 3,6 GW devraient être mis en service dans les cinq prochaines années.

À la fin de 2024, Rabbalshede Kraft AB, notre plateforme européenne d'énergie renouvelable, a poursuivi son expansion internationale avec l'acquisition d'un portefeuille de neuf projets en Finlande. Ainsi, 1 400 MW ont été ajoutés à la liste de projets de développement de Rabbalshede Kraft AB dans le segment de l'énergie solaire et hybride. Au cours de l'année, Rabbalshede Kraft AB a commencé la construction d'un projet de batteries de 20 MW et le développement de trois sites supplémentaires de stockage de 50 MW supplémentaires, ce qui devrait fournir un approvisionnement en électricité plus régulier. Rabbalshede Kraft AB a pris de l'expansion en Irlande après l'intégration de Ballycadden Wind Farm, un parc éolien de 24 MW, à la plateforme Rabbalshede Kraft AB. Nous continuons à développer Rabbalshede Kraft AB en un portefeuille multisectoriel d'énergies renouvelables à travers l'Europe, avec des ajouts prévus dans les régions et les technologies axées sur les énergies renouvelables au cours des prochaines années.



## Expansion de notre portefeuille d'infrastructures maritimes

Au cours de l'année, la stratégie a effectué son troisième investissement dans les infrastructures maritimes avec l'acquisition de PSA Italy, qui comprend trois terminaux de conteneurs en eau profonde bien situés dans le nord de l'Italie. Au premier trimestre, l'équipe de placement a acquis l'actif et a structuré l'opération de façon proactive pour permettre d'accroître la propriété à l'avenir.

Au troisième trimestre, l'équipe de placement a injecté des capitaux propres additionnels dans PSA Italy, ce qui a accru la participation de la stratégie et a renforcé notre gouvernance de l'actif. À la fin de 2024, les infrastructures maritimes représentaient 23,3 % de la stratégie.





## Assurer la stabilité du réseau

Enfinite est notre plateforme énergétique canadienne. L'entreprise possède et exploite des installations de production et de stockage d'énergie au Canada. La plateforme dispose d'une capacité opérationnelle de plus de 250 MW dans dix centrales et de 180 MW de stockage d'électricité dans les sites eReserve9 construits au cours des quatre dernières années. Enfinite en est aux dernières étapes du développement d'une autre installation de stockage de 100 MW en Alberta.

L'Alberta a connu une année sans précédent en 2024, six alertes d'urgence liées à l'électricité ayant été déclenchées. Enfinite a été déployée pour aider à prévenir les pannes d'électricité tournantes dans la province et, ce faisant, a été en mesure de tirer parti des tarifs plus élevés en vigueur sur le marché. Nos actifs d'Enfinite ont une réaction en fréquence rapide et procurent ainsi de la stabilité au réseau électrique. L'équipe de placement cherche activement à faire croître l'offre d'Enfinite et à étendre ses activités dans les provinces de l'est du Canada.



## Obtention de la cote d'étoile verte pour six années consécutives

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 2024, la stratégie a amélioré sa cote GRESB de deux points pour atteindre 89 sur 100 et a ainsi obtenu six cotes d'étoile verte consécutives. La stratégie a obtenu deux points de plus que la moyenne mondiale du GRESB. Elle a également obtenu des résultats comparables à

ceux de son groupe de référence (diversifié/privé/non coté/mondial) pour tous les aspects liés à la direction et aux politiques évalués par le GRESB. Cinq des huit actifs d'exploitation de la stratégie soumis à l'évaluation du GRESB ont également amélioré leurs cotes sur 12 mois. Verbrugge, le port maritime de la stratégie, a obtenu un excellent résultat à sa première évaluation, soit 84 sur 100. Sur 12 mois, cinq des sept actifs d'exploitation de la Stratégie d'infrastructures Greystone TD soumis à l'évaluation du GRESB ont amélioré leur cote. Depuis sa participation à l'indice de référence des infrastructures du GRESB en 2019, la stratégie a amélioré sa cote de plus de 29 points.

# Énergie renouvelable

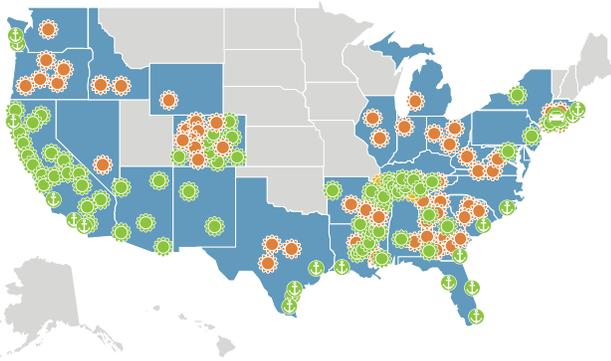


# Construction de portefeuille dynamique

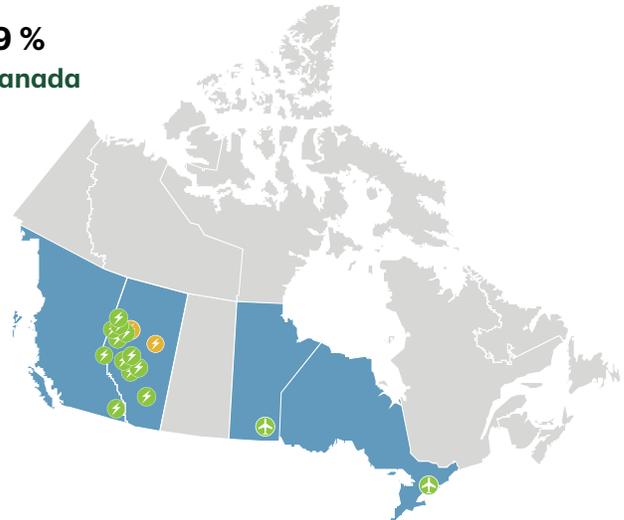
La stratégie continue de bâtir de façon proactive un portefeuille d'infrastructures mondiales dont la principale stratégie d'atténuation des risques est la diversification. Au 31 décembre 2024, la stratégie investissait dans neuf plateformes comptant 508 projets sous-jacents diversifiés sur le plan géographique, sectoriel et sous-sectoriel. Au cours de la dernière année, la stratégie a poursuivi son expansion dans les ports et les services maritimes avec l'acquisition d'un autre port maritime, faisant passer la pondération du transport de 13,9 % à 26,1 %. L'équipe continue de chercher des occasions d'améliorer la diversification de la stratégie et devrait intégrer le marché des infrastructures numériques.

## Exposition géographique

**40 %**  
États-Unis



**19 %**  
Canada

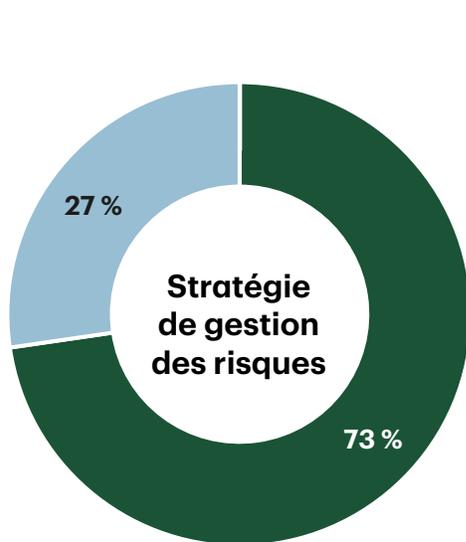


**41 %**  
Europe

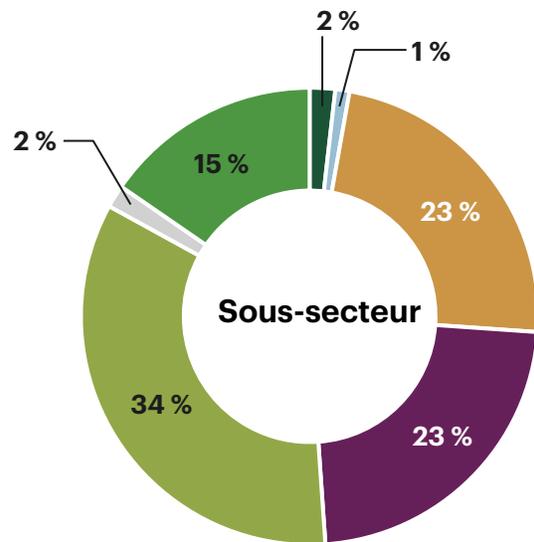


● Base ● Valeur ajoutée

## Expositions aux secteurs et aux risques



● Base ● Valeur ajoutée



● Service aéroportuaire ● Énergie solaire  
 ● Autoroutes ● Transmission  
 ● Ports ● Stockage de l'énergie  
 ● Énergie éolienne

## Perspectives

Nous croyons que les infrastructures privées continueront de jouer un rôle important dans les portefeuilles de placement, car elles offrent une protection contre l'inflation et une faible corrélation avec les marchés publics. Les actifs d'infrastructures sont essentiels et peuvent procurer des flux de trésorerie stables et sûrs à long terme. L'écart de dépenses en infrastructures essentielles, que les investissements privés dans les infrastructures peuvent combler, demeure important. De plus, le passage à une économie carboneutre offre d'importantes occasions pour les infrastructures propres, comme l'énergie renouvelable. Bien qu'on en soit encore aux débuts de l'intégration de l'intelligence artificielle (IA), nous croyons que l'adoption réussie de l'IA dans le secteur des infrastructures peut soutenir les investissements importants nécessaires et répondre au besoin de centres de données et d'infrastructures numériques supplémentaires.

La stratégie a inscrit un rendement sur un an de 17,54 % en dollars canadiens et de 12,84 % en monnaie locale. Cela porte notre rendement annualisé sur une période mobile de quatre ans à 12,28 % en dollars canadiens et à 11,84 % en monnaie locale. La stratégie intègre un énorme potentiel de croissance grâce à nos investissements dans les plateformes d'énergie renouvelable et d'électricité. De plus, nous nous attendons à ce que les infrastructures maritimes qui ont été ajoutées récemment à la stratégie offrent une meilleure diversification et des sources de revenus essentielles et diversifiées. Grâce à ces occasions et à l'expertise de l'équipe de placement, nous croyons également que la stratégie a le potentiel de générer des rendements à deux chiffres pour les investisseurs. Enfin, la stratégie possède une structure à capital variable qui offre une vaste diversification pour le premier dollar investi par les clients, et nous croyons que nous pouvons mettre en œuvre intégralement une nouvelle répartition parmi les clients en 6 à 12 mois. ■



# Infrastructures



<sup>1</sup> Le Fonds d'infrastructures (Canada) Greystone TD, s.e.c. comprend le Fonds d'infrastructures (maître mondial) Greystone TD, SCSp., le Fonds d'infrastructures (Canada) Greystone TD, s.e.c., le Fonds d'infrastructures (Canada) Greystone TD, s.e.c. II, le Fonds d'infrastructures Greystone TD (nourricier Îles Caïmans), s.e.c. et le Fonds d'infrastructures Greystone TD (nourricier Luxembourg), SCSp. Chacun des fonds nourriciers agit à titre de fonds nourricier dans une structure de fonds maître/fonds nourricier et investit la totalité ou la quasi-totalité de ses actifs dans le Fonds d'infrastructures (maître mondial) Greystone TD, SCSp. Le prix du fonds maître est établi mensuellement en dollars américains et comprend son fonds de roulement ainsi que la valeur actuelle en dollars américains de la plus récente évaluation des placements sous-jacents. L'évaluation des placements détenus dans le fonds maître est réalisée sur une base trimestrielle dans la devise du placement. Des évaluations intermédiaires peuvent être réalisées dans le cas de situations particulières. À chaque période de fixation du prix mensuelle, l'évaluation des placements est convertie en dollars américains au taux en vigueur à la date d'établissement du prix. Le 1<sup>er</sup> février 2024, le fonds maître est passé des Îles Caïmans au Luxembourg. Le rendement historique antérieur reflète le rendement du Fonds d'infrastructures (maître mondial) Greystone TD, s.e.c. Par la suite, le rendement reflète celui du Fonds d'infrastructures (maître mondial) Greystone TD, SCSp. <sup>2</sup> Le prix des fonds nourriciers est établi mensuellement en dollars américains et comprend leur fonds de roulement ainsi que la valeur mise à jour chaque mois des parts détenues dans le fonds maître. La valeur du placement des fonds nourriciers dans le fonds maître est déterminée en fonction du prix mis à jour chaque mois du fonds maître. <sup>3</sup> Le rendement du fonds nourricier canadien est présenté aux clients en dollars canadiens. Le rendement indiqué représente celui des actions de catégorie B du Fonds d'infrastructures (Canada) Greystone TD, s.e.c. du 1<sup>er</sup> 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<sup>er</sup> janvier 2015. <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. <sup>5</sup> Les rendements en monnaie locale représentent un regroupement des rendements en monnaie locale de tous les titres du Fonds d'infrastructures (maître mondial) Greystone TD, s.e.c.

Sauf indication contraire, toutes les données sont en date du 31 décembre 2024.

Réservé aux professionnels des placements institutionnels au Canada. 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. Le présent 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. Le présent document n'a été examiné par aucune autorité en valeurs mobilières ni aucun autre organisme de réglementation dans les territoires où nous exerçons nos activités et n'est pas enregistré auprès de ceux-ci. Toute discussion ou opinion générale contenue dans ce document 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 ils pourraient changer. 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 attentes 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 du portefeuille. 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 sont la propriété de La Banque Toronto-Dominion ou de ses filiales.