



MACKENZIE
Placements

Équipe Mackenzie Greenchip

La grande transition énergétique est en cours

Les propriétaires d'actifs sont-ils prêts à faire le saut?

Pas de lumière. Pas d'eau. Pas de chauffage. En février 2021, au Texas, des millions de personnes ont subi les effets dévastateurs d'une infrastructure énergétique désuète incapable de faire face aux changements climatiques. Le réseau énergétique de l'État ayant été mis hors service en raison d'une tempête hivernale sans précédent, les gens ont été privés d'électricité et d'eau pendant des jours et l'économie locale a été en grande partie paralysée. La société texane d'électricité, Brazos Electric Power, s'est depuis placée sous la protection de la loi des faillites, et ce n'est probablement que la première de plusieurs à venir.

Les propriétaires d'actifs connaissent et comprennent depuis des années les risques associés aux changements climatiques, à savoir la menace qu'ils représentent pour les entreprises, les pays et les gens. Et ils ont pris des mesures. Nous avons assisté à la signature des Principes pour l'investissement responsable des Nations Unies par de nombreux propriétaires et gestionnaires d'actifs et à un désinvestissement massif de particuliers et d'institutions dans le secteur des combustibles fossiles¹, représentant plus de 14 000 milliards de dollars américains.

Certes, les signatures et le désinvestissement peuvent aider, mais cela ne fournira pas l'énergie nécessaire dans l'avenir. Nous nous dirigeons vers une immense avancée économique et sociétale où nous passerons des anciennes méthodes de production et de consommation d'énergie à une nouvelle économie énergétique durable et efficace qui ne ressemble en rien à ce qui existe actuellement.



Auteur

John A. Cook, CIM
Vice-président principal, gestionnaire de portefeuille et de sensibilisation des investisseurs, cochef de l'équipe Mackenzie Greenchip

Appelé la « grande transition énergétique », ce passage de l'ancien au nouveau est en cours et il est entraîné par des thèmes puissants qui modifient fondamentalement notre façon de produire et de consommer de l'énergie.

Cette transition est alimentée par un nombre important et croissant d'industries, de secteurs et de sociétés qui font ce qu'il faut faire pour soutenir la transformation. Nous croyons qu'il s'agit d'une occasion sans précédent pour les propriétaires d'actifs d'investir tôt et d'apporter une contribution importante à un avenir durable. Or, il peut être difficile d'accéder à ces occasions, surtout si les propriétaires d'actifs adoptent une approche de placement trop restreinte.

Lorsque l'intégration des facteurs ESG ne suffit pas

Les gestionnaires de fonds axés sur les facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG) ont enregistré d'énormes rentrées de fonds en 2020, même en pleine pandémie de COVID-19. Au cours de l'année, les actifs mondiaux des FNB ESG ont plus que doublé; ils se chiffrent maintenant à environ 200 milliards de dollars américains². Dans l'étude Global Sustainable Alliance Review, il est précisé que l'intégration des facteurs ESG figure parmi les plus importantes stratégies de développement durable à l'échelle mondiale, avec des actifs de 17 600 milliards de dollars en 2018 (un chiffre qui a vraisemblablement augmenté depuis).³

À première vue du moins, une approche intégrée axée sur les facteurs ESG semblerait répondre à toutes les exigences des propriétaires d'actifs lorsqu'il s'agit d'investissement durable. Or, si l'on y réfléchit plus longuement, certaines limites deviennent évidentes.

Une comparaison côte à côte de l'exposition sectorielle dans les indices MSCI et MSCI ESG (axés principalement sur les sociétés affichant des comportements ESG positifs) montre que les deux se distinguent à peine l'un de l'autre (figure 1). Établissons ensuite la comparaison avec l'exposition sectorielle de notre Fonds d'actions mondiales de l'environne-

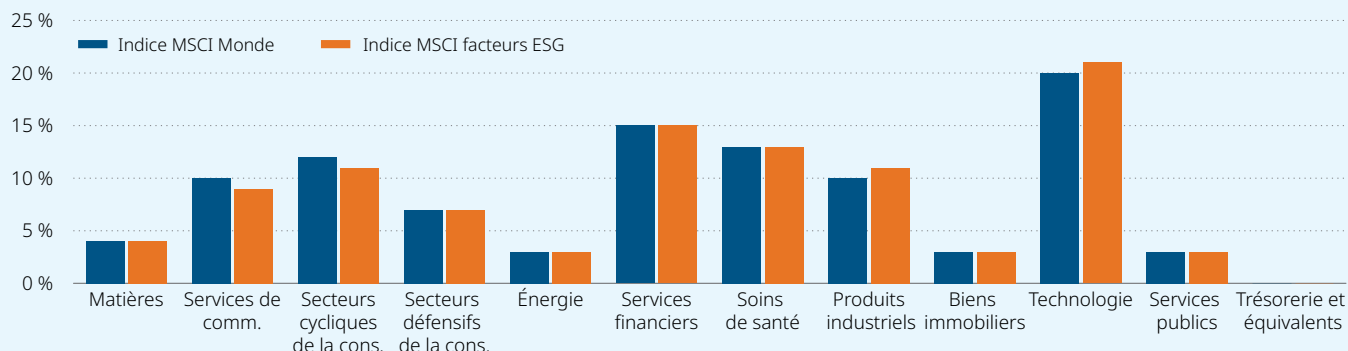
ment et de l'indice FTSE Environmental Opportunities – où les sociétés industrielles et de services aux collectivités sont en tête de peloton, deux secteurs dans lesquels les sociétés font le travail nécessaire pour passer à de nouvelles formes d'énergie (figure 2).

C'est la même chose si l'on examine les cinq principaux placements des indices MSCI et MSCI ESG. Les deux incluent Apple, Microsoft, Amazon et Alphabet. Aucune différence, aucune diversification (figure 3). Même si ces sociétés méritent des félicitations pour leur leadership et leurs efforts visant à réduire leur empreinte carbone, elles offrent peu d'exposition directe aux moteurs de la transition énergétique et les soutenir, au détriment des répartitions thématiques, ne nous aidera pas à éviter une catastrophe climatique.

Mettre l'accent uniquement sur les stratégies intégrées liées aux facteurs ESG peut limiter le potentiel des investisseurs de profiter de la croissance qui découlera de la transition énergétique. Par contre, nous sommes d'avis que les sociétés qui produisent le « matériel » nécessaire à une économie durable à faibles émissions de carbone représentent une occasion énorme pour les investisseurs, si elles commencent à chercher au bon endroit.

Figure 1 | Exposition sectorielle – Indice MSCI Monde et indice MSCI ESG (février 2021)

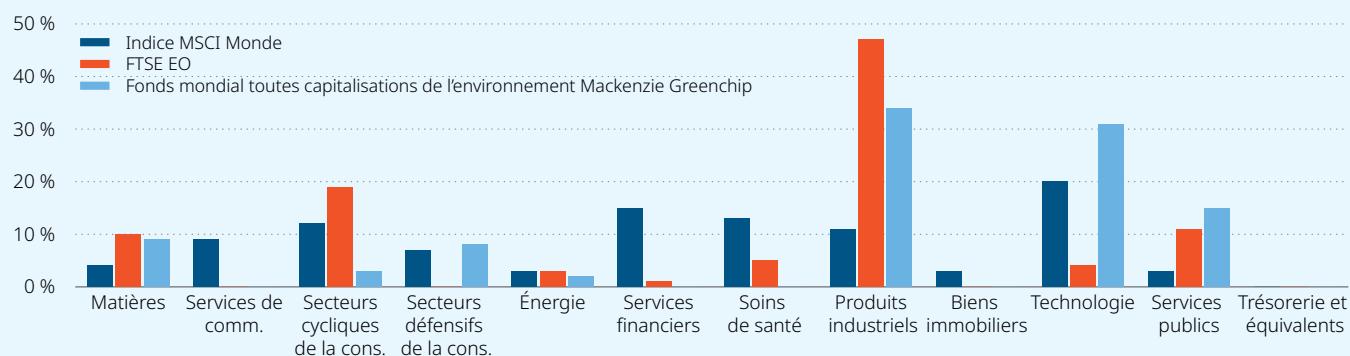
Une comparaison côte à côte de l'exposition sectorielle des indices MSCI et MSCI ESG montre que les deux se distinguent à peine l'un de l'autre.



Source: Morningstar Direct, au 31 décembre 2020.

Figure 2 | Exposition sectorielle – Indice MSCI Monde et indice FTSE EO, et Fonds mondial toutes capitalisations de l’environnement Mackenzie Greenchip

La concentration sur l’environnement offre une exposition réelle aux secteurs où les sociétés font le travail nécessaire pour passer à de nouvelles formes d’énergie.



Source : Morningstar Direct, au 31 décembre 2020.

Figure 3 | Principaux placements – facteurs ESG et facteurs environnementaux*

Les sociétés du Fonds mondial toutes capitalisations de l’environnement Mackenzie Greenchip et de l’indice FTSE Environmental Opportunities sont nettement exposées à la technologie, aux produits et aux services qui orientent la transition au-delà des anciennes formes d’énergie. Les indices MSCI et MSCI ESG sont presque identiques.

| 10 principaux placements | Indice MSCI | Indice MSCI facteurs ESG | Fonds mondial toutes capitalisations de l’environnement Mackenzie Greenchip | FTSE EO |
|--------------------------|-----------------------|--------------------------|---|-----------------------------|
| 1 | Apple Inc | Apple Inc | Canadian Solar Inc | Tesla Inc |
| 2 | Microsoft Corp | Microsoft Corp | JinkoSolar Holding Co Ltd SDR | Honeywell International Inc |
| 3 | Amazon.com Inc | Amazon.com Inc | ON Semiconductor Corp | Danaher Corp |
| 4 | Facebook Inc A | Alphabet Inc A | Alstrom SA | Linde PLC |
| 5 | Alphabet Inc., cat. C | Facebook Inc A | United Natural Foods Inc | Siemens AG |
| 6 | Alphabet Inc A | Tesla Inc | Dago New Energy Corp ADR | Keyence Corp |
| 7 | Tesla Inc | Alphabet Inc., cat. C | Enel SpA | 3M Co |
| 8 | Johnson & Johnson | NVIDIA Corp | Signify NV | Iberdrola SA |
| 9 | JPMorgan Chase & Co. | Johnson & Johnson | Suez SA | Deere & CO |
| 10 | NVIDIA Corp | The Home Depot Inc | Vishay Intertechnology Inc | Enel SpA |

Source : Morningstar Direct, au 31 décembre 2020.



MACKENZIE

Placements

Actions mondiales

La puissance du thème environnemental

Les stratégies thématiques environnementales cernent les secteurs et les sociétés selon des thèmes qui tournent autour du changement climatique ainsi que les solutions pour faciliter le passage des anciennes aux nouvelles formes d'énergie. Ces occasions sont en grande partie liées à notre façon de créer et d'utiliser l'énergie – et elles sont vastes.

Aujourd'hui, le monde consomme environ 14 milliards de tonnes d'équivalents énergétiques du pétrole (160 000 TWh) chaque année pour alimenter notre économie mondiale de 88 000 milliards de dollars.⁴ Une proportion impressionnante de 84 % de cette énergie provient des combustibles fossiles.⁵ La majeure partie de notre infrastructure énergétique actuelle dépassera sa durée de vie utile et devra être remplacée, à un moment où la demande mondiale d'électricité augmente de 2,8 % par année.⁶

Les solutions à ce problème sont tout juste à notre portée. Depuis 2012, l'énergie solaire et l'énergie éolienne ont gagné des parts de marché. De plus, même si l'énergie solaire représente environ 2 % à 3 % de la production mondiale actuelle et l'énergie éolienne environ 5 % à 6 %, le coût de construction de nouvelles centrales solaires ou éoliennes correspond à la moitié du coût de construction de nouvelles centrales au gaz ou au charbon.⁷ L'an dernier, 90 % des nouveaux investissements dans la production d'électricité ont été faits dans les énergies renouvelables.⁸

Mais ce n'est toujours pas suffisant. En 2009, l'Agence internationale de l'énergie (AIE) a prédit que le monde aurait besoin d'investissements de 37 000 milliards de dollars d'ici 2030 pour stabiliser les émissions de gaz à effet de serre à des niveaux plus susceptibles de se maintenir et éviter le pire des changements climatiques.⁹ Selon l'OCDE, un investissement annuel de 2 500 milliards de dollars est nécessaire pour atteindre ses objectifs liés aux changements climatiques.¹⁰ Toutefois, au cours de chacune des quatre dernières années, les investissements n'ont été que d'environ 800 milliards de dollars, ce qui laisse un écart de 1 700 milliards de dollars.

Cet écart s'accroît. L'AIE estime que les investissements annuels dans les solutions d'énergie à faibles émissions de carbone et d'infrastructures énergétiques auront diminué d'un cinquième en 2020 en raison de la COVID-19, parallèlement à la plus forte baisse d'efficacité énergétique

(figure 4).¹¹ Les investissements sont déjà en baisse depuis des années. Entre 2017 et 2019, les investissements dans le secteur de l'énergie sont passés de 782 milliards de dollars à 757 milliards de dollars, et ce, avant la pandémie. À mesure que l'équation de l'offre et de la demande d'énergie change, cet écart d'investissement doit être comblé.

Pour comprendre où la grande transition énergétique a déjà un impact profond, il suffit d'observer comment certains grands secteurs évoluent et de cerner les investissements qui seront nécessaires au cours des prochaines années :

Transport : Les voitures et les autobus fonctionneront de plus en plus à l'électricité.

Construction : Les ampoules à DEL remplacent les ampoules à incandescence et les ampoules fluorescentes. Les appareils de chauffage au gaz et au mazout sont remplacés par des pompes à chaleur électriques optimisées par des systèmes informatiques de gestion de l'énergie des immeubles.

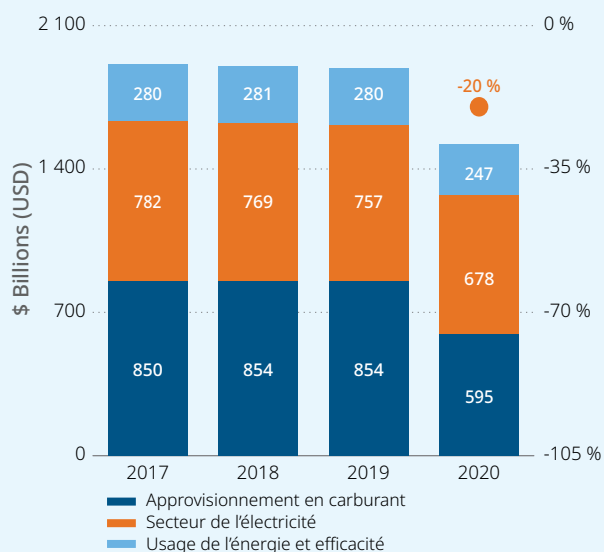
Fabrication : Des firmes d'ingénierie spécialisées revoient la conception des usines. Les ventilateurs, les timbreurs, les courroies transporteuses sont remplacés par des appareils écoénergétiques alimentés par des moteurs à vitesse variable ainsi que par des semi-conducteurs et des systèmes informatiques de gestion de l'alimentation.

Agriculture : Les nouvelles technologies de précision changeront les méthodes de fertilisation et d'irrigation des terres agricoles.

Il convient également de souligner que, même si les stratégies thématiques offrent une exposition à certains grands titres comme Tesla, 3M ou Honeywell, la vaste majorité des placements vise des sociétés que la plupart des gens ne connaissent probablement pas. Les investisseurs thématiques peuvent plutôt profiter d'occasions qui comprennent des fabricants d'infrastructures électriques et des sociétés qui produisent et vendent l'équipement nécessaire pour rendre l'économie plus résiliente dans l'avenir. Même s'il ne s'agit pas de grandes marques reconnues, ces sociétés offrent des produits et des services qui sont essentiels.

Figure 4 | Les investissements dans l'énergie sont en baisse – AIE

Selon les données publiées par l'AIE, les investissements dans le secteur de l'énergie pourraient avoir diminué d'un cinquième en 2020 en raison de la COVID-19, parallèlement à la plus forte baisse de l'efficacité énergétique (figure 4).



Source : AIE, Total global energy investment, 2017-2020, AIE, Paris
<https://www.iea.org/data-and-statistics/charts/total-global-energy-investment-2017-2020>

Les valeurs sûres de demain

Même s'il y a un écart de 1 700 milliards de dollars à combler, le moment ne pourrait pas être mieux choisi, selon nous. À l'heure actuelle, les progrès technologiques font baisser les courbes de coûts pour des investissements clés comme l'énergie éolienne, l'énergie solaire, les batteries et les biomatériaux qui offrent une solution de rechange aux produits pétrochimiques. L'évolution du rapport coût-efficacité semble avoir créé un espace extrêmement positif pour les investisseurs, mais cette situation ne durera pas éternellement.

Nous nous attendons à ce que les sociétés novatrices d'aujourd'hui deviennent bientôt les chefs de file de demain dans l'économie verte. À ce moment-là, leurs prix devraient augmenter parallèlement à la demande. Et il ne s'agit pas seulement de faire ce qui est bien et d'investir dans l'énergie de l'avenir.

Mot de la fin

Compte tenu de l'éventail d'occasions, nous croyons que les propriétaires d'actifs ne peuvent être suffisamment exposés à cette transition s'ils choisissent uniquement des stratégies intégrées classiques axées sur les facteurs ESG. Ils doivent aussi envisager d'investir plus directement dans la grande transition énergétique selon des critères thématiques environnementaux. À notre avis, les facteurs ESG devraient être considérés comme un outil parmi d'autres. Ils ne constituent vraisemblablement pas la solution complète. Une approche thématique peut aider les investisseurs à se concentrer sur les thèmes importants.

La transition énergétique a créé une myriade de nouvelles façons de percevoir les changements climatiques et de s'y attaquer – et c'est vraiment la voie vers un avenir durable.



MACKENZIE
Placements

Actions mondiales

- 1 Source : Go Fossil Free.
- 2 Source : Lifting the Lid on ETF Investment. CIBC, 15 février 2021.
- 3 Global Sustainable Investment Review. Global Sustainable Investment Alliance, 2018.
- 4 BP, Statistical Review of World Energy 2020 et Our World in Data 2019.
- 5 BP, Statistical Review of World Energy 2020 et AIE, avril 2020.
- 6 Global Energy Statistical Yearbook 2020.
- 7 Lazard Levelized Cost of Energy Analysis, 2020.
- 8 Tech Crunch, novembre 2020, et Renewable energy defies Covid-19 to hit record growth in 2020, The Guardian, novembre 2020.
- 9 « World needs \$48 trillion in investment to meet its energy needs to 2035 », Agence internationale de l'énergie, 2014.
- 10 Private Finance for Sustainable Development, observations d'Angela Gurria, OCDE, 29 janvier 2020.
- 11 World Energy Investment 2020, AIE, mai 2020.

Les placements dans les fonds communs peuvent donner lieu à des commissions, des commissions de suivi, des frais de gestion et d'autres frais. Veuillez lire le prospectus avant d'investir. Les fonds communs de placement ne sont pas garantis, leur valeur varie fréquemment et leur rendement passé n'est pas garant du rendement futur. Ce document pourrait renfermer des renseignements prospectifs qui décrivent nos attentes actuelles ou nos prédictions pour l'avenir ou celles de tiers. Les renseignements prospectifs sont de par leur nature assujettis, entre autres, à des risques, incertitudes et hypothèses pouvant donner lieu à des écarts significatifs entre les résultats réels et ceux exprimés dans les présentes. Ces risques, incertitudes et hypothèses comprennent, mais sans s'y limiter, les conditions générales économiques, politiques et des marchés, les taux d'intérêt et de change, la volatilité des marchés boursiers et financiers, la concurrence commerciale, les changements technologiques, les changements sur le plan de la réglementation gouvernementale, les changements au chapitre des lois fiscales, les poursuites judiciaires ou réglementaires inattendues et les catastrophes. Veuillez soigneusement prendre en compte ces facteurs et d'autres facteurs et ne pas accorder une confiance exagérée en ces renseignements prospectifs. Tout renseignement prospectif contenu aux présentes n'est valable qu'au 20 mars 2021. Le lecteur ne doit pas s'attendre à ce que ces renseignements soient mis à jour, complétés ou révisés en raison de nouveaux renseignements, de nouvelles circonstances, d'événements futurs ou autre.

Le contenu de ce livre blanc (y compris les faits, les perspectives, les opinions, les recommandations, les descriptions de produits ou titres ou les références à des produits ou titres) ne doit pas être pris ni être interprété comme un conseil en matière de placement, ni comme une offre de vente ou une sollicitation d'offre d'achat, ou une promotion, recommandation ou commandite de toute entité ou de tout titre cité. Bien que nous nous efforcions d'assurer son exactitude et son intégralité, nous n'assumons aucune responsabilité quant à son utilisation.

©2021 Morningstar. Tous droits réservés. Les informations ci-incluses (1) sont la propriété de Morningstar et/ou de ses fournisseurs de contenu; (2) ne peuvent être reproduites ou distribuées; et (3) ne sont pas réputées comme étant exactes, complètes ou opportunes. Ni Morningstar ni ses fournisseurs de contenu ne seront tenus responsables de tout dommage ou perte résultant de toute utilisation de ces renseignements. Le rendement antérieur n'est pas indicatif du rendement futur.

Les données de Morningstar indiquées sont celles de la plus récente période de référence pour chaque famille de fonds. Les répartitions pourraient ne pas correspondre à 100 % et varieront au fil du temps. Les actifs figurant dans la catégorie « Autres » ne sont pas classés par Morningstar. Tous les renseignements présentés par cet outil sont fournis à titre d'information et ne constituent pas un conseil en matière de placement. Ces renseignements ne constituent pas une offre de vente ni une recommandation en vue de l'achat d'un produit de placement. Sauf indication contraire, les rendements indiqués sont présentés avant déduction des frais d'acquisition. Pour de plus amples renseignements, veuillez cliquer sur le lien des Documents PDV.

Tous les renseignements sont des renseignements historiques et ne préjugent pas les résultats futurs. Les rendements actuels pourraient être inférieurs ou supérieurs aux rendements antérieurs indiqués, lesquels ne sauraient garantir les résultats futurs. Le prix des actions, la valeur en capital et les rendements fluctueront et vous pourriez réaliser des gains ou des pertes à la vente de vos actions. Les données sur le rendement tiennent compte du réinvestissement des distributions mais non des impôts. Les données sur le rendement ne reflètent pas les limites relatives aux frais ni les subventions présentement pratiquées. Des frais d'opération à court terme pourraient s'appliquer. Pour obtenir les plus récents renseignements sur le rendement de fin de mois, consultez Morningstar.com.

Ce matériel est destiné aux fins d'éducation et d'information Il ne constitue pas une recommandation visant un produit de placement, une stratégie ou une décision quelconque et ne vise pas à laisser entendre qu'une quelconque démarche doit être entreprise ou évitée. Il n'a pas pour vocation de tenir compte des besoins, des circonstances et des objectifs d'un investisseur donné. Placements Mackenzie, qui perçoit des frais lorsqu'un client sélectionne ses produits et services, ne fournit pas des conseils impartiaux à titre fiduciaire en présentant ce matériel de vente et de commercialisation. Ces renseignements ne constituent pas un conseil d'ordre fiscal ou juridique. Les investisseurs devraient consulter un conseiller professionnel avant de prendre des décisions financières ou en matière de placement ainsi que pour obtenir de plus amples renseignements sur les règles fiscales ou toute autre règle prévue par la loi, ces règles étant complexes et sujettes à des modifications.

© 2021 Placements Mackenzie. Tous droits réservés.