

La catégorie d'actifs non corrélée par excellence

Tout au long du mois de mai, le marché mondial du carbone a affiché de solides rendements dans un contexte de volatilité accrue sur le marché large. Les quotas de carbone de la Californie ont affiché un rendement mensuel de 7,2 %, tandis que ceux du Royaume-Uni ont généré un gain de 2,3 %. Les quotas de l'Union européenne et ceux de la Regional Greenhouse Gas Initiative (RGGI) ont enregistré de légères pertes, respectivement -0,5 % et -1,3 %. Dans le même temps, le S&P 500 a terminé le mois presque à plat avec un rendement total de 0,2 %.

Nos spécialistes en investissement



John Wilson, MBA

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

En Europe, où se trouve le plus grand marché du carbone en termes de volume d'échanges, le prix des quotas de l'Union européenne a connu une certaine volatilité au mois de mai. Le 18 mai, la Commission européenne a présenté l'intégralité de son plan REPowerEU, qui comprend de multiples propositions visant à réduire la dépendance de l'Union européenne à l'égard des carburants russes. La Commission européenne prévoit également de mobiliser 20 milliards d'euros pour le plan en vendant des quotas européens à partir de sa réserve de stabilité du marché. La réserve de stabilité du marché a été établie en 2014 pour maintenir la stabilité des prix à long terme des quotas de l'Union européenne – la réserve conditionne la disponibilité des quotas pour répondre aux conditions économiques générales et à la dynamique de l'offre et de la demande provenant d'événements mondiaux tels que la pandémie.

Les prix des quotas de l'Union européenne ont chuté de 7 %, passant de 92 à 85 €, dans le contexte de cette proposition. Au cours des deux semaines qui ont suivi, les quotas de l'Union européenne ont évolué de façon latérale. Le marché du carbone le plus performant est celui des quotas de carbone de la Californie, qui s'est négocié en hausse constante tout au long du mois, s'établissant à 7,2 % de rendement mensuel, suivant le résultat positif des enchères du deuxième trimestre.

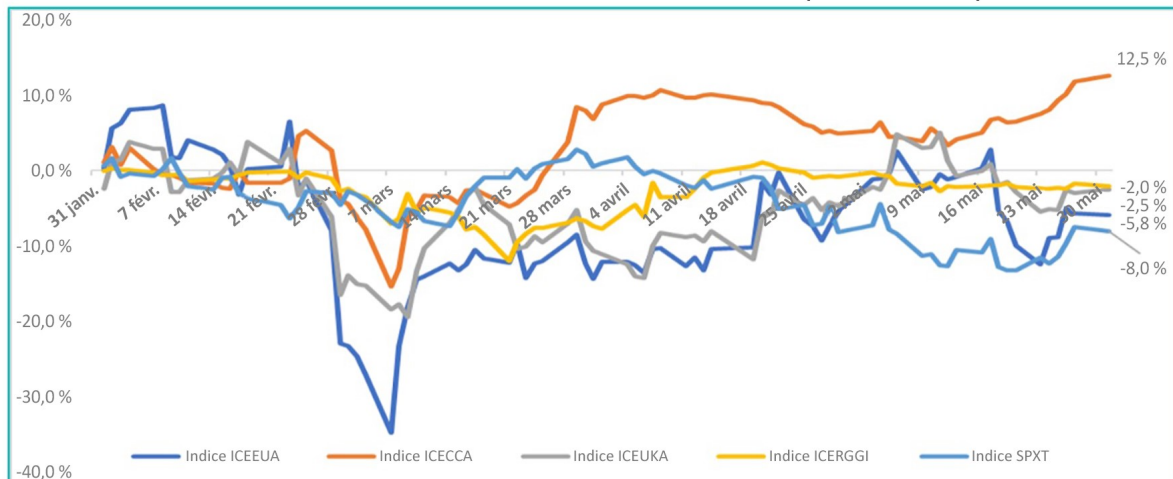
Dans le monde de la gestion d'actifs, la société américaine de gestion de placements VanEck a déposé une demande pour lancer le premier FNB sur le carbone en Australie. Le FNB suivra l'indice ICE Global Carbon Futures.

Rendement des principaux marchés du carbone (mai 2022)

| Indice | Rendement cumulatif (mai) | Volatilité quotidienne (mai) |
|-------------------------------------|---------------------------|------------------------------|
| Indice ICE EUA Carbon Futures (ER) | -0,5 % | 3,0 % |
| Indice ICE CCA Carbon Futures (ER) | 7,2 % | 0,9 % |
| Indice ICE UKA Carbon Futures (ER) | 2,3 % | 2,1 % |
| Indice ICE RGGI Carbon Futures (ER) | -1,3 % | 0,5 % |
| S&P 500 (TR) | 0,2 % | 2,0 % |

Source : Bloomberg

Marchés mondiaux du carbone – Rendements cumulatifs (févr. à mai 2022)



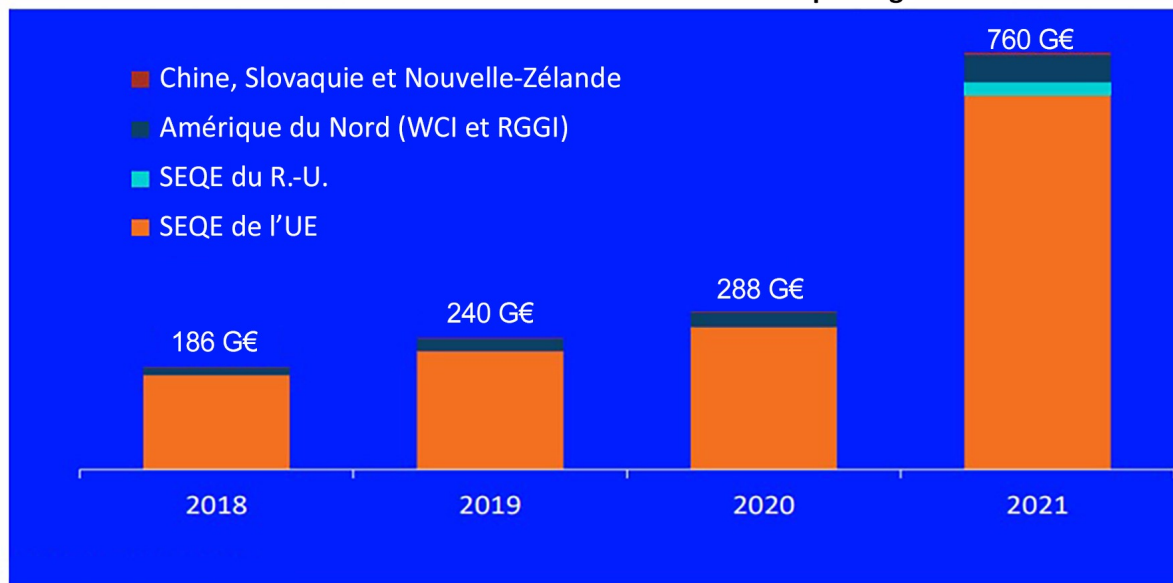
Source : Bloomberg

Dans quoi le FNB de crédit carbone Ninepoint investit-il?

Le **FNB de crédit carbone Ninepoint** investit dans des **contrats à terme sur les crédits de carbone**, soit des contrats à terme qui suivent les prix du carbone sur les marchés du carbone conformes à l'échelle mondiale, contrairement aux fonds d'actions classiques qui investissent dans des actions traditionnelles.

Depuis le mois de mai, le Fonds permet aux participants au marché d'accéder à un panier de quatre des marchés à terme du carbone les plus liquides au monde en termes de volume échangé : les **quotas de l'Union européenne, ceux de la Californie, ceux du Royaume-Uni, et ceux du RGGI**¹. Au fur et à mesure que le marché mondial des crédits carbone se développe, le Fonds évaluera et investira dans des contrats à terme supplémentaires sur les droits d'émission.

Marchés mondiaux du carbone – Valeur totale par segment



Source : Refinitiv

1. Quotas de l'Union européenne

Le système d'échange de quotas d'émissions (SEQE) de l'Union européenne est le premier grand

marché du carbone au monde et une pierre angulaire de la politique de l'Union européenne visant à réduire les émissions de gaz à effet de serre de manière rentable. Il s'agit du plus grand marché du carbone en termes de volume échangé². Environ 11 000 installations sont couvertes dans l'Union européenne, ainsi qu'en Islande, en Norvège et au Liechtenstein. Les secteurs couverts par le système comprennent la production d'électricité, les secteurs industriels à forte intensité énergétique et l'aviation en Europe, qui couvre environ 40 % des émissions de l'Union européenne³.

Depuis 2021, le prix des contrats à terme de décembre 2022 est passé de 35 €/t en janvier 2021 à 85 €/t en mai 2022. Comme nous l'avons évoqué dans notre commentaire d'avril, trois facteurs sont à l'origine de cette augmentation persistante des prix depuis 2021. Tout d'abord, des politiques climatiques plus agressives à l'échelle de l'Union européenne, notamment « Fit for 55 » et la phase 4 du SEQUE de l'Union européenne à partir de 2021, ont limité davantage la quantité de quotas d'émission disponibles sur le marché. Deuxièmement, les prix élevés du gaz ont rendu très forte la demande de sources d'énergie à plus forte intensité de carbone, comme le charbon, surtout au quatrième trimestre de 2021. Enfin, les conditions météorologiques extrêmes observées en Europe depuis 2021 ont entraîné une hausse de la demande d'énergie et se sont donc traduites directement par une augmentation de la demande pour les quotas de l'Union européenne⁴.

Figure : Prix du contrat des quotas de l'UE de première année sur l'Intercontinental Exchange (ICE) en 2021



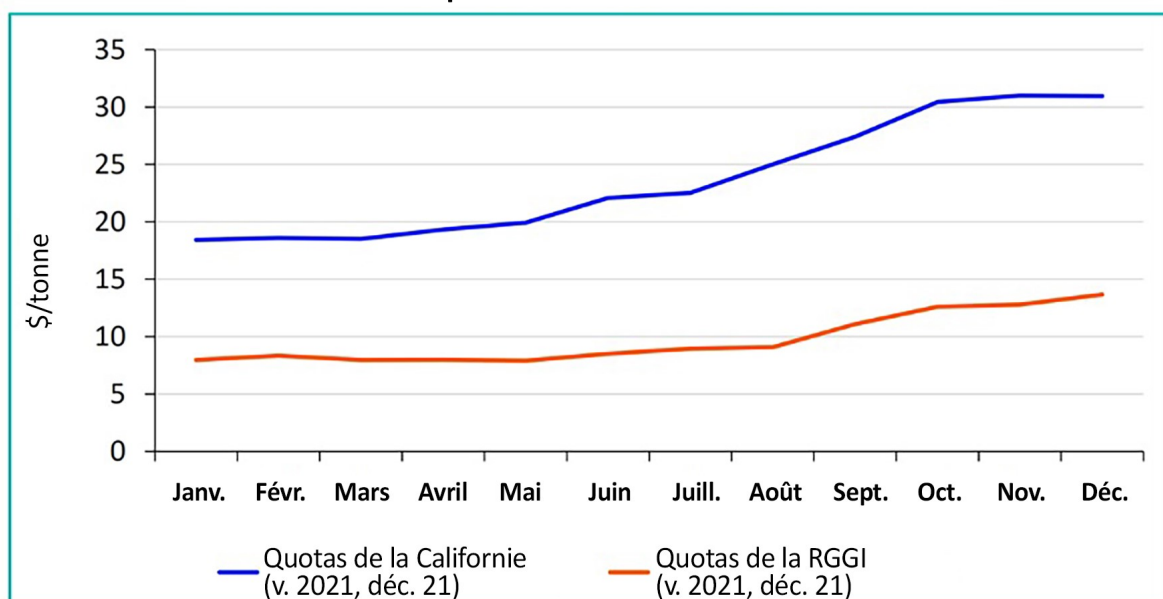
Source : Refinitiv

2. Quotas de carbone de la Californie

Le California Air Resources Board (CARB) et le ministère de l'Environnement et de la Lutte contre les changements climatiques de la province de Québec ont collaboré pour former un marché unique de plafonnement et d'échange pour régir les émissions sur leurs territoires respectifs. En Californie, environ 400 institutions ont des obligations de conformité, tandis que 200 autres sont tenues de déclarer leurs émissions, couvrant environ 74 % des émissions de carbone de l'État⁵. La Californie s'est fixé une série de cibles climatiques à long terme, dont un objectif de réduction de 40 % par rapport aux niveaux de 1990 pour 2030 et un objectif de neutralité carbone pour 2045.

Les prix ont augmenté régulièrement au cours de l'année 2021, passant de 18 \$ en janvier 2021 à 31 \$ en décembre 2021⁶.

Prix de clôture mensuels des quotas de la Californie et de ceux de la RGGI en 2021



Source : Refinitiv, Intercontinental Exchange (ICE) et Nodal Exchange

3. Quotas du Royaume-Uni

En remplacement de la participation du Royaume-Uni au SEQE de l'Union européenne, le nouveau SEQE du Royaume-Uni est entré en vigueur le 1^{er} janvier 2021. Les quotas échangés dans le cadre du SEQE du Royaume-Uni sont appelés, en anglais, « United Kingdom Allowances (UKA) ». La première vente aux enchères de quotas du Royaume-Uni a eu lieu en mai 2021 et a permis de vendre plus de 6 millions de quotas à un prix de compensation du marché de 44 £⁷. Depuis lors, les quotas du Royaume-Uni se sont fréquemment négociés à un prix supérieur à ceux de l'Union européenne.

Le SEQE du Royaume-Uni couvre actuellement environ 2 000 installations dans le secteur de la production d'électricité, de l'aviation et d'autres industries à forte intensité énergétique, ce qui est similaire au champ d'application de celui de l'Union européenne. Selon Refinitiv, un volume total de 335 Mt de quotas du Royaume-Uni a été négocié en 2021, ce qui en fait le troisième marché de SEQE le plus liquide au monde, après celui de l'Union européenne et celui de la Californie⁸.

Au cours des négociations sur le Brexit, le gouvernement britannique a indiqué qu'il serait ouvert à l'idée de considérer la possibilité de lier les quotas du Royaume-Uni à ceux de l'Union européenne. Toutefois, cette idée n'a pas progressé depuis 2020. Il convient de noter que la jonction entre le SEQE suisse et les quotas de l'Union européenne a pris presque une décennie.

4. Quotas de la RGGI

La RGGI est un effort coopératif basé sur le marché entre les États américains du Connecticut, du Delaware, du Maine, du Maryland, du Massachusetts, du New Hampshire, du New Jersey, de New York, du Rhode Island, du Vermont et de la Virginie visant à plafonner et à réduire les émissions de carbone du secteur de l'électricité, couvrant environ 16 % des émissions totales de la RGGI⁹. Les prix ont augmenté régulièrement au cours de l'année 2021, passant de 8 \$ en janvier 2021 à 14 \$ en décembre 2021¹⁰.

Pourquoi avons-nous besoin d'un marché secondaire du carbone?

Les entreprises conformes (par exemple, les sociétés pétrolières et gazières), les décideurs politiques

et le grand public participent au marché à terme des crédits carbone pour différentes raisons. Vous trouverez ci-dessous quelques-uns des principaux avantages de l'échange des contrats à terme sur les crédits de carbone :

- **Offrir de la flexibilité** – donner aux entreprises la possibilité de décider comment et quand gérer leurs émissions de carbone;
- **Gérer le risque** – transférer les risques (p. ex., le risque de prix) entre les contreparties;
- **Améliorer la transparence** – aider à la découverte du prix du carbone qui, à son tour, aide la planification stratégique des entreprises conformes et la prise de décision des décideurs;
- **Promouvoir l'innovation** – encourager la participation au marché du carbone, en incitant les entreprises à découvrir des modèles économiques durables.

Pourquoi le FNB de crédit carbone Ninepoint?

Pour une catégorie d'actifs émergente comme le crédit carbone, la gestion de la volatilité 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. Cette stratégie a fait preuve de résilience face à la récente volatilité sans précédent du marché du carbone.

Raisons pour lesquelles les investisseurs devraient envisager le FNB de crédit carbone Ninepoint

- **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 sous-jacent diversifié pour une catégorie d'actifs émergente dont les prix sont volatils, comme les crédits carbone.
- **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 2017¹. 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.
- **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 la stratégie du Fonds sur nos valeurs et notre société.
- **Accès facile** – le Fonds est structuré comme un fonds commun de placement alternatif offrant des séries A, F, Q, QF et D sur Fundserv et une série FNB à la Bourse NEO (NEO:CBON / CBON.U).

Références

¹ Refinitiv, Carbon Market Year in Review 2021

² Refinitiv, Carbon Market Year in Review 2021

³ International Carbon Action Partnership, Emissions Trading Worldwide: Status Report 2022

https://www.ecb.europa.eu/pub/economic-bulletin/focus/2022/html/ecb.ebbox202203_06~ca1e9ea13e.en.html

⁴ International Carbon Action Partnership, Emissions Trading Worldwide: Status Report 2022

⁵ Refinitiv, Carbon Market Year in Review 2021

⁶ International Carbon Action Partnership, Emissions Trading Worldwide: Status Report 2022

⁷ Refinitiv, Carbon Market Year in Review 2021

⁸ International Carbon Action Partnership, Emissions Trading Worldwide: Status Report 2022

⁹ Refinitiv, Carbon Market Year in Review 2021

¹⁰ Refinitiv, Carbon Market Year in Review 2021

¹¹ Global carbon markets value surged to record \$851 bln last year-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