



MACKENZIE  
Placements

Northleaf

# Financement spécialisé : la prochaine frontière de l'investissement en crédit

**La résurgence de l'inflation, les hausses imminentes de taux d'intérêt et les marchés boursiers tendus ont poussé les investisseurs à chercher de nouveaux moyens d'obtenir des rendements et des résultats intéressants pour leur portefeuille.**

Le financement spécialisé, un secteur innovant et en plein essor de l'investissement dans le crédit privé, pourrait convenir à de nombreux portefeuilles. Par le passé, il a permis aux investisseurs d'être exposés à des rendements élevés ajustés au risque, à des rendements en espèces élevés et à une corrélation moindre avec les marchés d'actions et de crédit traditionnels.

Placements Mackenzie s'est associée à Northleaf Capital Partners pour offrir aux investisseurs accrédités le Fonds de crédit privé Mackenzie Northleaf, qui intègre à son portefeuille de crédit privé des occasions de financement spécialisé.

## Qu'est-ce que le financement spécialisé ?

De façon semblable aux prêts à effet de levier pour les entreprises, le financement spécialisé constitue un type de financement essentiel pour des millions d'entreprises et de consommateurs dans le monde. Le financement spécialisé consiste généralement à financer ou à investir dans une certaine forme d'actif financier privé, habituellement un actif qui génère un flux de revenus (comme des redevances ou d'autres paiements). Le financement spécialisé peut être divisé en trois catégories :

Prêts à la  
consommation

Prêts  
commerciaux

Prêts  
ésotériques ou  
spécialisés

### Exemples :

- Prêts automobiles
- Prêts étudiants
- Prêts aux petites entreprises
- Dispositions d'affacturage
- Financement d'équipements
- Revenus contractuels
- Flux de redevance provenant d'actifs sous-jacents



MACKENZIE  
Placements

Northleaf

Les prêts ésoériques ou spécialisés sont l'un des domaines d'expertise de Northleaf Private Credit. Northleaf se concentre sur la création et la capture de flux de revenus provenant d'actifs et d'activités pour lesquels la plupart des observateurs occasionnels ne savent pas qu'il est possible d'en tirer des occasions de revenus.

Vous trouverez ci-dessous trois exemples d'investissements en crédit ésoériques que Northleaf explore activement pour les portefeuilles des clients. Chacun d'entre eux offre des occasions intéressantes dans un environnement qui devrait être difficile pour l'investissement traditionnel dans les titres à revenu fixe.

## Redevances musicales

Beaucoup de personnes savent que les artistes peuvent vendre leurs anciens catalogues de musique pour de grosses sommes. En 1997, David Bowie a été l'un des premiers artistes à vendre ses vieilles chansons à des investisseurs. Cette transaction a pris la forme des « obligations Bowie », qui offraient un rendement garanti de 7,9 % sur 10 ans, en échange d'un versement initial de 55 millions de dollars US à David Bowie. Depuis ce temps, la pratique de vendre des catalogues de musique a gagné en popularité chez les musiciens et les groupes célèbres.

L'avantage est évident pour l'artiste — un paiement initial important qui peut remplacer le travail d'enregistrement et de tournée —, mais qu'en est-il des acheteurs? En un mot : les redevances. Les investisseurs aiment avoir des droits sur la musique « à perpétuité », car ces droits peuvent générer des flux de trésorerie réguliers tant que cette musique est jouée, où que ce soit. Les stations de radio, les services de diffusion en continu, les films et les émissions de télévision doivent verser une redevance aux artistes chaque fois qu'une de leurs chansons est diffusée. Même si chaque écoute génère seulement une fraction d'un cent, posséder un vaste catalogue de musique populaire peut générer des flux de revenus importants.

Au cours des dernières années, les transactions de catalogues par des investisseurs ont gagné en popularité. Un des acheteurs de droits commerciaux les plus prolifiques est le Hipgnosis Songs Fund, un portefeuille de plus de 60 000 chansons qui se négocie sur le FTSE de Londres sous le symbole SONG. Le portefeuille de musique du Round Hill Music Royalty Fund est encore plus important avec 120 000 chansons et se négocie également sur le FTSE, sous le symbole RHM.

**Les investisseurs aiment avoir des droits sur la musique « à perpétuité », car ces droits peuvent générer des flux de trésorerie réguliers tant que cette musique est jouée, où que ce soit.**

L'investissement dans les redevances musicales est intéressant, car il permet de générer des flux de rentrées indépendants de la dynamique typique des marchés boursiers et obligataires. Cela peut aussi être amusant : qui n'aimerait pas entendre une chanson et pouvoir dire : « hé! Je viens de faire peu d'argent »?

## Financement des litiges

Le financement des litiges consiste à financer une affaire judiciaire et à partager ensuite le règlement monétaire qui en résulte. Il s'agit généralement de litiges entre des consommateurs et des entreprises, dans lesquels une petite entreprise ou un particulier aux ressources limitées poursuit une plus grande entreprise.

Ces litiges peuvent être extrêmement chers pour les particuliers et les petites entreprises, ce qui fait pencher la balance du pouvoir vers les grands défendeurs. Le financement des litiges aide à rétablir l'équilibre en prêtant de l'argent au plaignant pour qu'il puisse engager un procès (comme dans le cas d'une relation de crédit privé) ou en fournissant des fonds en l'échange d'une partie du règlement (comme dans le cas d'une relation de capital investissement).

Quoi qu'il en soit, le fournisseur de financement de litiges effectue des analyses avancées et une diligence spécialisée pour augmenter ses chances de financer



MACKENZIE  
Placements

Northleaf

des affaires gagnantes. Un portefeuille d'une dizaine ou de centaines d'affaires judiciaires variant selon le secteur ou la région peut constituer une source de revenus très diversifiée pour les investisseurs. Il est aussi généralement indépendant de la direction du marché boursier et est en fait contracyclique sur des périodes plus longues, car les litiges ont tendance à augmenter en période de faiblesse économique.

Même si on dit souvent que « seuls les avocats gagnent », le financement des litiges offre aux investisseurs en crédit un moyen de participer à une petite partie de l'action.

### Créances de soins de santé

Les créances de soins de santé font référence à la vente, à la location ou au crédit-bail de biens de soins santé durables (y compris l'équipement médical) ou l'offre de services médicaux.

Un certain temps peut souvent s'écouler entre l'offre de ces services (à l'hôpital, par exemple) et leur remboursement. C'est particulièrement le cas dans les pays où les services de soins de santé sont principalement offerts par le secteur privé, et où le financement de la plupart de ces services provient soit de polices d'assurances privées, soit de programmes gouvernementaux.

**Les revenus d'intérêt provenant du financement des soins de santé sont presque totalement indépendants des facteurs du marché, ce qui fait en sorte que ce type de financement spécialisé constitue un excellent moyen de diversifier un portefeuille.**

Des investisseurs spécialisés peuvent offrir du financement aux prestataires de soins de santé ou aux consommateurs, ce qui leur permet d'acheter de l'équipement et de fournir des soins médicaux lorsque cela est nécessaire, quel que soit le moment du remboursement. Les revenus d'intérêt provenant du financement des soins de santé sont presque totalement indépendants des facteurs du marché, ce qui fait en sorte que ce type de financement spécialisé constitue un excellent moyen de diversifier un portefeuille.

### La finance de spécialité nécessite des compétences spécialisées

Les caractéristiques les plus intéressantes des actifs financiers ésothériques sont les suivantes :



**Faible corrélation avec les cycles économiques**



**Rendements élevés**



**Large diversification du risque**

Toutefois, les banques traditionnelles éprouvent des réticences à prêter à ces segments spécialisés du financement, ce qui ouvre la porte à des prêteurs privés qualifiés comme Northleaf.

Les structures sont toutefois complexes, et il est difficile d'avoir accès à ces occasions. C'est là que Mackenzie intervient, en s'associant à l'équipe chevronnée et dévouée de Northleaf, qui possède l'expertise nécessaire pour créer et structurer ces opérations complexes et les intégrer à ses portefeuilles de crédit privé. Ensemble, Mackenzie et Northleaf rendent les avantages du financement spécialisé accessibles à un groupe d'investisseur beaucoup plus grand.



**MACKENZIE**  
Placements

**Northleaf**

---

**Communiquez avec votre représentant Mackenzie pour en savoir plus sur le rendement intéressant et le potentiel de diversification accrue du Fonds de crédit privé Mackenzie Northleaf.**

---

**Réservé aux conseillers en placement. Émis par la Corporation Financière Mackenzie (« Mackenzie »).**

Ce document vous est fourni, à titre de conseiller en placement, en présumant que vous comprenez et acceptez ses limites inhérentes, que vous ne vous y fiez pas pour prendre des décisions ou formuler des recommandations en matière de placement à propos des titres qui peuvent être émis, et que vous l'utiliserez uniquement pour discuter avec Mackenzie de votre intérêt à investir dans le Fonds de dette privée Northleaf Mackenzie (le « Fonds »). Les informations contenues aux présentes sont présentées sous réserve de la notice d'offre du Fonds (qui peut être modifiée ou complétée de temps à autre). La notice d'offre contient des renseignements supplémentaires sur les objectifs et les modalités de placement d'un placement dans le Fonds (y compris les frais), ainsi que des renseignements fiscaux et des renseignements sur les risques qui sont importants pour toute décision de placement dans le Fonds. Ce document peut contenir des renseignements « prospectifs » qui ne sont pas de nature purement historique, et ces renseignements peuvent inclure, entre autres, des projections, des prévisions ou des estimations de flux de trésorerie, de rendements, de volatilité, des analyses de scénario, ainsi qu'une répartition de portefeuille proposée ou attendue. Les mots « anticiper », « supposer », « croire », « budgéter », « pourrait », « estimer », « s'attendre », « prévoir », « à l'intention », « peut », « planifier », « projeter », « programmer », « devrait », « va », « voudrait » et autres expressions similaires visent souvent à identifier des informations prospectives, mais toute information prospective ne contient pas forcément ces mots identificateurs. Les informations prospectives inscrites dans le présent document sont basées sur certaines hypothèses concernant des événements ou des conditions futurs et visent uniquement à illustrer des résultats hypothétiques en fonction de ces hypothèses (qui ne seront pas toutes précisées aux présentes). Il se peut que tous les événements ou conditions pertinents n'aient pas été pris en compte dans l'élaboration de ces hypothèses. Le succès ou l'atteinte de divers résultats, cibles et objectifs dépend d'une multitude de facteurs, dont bon nombre sont indépendants de la volonté du conseiller en placement. Aucune déclaration n'est faite quant à l'exactitude de ces estimations ou projections ou quant à leur réalisation. Il est peu probable que les événements ou les conditions réels soient compatibles avec ceux qui sont supposés, et ils peuvent différer sensiblement de ceux-ci. En raison de la nature non liquide des actifs privés, le Fonds est assujéti à une période de « préparation » qui devrait durer de nombreux mois, ce qui signifie que l'exposition aux actifs publics sera plus élevée (et l'exposition aux actifs privés sera plus faible) que ne l'indique toute répartition cible de l'actif. Ce document ne vise aucunement à donner un avis juridique ou fiscal ni des conseils en matière de placement ou autre. Les investisseurs potentiels doivent consulter leurs propres conseillers à propos des conséquences financières, juridiques et fiscales de tout investissement.