



FNB de crédit carbone Ninepoint

Commentaire de juillet 2022

En date du 29 juillet 2022, le FNB de crédit carbone Ninepoint était évalué à une VL par part de 18,79 \$ (série F). Lors du lancement du Fonds, 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 de 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 »)**, ainsi que la **Regional Greenhouse Gas Initiative (« RGGI »)**. Le Fonds peut investir dans des contrats à terme supplémentaires sur les quotas de carbone au fur et à mesure que le marché mondial des crédits carbone se développe.

Rendement du marché

Pour le mois de juillet, les marchés ont rebondi avec une hausse de 9,2 % du S&P 500 sur la base du rendement total. Dans un contexte d'inflation préoccupante, la Réserve fédérale a procédé à une nouvelle hausse des taux de 75 points de base, tandis que la Banque centrale européenne a également annoncé sa première hausse de taux depuis 2011 : une hausse de 50 points de base, un chiffre supérieur à ce qui était anticipé. L'euro a atteint la parité de prix avec le dollar américain, pour la première fois depuis les premières années de la création de la monnaie européenne. Le pétrole brut Brent a chuté de plus de 4 % en juillet, tandis que l'or a baissé de 2,3 %.

Les marchés du carbone réglementaires ont régressé en raison d'une accumulation de sentiments baissiers à l'approche du troisième trimestre. En Europe, les quotas de l'UE ont chuté de 12,9 %, la hausse des prix du pétrole et les craintes d'inflation étant considérées comme un risque pour la demande industrielle. Aux données fondamentales baissières s'est ajoutée la proposition de mobiliser 20 milliards d'euros à partir de la vente de 250 millions de quotas de l'UE de la réserve de stabilité du marché pour financer la transition loin de l'énergie russe. Les quotas du R.-U. ont également baissé de 7,8 %.

En Amérique, les quotas de la Californie et la RGGI ont baissé respectivement de 7,8 % et 6,0 %. Alors que les prix des quotas de la Californie semblaient être déterminés par des facteurs macroéconomiques dans un contexte de crainte de la récession face à une inflation élevée depuis des décennies, les mouvements des prix de la RGGI ont été principalement déterminés par des développements juridiques - Le programme de plafonnement et d'échange de 11 États a baissé à des niveaux qui n'avaient pas été vus depuis le début du mois de mai en raison de l'incertitude concernant les défis juridiques non résolus entourant l'adhésion de la Pennsylvanie à la RGGI. La Pennsylvanie a officiellement adhéré à la RGGI le 1^{er} juillet 2022, dans le but de réduire les émissions de gaz à effet de serre dans l'État. Cependant, en quelques jours seulement, un juge de Pennsylvanie a temporairement suspendu l'État de la mise en œuvre de l'adhésion, sous la pression des législateurs du Parti républicain et de l'industrie du charbon.

Nos spécialistes en
investissement



John Wilson, MBA

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

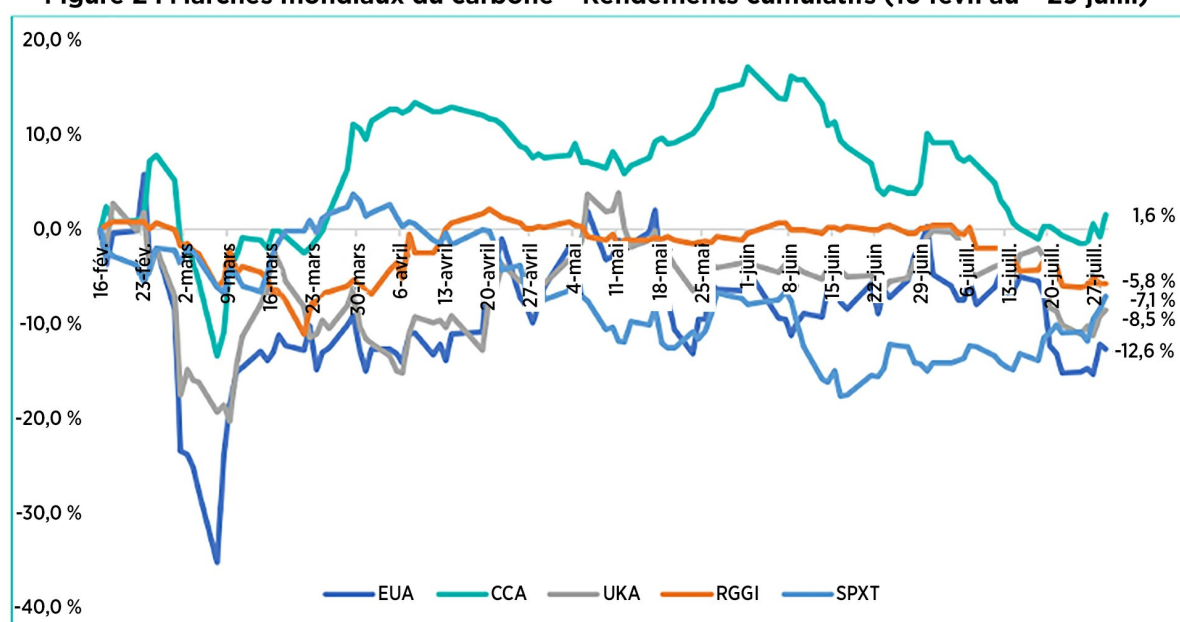
L'administration du gouverneur Tom Wolf s'est engagée à faire appel de la décision. Les contestations judiciaires en cours devraient entraîner une certaine volatilité dans le programme régional.

Figure 1 : Rendement des principaux marchés du carbone (1^{er} juill. au 29 juill.)

	Rendement mensuel (1 ^{er} juill. au 29 juill.)	Volatilité mensuelle (1 ^{er} juill. au 29 juill.)
Indice ICE EUA Carbon Futures (ER)	-12,9 %	10,3 %
Indice ICE CCA Carbon Futures (ER)	-7,8 %	5,1 %
Indice ICE UKA Carbon Futures (ER)	-7,8 %	7,7 %
Indice ICE RGGI Carbon Futures (ER)	-6,0 %	4,0 %
S&P 500 (TR)	9,2 %	5,4 %

Source : Bloomberg

Figure 2 : Marchés mondiaux du carbone - Rendements cumulatifs (16 févr. au - 29 juill.)

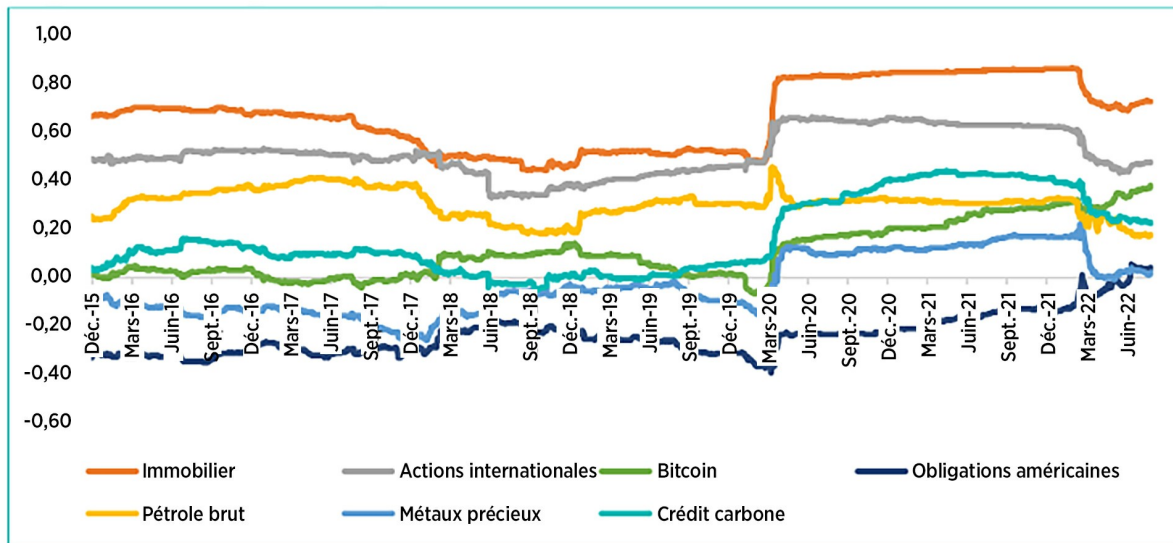


Source : Bloomberg

Le crédit carbone en tant que catégorie d'actifs alternatifs

Les **avantages de la diversification** offerts par un portefeuille traditionnel 60:40 actions/obligations ont été ébranlés. Des inquiétudes ont été exprimées quant au fait que la dynamique de corrélation entre les actions et les obligations est passée de négative à positive au début de la pandémie et, plus récemment, au cours des six derniers mois. Ainsi, outre les produits à revenu fixe traditionnels, les **investisseurs s'intéressent de plus en plus aux catégories d'actifs non corrélés telles que les métaux précieux, les cryptomonnaies, les titres de créance privés et - le crédit carbone.**

Figure 3. Corrélation mobile sur 500 jours entre le S&P 500 et autres catégories d'actifs

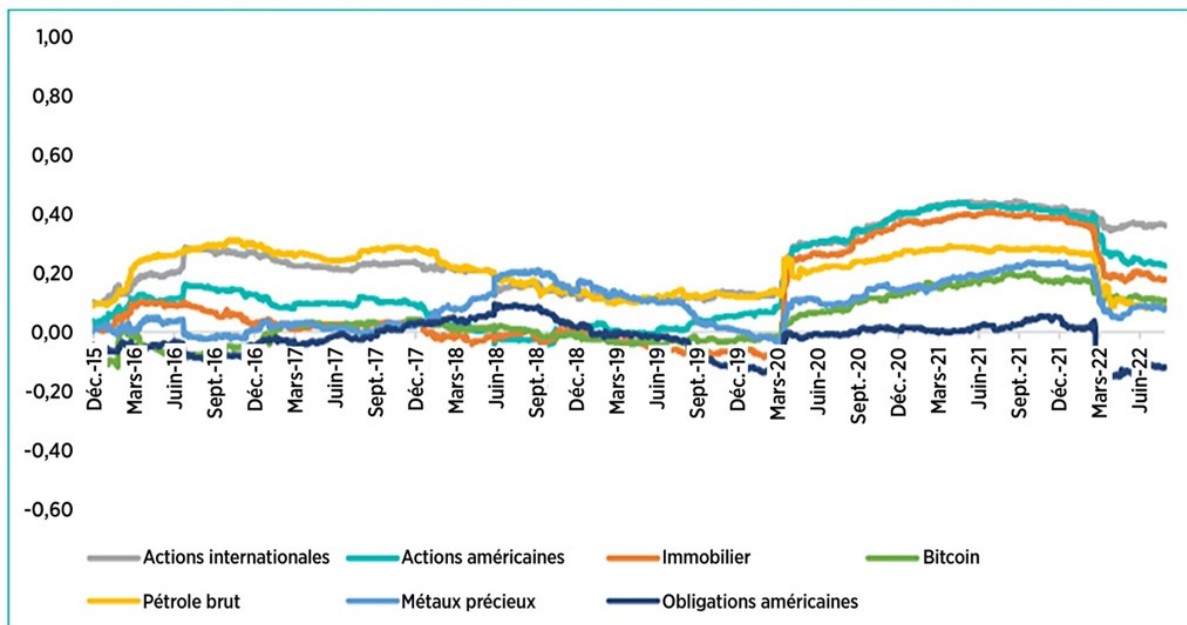


Source : Bloomberg

Le **crédit carbone**, en tant que nouvelle forme de **biens environnementaux**, a certainement attiré l'attention. Alors que la lutte **contre le réchauffement climatique s'accélère**, **l'environnement réglementaire mondial crée une demande attrayante de crédits carbone** pour les investisseurs à la recherche de stratégies de rechange aux obligations et aux actions.

Nous avons analysé la corrélation mobile sur 500 jours entre le crédit carbone et d'autres catégories d'actifs; dans tous les cas, le crédit carbone a présenté une faible corrélation attrayante (moins de 0,5) depuis 2016.

Figure 4. Corrélation mobile sur 500 jours entre le crédit carbone et autres catégories d'actifs



Source : Bloomberg

Plus important encore, il existe des arguments logiques et bien compris pour justifier la faible corrélation en raison des paramètres de conception d'un SEQE. En Europe par exemple, le prix des quotas de l'UE est principalement déterminé par les trois facteurs suivants :

1. Les conditions météorologiques : la demande d'énergie a fortement augmenté pendant le temps particulièrement froid qu'a connu l'Europe au début de l'année 2021. À court terme, une demande accrue d'énergie entraîne une augmentation de la production et des émissions, et se traduit donc directement par une augmentation de la demande de crédits carbone.

2. Les prix de l'énergie : Les récents prix élevés du gaz ont incité les entreprises à se tourner vers des combustibles à forte émission de carbone tels que le charbon et, par conséquent, à augmenter la demande de crédits carbone.

3. Les politiques climatiques : des politiques climatiques plus agressives telles que le « Fit for 55 » et la phase 4 du SEQE de l'UE à partir de 2021 limitent davantage la quantité d'offres de crédits carbone disponibles sur le marché.

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. Voici les quatre principales raisons pour lesquelles les investisseurs devraient envisager le FNB de crédit carbone Ninepoint :

1. La 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. Une exposition mondiale : le Fonds permet aux investisseurs d'accéder à un marché mondial des crédits carbone de 851 milliards de dollars américains, 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. La 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 collectivité.

4. Un accès facile : le Fonds est structuré comme une offre de fonds commun de placement alternatif 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

¹Refinitiv, « 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