



# FNB de crédit carbone Ninepoint

Commentaire d'août 2022

Au 31 août 2022, le **FNB de crédit carbone Ninepoint** était évalué à une VL par part de 19,74 \$ (série F). Lorsque le Fonds a été lancé le 16 février 2022, elle était de 20,00 \$ (série F).

## Stratégie de placement

Le Fonds cherche à atteindre ses objectifs de placement en investissant principalement directement dans des contrats à terme sur quotas de carbone. Le Fonds investit actuellement dans les principaux contrats à terme sur quotas de carbone à l'échelle mondiale, à savoir les **quotas de l'Union européenne (European Union Allowance, ou « EUA »)**, les **quotas de la Californie (California Carbon Allowance, ou « CCA »)**, les **quotas du Royaume-Uni (UK Allowance, ou « UKA »)** et la **Regional Greenhouse Gas Initiative (« RGGI »)**. Au fur et à mesure que le marché mondial des crédits carbone se développe, le Fonds pourrait investir dans des contrats à terme sur quotas de carbone supplémentaires.

## Rendement du marché

Au cours du mois d'août, les marchés ont été confrontés à de nouvelles pressions à la vente, en raison des remarques fermes de la Réserve fédérale sur l'inflation. Le S&P 500 a terminé le mois en baisse de 4,1 % sur la base du rendement total, ce qui porte les pertes depuis le début de l'année à -16,1 %. Le 26 août 2022, le président de la Réserve fédérale, Jerome Powell, a déclaré dans son discours à Jackson Hole que la banque centrale ne mettrait pas fin à sa lutte contre l'inflation rapide, signalant ainsi aux investisseurs qu'il fallait évaluer les répercussions d'une position ferme contre l'inflation en place pour une plus longue période. Sur les marchés des produits de base, le pétrole brut Brent a chuté de 12,3 % en août, tandis que l'or a baissé de 3,1 %.

Par rapport aux autres catégories d'actifs, les marchés du carbone réglementaires ont continué à démontrer les avantages de la diversification de portefeuille. En Europe, l'indice ICE UKA Carbon Futures a affiché un gain de 23,9 %, soutenu par un manque d'intérêt pour la vente, tandis que l'indice ICE EUA Carbon Futures a augmenté de 1,9 % au cours du mois d'août. Il faut souligner que le 19 août 2022, les cours des quotas de l'Union européenne ont atteint leur plus haut niveau historique : le contrat Dec22 s'étant fortement redressé pour atteindre un pic de 98 €. Cette tendance à la hausse s'explique principalement par des facteurs tels que le passage du gaz naturel au charbon par les services publics, l'augmentation de la demande liée à la climatisation en Europe et le faible volume de négociations dû à la période des vacances.

Aux États-Unis, l'indice RGGI Carbon Futures a connu une hausse de 3,0 %, tandis que l'indice ICE CCA Carbon Futures a chuté de 5,9 % en raison de tendances macroéconomiques baissières à l'échelle mondiale, à mesure que la liquidation s'est poursuivie sur les marchés boursiers. Tandis que les cours des quotas de carbone de la Californie semblaient être déterminés par des facteurs macroéconomiques, l'augmentation des cours de la RGGI a principalement été motivée par les éclaircissements obtenus à la suite de développements juridiques. Comme nous l'avons mentionné dans le commentaire de juillet, un juge de Pennsylvanie avait temporairement suspendu l'adhésion de l'État à la RGGI, les contestations judiciaires en cours devant entraîner une certaine volatilité du programme régional. À mesure que la

Nos spécialistes en  
investissement



**John Wilson, MBA**

Chef de la direction, Cochef des placements et gestionnaire de portefeuille principal

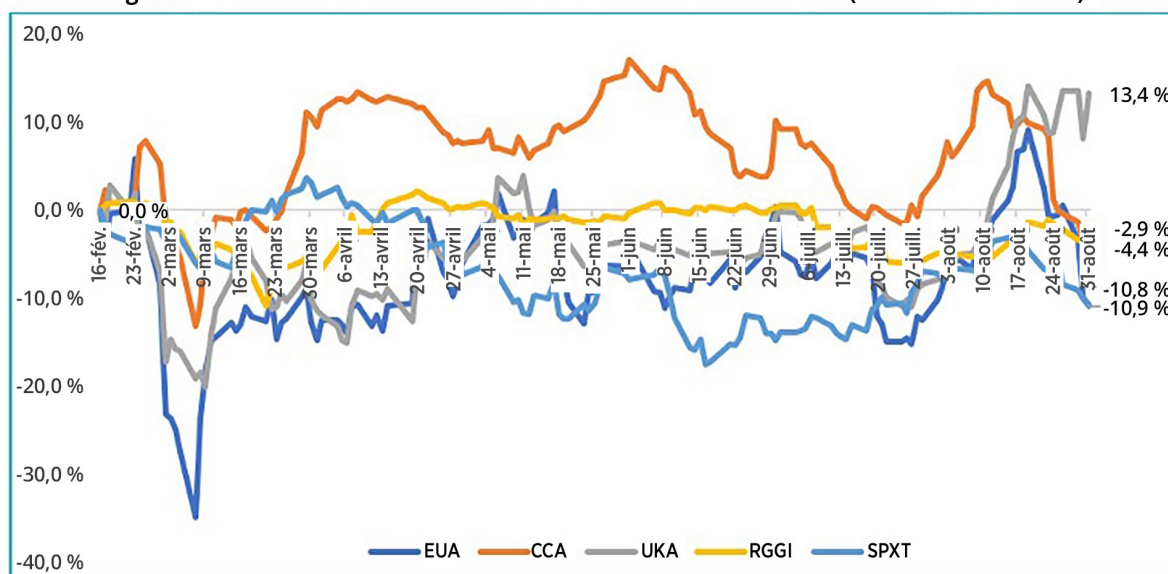
situation a évolué, plus tard en août, le ministère de la Protection de l'environnement de la Pennsylvanie a retiré ses 16 millions de quotas de la prochaine vente aux enchères de la RGGI de septembre.

**Figure 1 : Rendement des principaux marchés du carbone (1<sup>er</sup> août au 31 août)**

	Rendement mensuel (1 <sup>er</sup> août au 31 août)	Volatilité mensuelle (1 <sup>er</sup> août au 31 août)
Indice ICE EUA Carbon Futures (ER)	1,9 %	13,2 %
Indice ICE CCA Carbon Futures (ER)	-5,9 %	10,0 %
Indice ICE UKA Carbon Futures (ER)	23,9 %	10,4 %
Indice ICE RGGI Carbon Futures (ER)	3,0 %	4,4 %
S&P 500 (TR)	-4,1 %	5,8 %

Source : Bloomberg

**Figure 2 : Marchés mondiaux du carbone – Rendements cumulatifs (16 févr. au – 31 août)**



Source : Bloomberg

## Pourquoi le FNB de crédit carbone Ninepoint?

Pour une **catégorie d'actifs émergente comme le crédit carbone, la diversification** réside au cœur de la stratégie de notre Fonds. À l'heure actuelle, le **FNB de crédit carbone Ninepoint** investit à parts égales dans les quatre principaux marchés des SEQE mondiaux, avec un rééquilibrage trimestriel. Une exposition diversifiée au marché a démontré ses avantages pour les investisseurs. Vous trouverez ci-dessous quatre raisons principales pour lesquelles les investisseurs envisagent le **FNB de crédit carbone Ninepoint** :

1. **Diversification** : Une exposition équilibrée à tous les marchés de crédits carbone peut contribuer à réduire au minimum le risque lié à un seul territoire en éliminant la surconcentration sur un seul marché, comme l'ont démontré les récentes mesures du marché. Il est important de disposer d'un portefeuille de marché sous-jacent diversifié pour une catégorie d'actifs émergente dont les prix sont volatils, comme les crédits carbone.
2. **Exposition mondiale** : Le Fonds permet aux investisseurs d'accéder à un marché mondial des crédits carbone de 851 G\$ US, qui a été multiplié par 18 depuis 2017. Par rapport aux fonds pondérés en fonction du volume ou aux fonds qui investissent dans un seul marché, nous estimons que notre stratégie de fonds à pondération égale offre une meilleure proposition de valeur à long terme, compte tenu de sa surpondération sur les marchés sous-représentés et en croissance rapide des

échanges de crédits carbone.

3. **Valeur fondamentale** : Comme il s'agit d'un fonds canadien, en surpondérant le marché nord-américain par rapport à sa pondération totale dans l'indice, nous alignons notre stratégie sur nos valeurs et notre communauté locale.
4. **Accès facile** : Le Fonds est structuré comme une offre de fonds communs de placement alternatifs sur Fundserv ainsi qu'une série FNB à la Bourse NEO (NEO:CBON / CBON.U).

## **Demande de renseignements sur les produits :**

### **Sarah Wang**

Analyste principale d'entreprise

Partenaires Ninepoint

swang@ninepoint.com

<sup>1</sup> Refinitiv, « Carbon Market Year in Review 2021 ». La valeur des marchés mondiaux du carbone a atteint un niveau record de 851 milliards de dollars l'année dernière — Refinitiv (Reuters, janvier 2022).

**Le FNB de crédit carbone Ninepoint est habituellement exposé aux risques suivants. Consultez le prospectus du Fonds pour obtenir une description de ces risques; risque lié à l'absence d'un marché actif pour les séries de FNB, risque lié au plafonnement et à l'échange, risque lié aux garanties, risque lié aux produits de base, risque lié à la concentration, risque lié à la cybersécurité, risque lié aux produits dérivés, risque lié aux devises, risque lié aux investissements étrangers, risque lié à l'interruption de la négociation des séries de FNB, risque lié à l'inflation, risque lié aux taux d'intérêt, risque d'illiquidité, risque du marché, risque de nature réglementaire, risque lié aux opérations de prêt, de rachat et de rachat à rebours de titres, risque lié à la série; risque lié au fait qu'une personne détient un grand nombre de parts, risque fiscal, risque lié au cours des séries de FNB.**

Partenaires Ninepoint LP est le gestionnaire de placement des fonds Ninepoint (collectivement, les « Fonds »). Un placement dans un fonds commun de placement peut donner lieu à des commissions, des commissions de suivi, des frais de gestion, des commissions de performance (le cas échéant) ainsi qu'à d'autres frais et dépenses. Veuillez lire attentivement le prospectus avant d'investir. Les fonds communs de placement ne sont pas garantis, leur valeur fluctue souvent et les rendements passés ne se reproduisent pas nécessairement. L'information contenue dans la présente communication ne constitue pas une offre ni une sollicitation par toute personne résidant aux États-Unis ou dans tout autre pays où une telle offre ou sollicitation n'est pas autorisée, ou à toute personne qu'il est illégal de solliciter ou à qui il est illégal de faire une telle offre. Les investisseurs éventuels qui ne résident pas au Canada doivent s'adresser à leur conseiller financier pour déterminer si les titres du Fonds peuvent être légalement vendus dans leur pays.

Les opinions, les estimations et les prévisions (« l'information ») contenues dans la présente étude sont uniquement celles de Partenaires Ninepoint LP et sont modifiables sans préavis. Partenaires Ninepoint déploie tous les efforts pour assurer que l'information est tirée de sources considérées fiables et exactes. Cependant, Partenaires Ninepoint n'assume aucune responsabilité quant aux pertes ou dommages, qu'ils soient directs ou indirects, pouvant résulter de l'utilisation de cette information. Partenaires Ninepoint n'a aucune obligation de mettre à jour ou de maintenir à jour l'information contenue dans le présent document. Les destinataires ne doivent pas substituer l'information à leur propre jugement. Veuillez consulter votre conseiller personnel relativement à votre situation précise. Les opinions concernant une société, un titre, une industrie ou un secteur de marché en particulier ne se veulent pas une indication de Partenaires Ninepoint de son intention de négocier les fonds de placement qu'elle gère. Toute mention d'une entreprise particulière est faite uniquement à titre indicatif et ne doit pas être considérée comme un conseil en matière de placement ou une recommandation d'achat ou de vente ni comme une indication de la façon qu'investissent ou investiront les portefeuilles des fonds d'investissement gérés par Partenaires Ninepoint. Partenaires Ninepoint LP ou ses sociétés affiliées peuvent collectivement être propriétaires bénéficiaires de 1 % ou plus de n'importe quelle catégorie de titres de capitaux propres des émetteurs mentionnés dans la présente étude ou en avoir le contrôle à titre bénéficiaire.

Partenaires Ninepoint LP ou ses sociétés affiliées peuvent détenir une position vendeur de n'importe quelle catégorie de titres de capitaux propres des émetteurs mentionnés dans la présente étude. Au cours des précédents 12 mois, Partenaires Ninepoint LP ou ses sociétés affiliées peuvent avoir reçu des émetteurs mentionnés dans la présente étude une rémunération pour d'autres raisons que les services normaux de conseils en matière de placement ou d'exécution d'opérations.

Partenaires Ninepoint LP – Numéro sans frais : 1 866 299-9906 SERVICES AUX NÉGOCIANTS : services de tenue de dossiers de la Société de services de titres mondiaux CIBC Mellon – Numéro sans frais : 1 877 358-0540