

REICHMUTH

INFRASTRUKTUR SCHWEIZ AG

chauffage à distance

l'énergie du confort



Le chauffage à distance
L'ÉNERGIE DE CONFORT

***Investissements dans le chauffage à distance
du point de vue d'une banque privée***

Nicolas Wyss, Reichmuth & Co Investment Management AG

Table des matières



1. Classe de placements infrastructurels
2. Caractéristiques des investissements dans le chauffage à distance
3. Coopération investisseur / exploitant de chauffage à distance
4. Conclusion

Présentation du groupe Reichmuth

Faits essentiels

Entreprise	Reichmuth & Co
Licence bancaire	Reichmuth & Co Privatbankiers
Forme juridique	Société commandite
Sociétaires solidaires responsables sur tous leurs biens	Karl Reichmuth Christof Reichmuth Jürg Staub
Fonds propres	> CHF 200 millions
Fortune en gérance	> CHF 8 milliards

Historique de Reichmuth & Co

- 1996 Début du bureau de gestion de fortune avec 5 employés; montant en gestion: CHF 700 millions
- 1998 Obtention de la licence de banquier privé de la commission fédérale des banques
- 2000 Fondation de la Sté Reichmuth & Co Integrale Gestion de fortune SA à Munich
- 2001 Fondation de la Sté Reichmuth & Co Investmentfonds SA à Lucerne
- 2008 Ouverture de la succursale à Zurich
- 2016 Groupe focalisé
 - 80 employés en chiffre rond
 - Clients privés exigeants et investisseurs institutionnels

Infrastructure Reichmuth Suisse

- Fonds suisse infrastructurel – Capital consenti: CHF 250 millions
- Exclusivement investisseurs qualifiés, majoritairement caisses de pension suisses
- Horizon de placement à long terme (jusqu'à 15 ans)
- Focalisation sur le domaine énergétique, comprenant l'approvisionnement et l'évacuation
- Entre autre, investissements dans les réseaux de chauffage à distance, la coopération avec l'EBL (coopérative Elektra Bâle-Camp.)
- Exploration appropriées des possibilités d'investissements

Table des matières



1. Classe de placements infrastructurels

Classe de placements infrastructurels - International

- La classe des placements «infrastructuraux» évolue en Europe de manière trépidante.
- Les investisseurs de la Saxe ont depuis longtemps thématiqué les placements infrastructurels

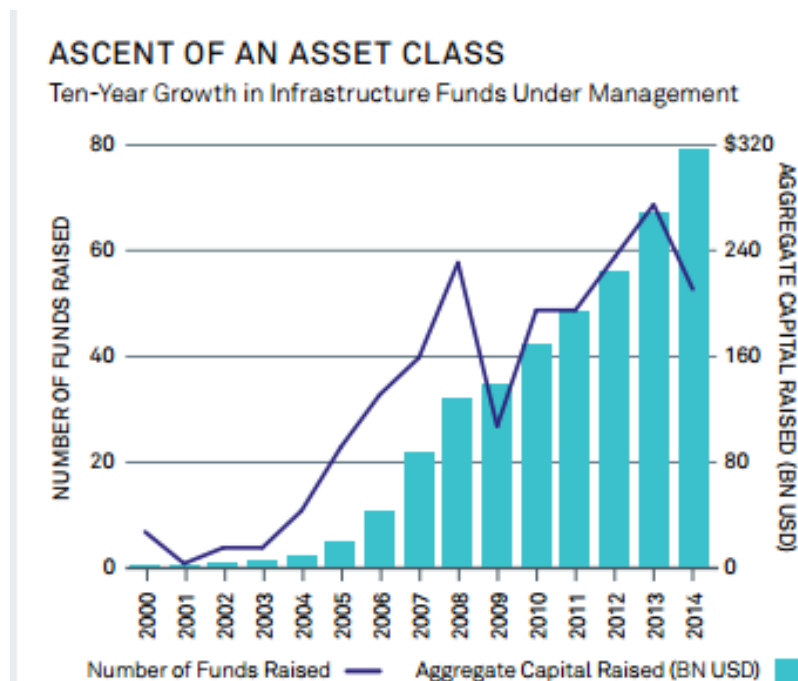
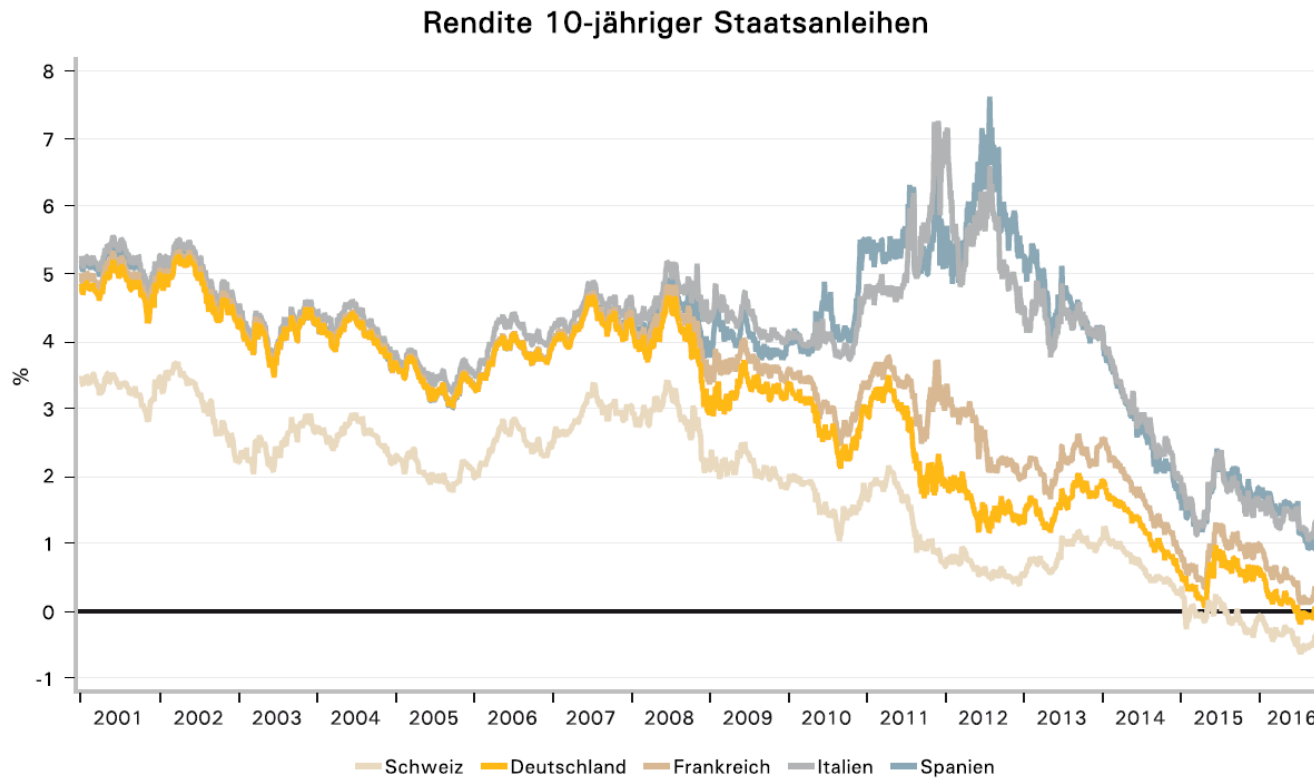


Chart: Blackrock

Classe de placements infrastructurels - Suisse

- Pour les investisseurs institutionnels suisses, les placements dans les infrastructures s'accroissent depuis la crise financière.
- Les faibles rendements du marché des obligations et la «disparition» de la fiabilité des rendements qui préoccupent avant tout les caisses de pension et les compagnies d'assurances en raison de leurs obligations prestataires envers leurs assurés en sont à l'origine.
- L'intérêt croissant et l'importance des placements infrastructurels s'est ancré dans l'OPP2 qui stipule expressément, à partir du 1^{er} juillet 2014, les placements dans les installations alternatives.

Crise des placements



Quelle: Macrobond, Bloomberg (Stand: 03.10.2016)

Importants besoins d'investissements à venir

- La construction et l'entretien des infrastructures publiques nécessitera à l'avenir d'importants investissements.
- Pour réaliser le tournant énergétique conformément à la «stratégie énergétique 2050» de la Confédération, il faudra jusqu'à CHF 200 milliards d'investissements dans les infrastructures concernées.
- Les futurs besoins en capitaux ne sauront être couverts par les exploitant actuels des EAE's.
- Des modèles de financement alternatifs seront de ce fait nécessaires.

Catégories d'infrastructures

Transports

Au sol

Trafic ferroviaire

Transports publics municipaux



Parkings
Gares

Fluviaux

Ports

Navigation



Aériens

Aéroports



Approvisionnement / évacuation

Approvisionnement

Production (électricité / gaz / chaleur)

Distribution (réseaux)

Efficiencce / accumulation



Télécommunications

Évacuation

Valorisation thermique des déchets

Eaux usées

Stations d'épuration



Infrastructures sociales

Formation

Écoles / Universités

Installations sportives

Installations culturelles



Santé

Homes et asiles

Hôpitaux

Centres sanitaires



Autres

Prisons et pénitenciers

Pourquoi les investissements infrastructurels sont-ils payants?

Caractéristiques

Seuil d'accès élevé:

- Concessions
- Frais fixes
- Monopolistes

Demande inélastique

Haute valeur substantielle

Attrait

Cash Flows prévisibles et stables

À l'abri de l'inflation

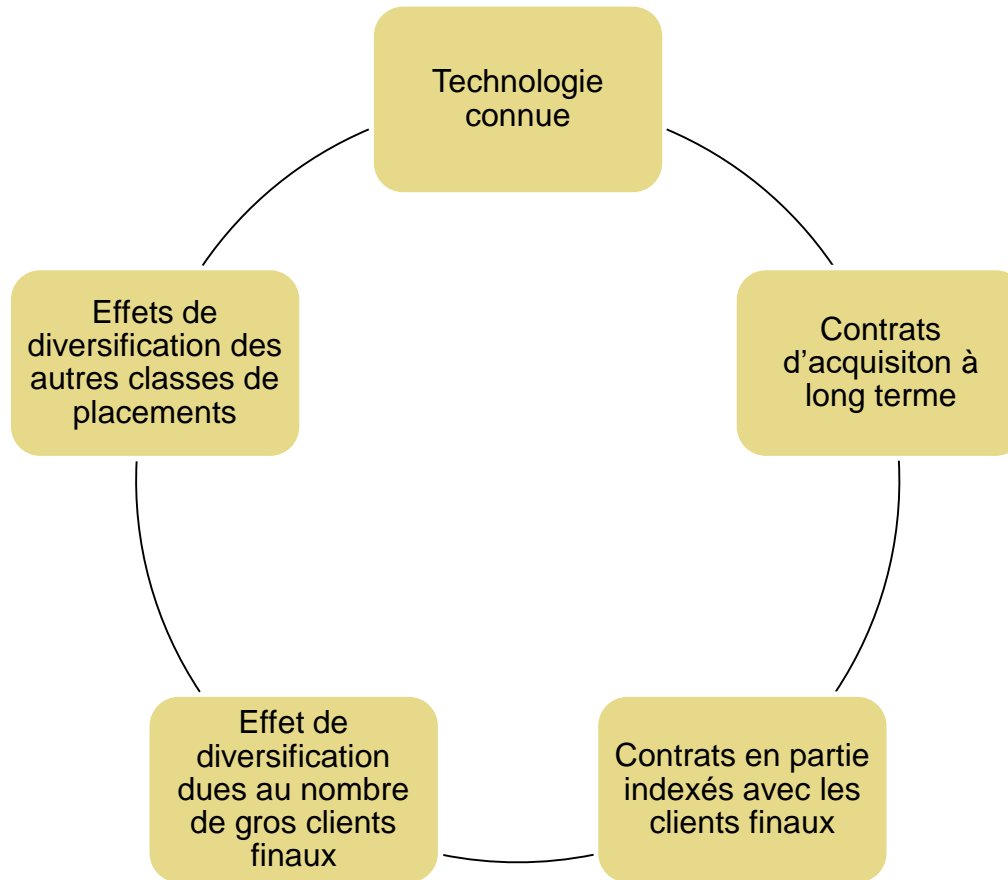
Faible corrélation avec d'autres classes de placements

Table des matières



2. Caractéristiques des investissements dans le chauffage à distance

Caractéristiques des investissements dans le chauffage à distance



Principaux facteurs de risques

Risques du marché

Prix de l'énergie

Mesures d'efficacité
(isolation des
bâtiments)

Évolution
climatique (hivers
cléments, etc.)

Risques de
régulation

Risques liés aux
taux d'intérêts

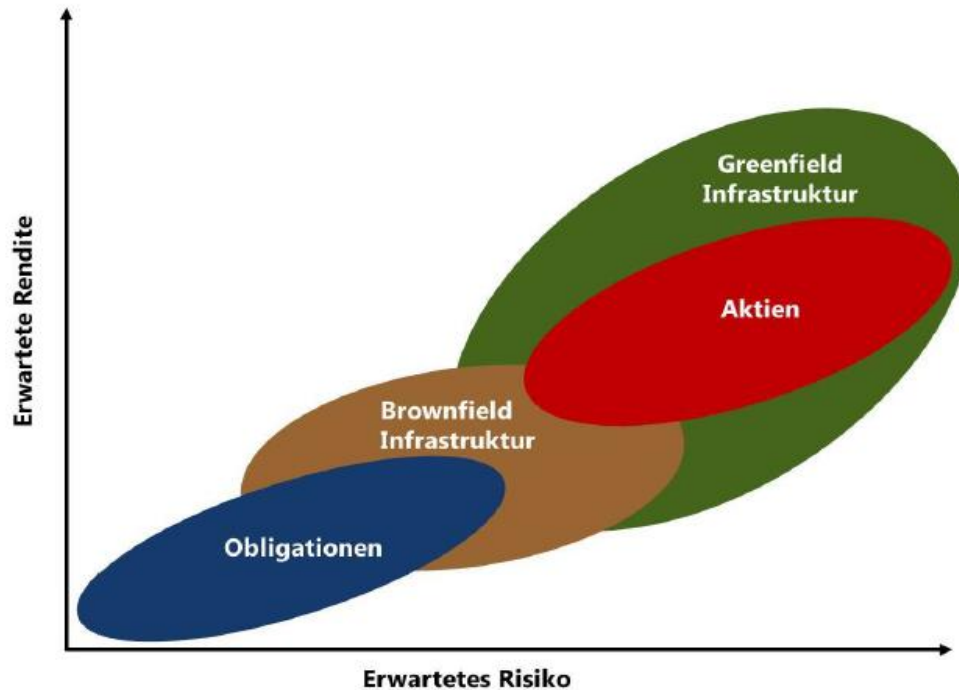
Risques spécifiques à l'entreprise

Risques opérationnels
(frais d'exploitation et
d'entretien, Capex)

Exploitation technique

Taux d'utilisation des
capacités (centrale
thermique / réseau)

Rendements attendus dérivés par le profil des risques



Les rendements attendus d'un investisseur institutionnel (hormis la considération de la prime de liquidités) dépendent du profil des risques d'un groupe de chauffage à distance.

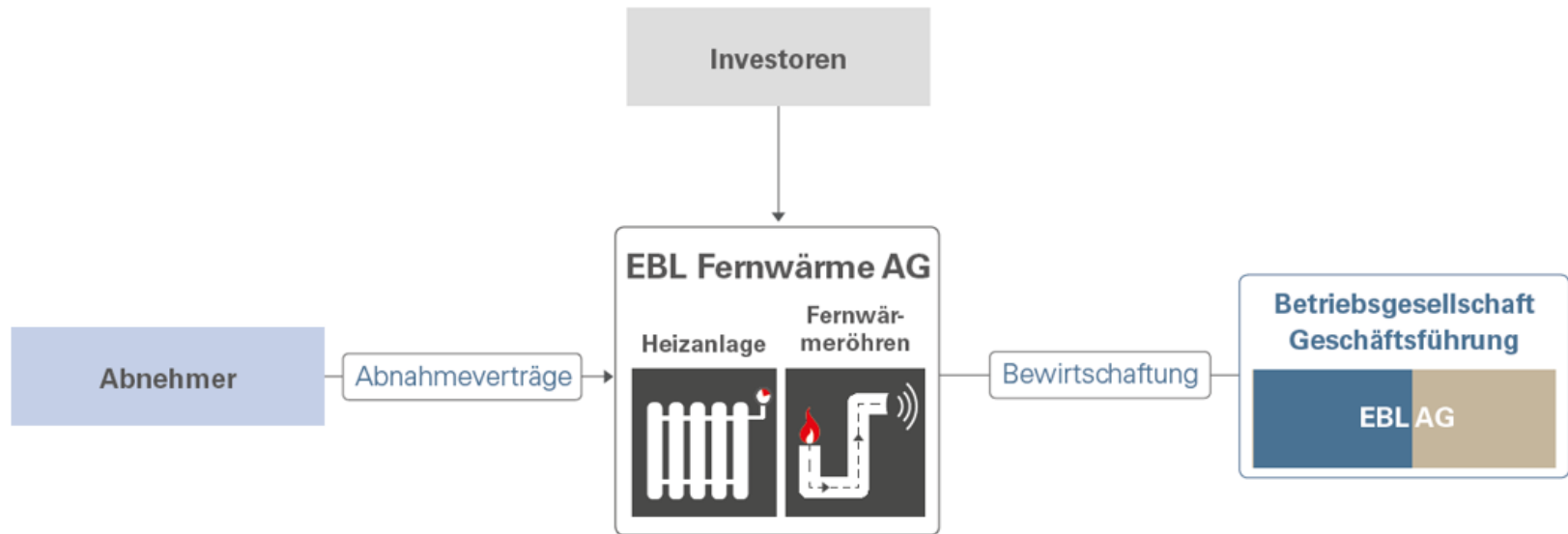
Chart: PPC Metrics

Table des matières



3. Coopération investisseur / exploitant du réseau de chauffage à distance

Structure typique des investissements



Aspects centraux d'une coopération

1

Business Case stable

2

Expérience de l'exploitant (Track Record)

3

Mise en œuvre de systèmes d'incitations appropriés

4

Good Corporate Governance (protection des minorités, etc.)

Table des matières



4. Conclusion

Conditions optimales de la coopération

Importants besoins
d'investissements des EAE's

Long cycle de vie des
groupements thermiques

Solution: engagement de capitaux

Recherche: croissance du capital

Horizon lointain des placements
investisseurs institutionnels

Contexte de faibles taux d'intérêts

Identification de possibilités
appropriées d'investissements

► Conditions optimales pour le succès de la coopération entre
EAE's et investisseurs institutionnels!

Conclusion



Merci de votre attention!