

Un plan honnête pour réduire les émissions



Benoit Gervais, MSc, CFA
Senior Vice President, Portfolio Manager, Head of Team,
Mackenzie Resource Team



Onno Rutten, MSc, MBA
Vice President, Portfolio Manager
Mackenzie Resource Team

La lutte contre les changements climatiques nécessitera une importante mobilisation de capitaux, une grande innovation et de vastes ressources.

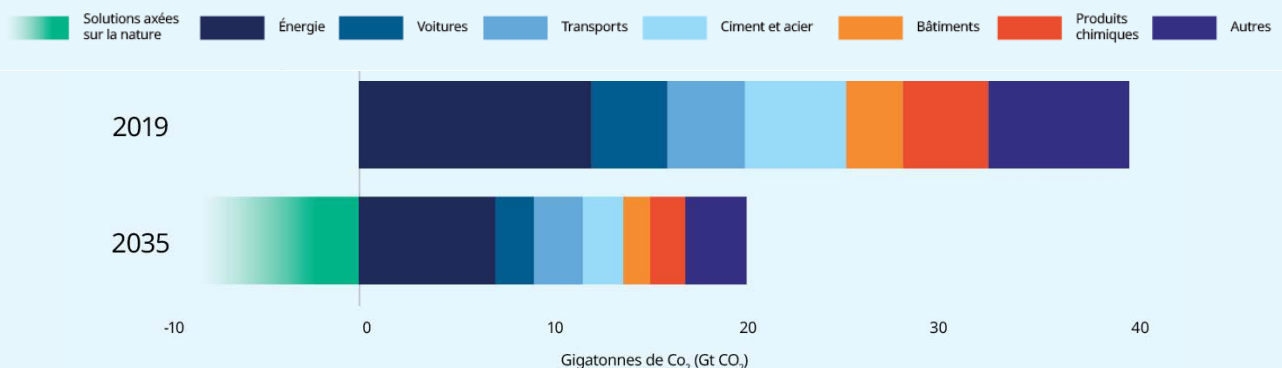
Cette lutte est une priorité capitale pour le monde – non seulement pour la génération actuelle, mais aussi pour les générations à venir. Afin d'éviter les effets les plus négatifs des changements climatiques, toutes les grandes économies se sont engagées à réduire les émissions de gaz à effet de serre de 50 % d'ici 2035. Bien que le consensus en faveur de cet objectif ambitieux soit large, la compréhension des efforts exigés pour atteindre l'objectif n'est pas aussi répandue. Dans le présent document, nous explorons l'ampleur des changements qui seront requis pour atteindre les objectifs de réduction des émissions.

Nous présentons un plan honnête pour un avenir vert, qui nécessitera une importante mobilisation de capitaux et une grande innovation – et de vastes quantités de ressources essentielles, comme le cuivre, le lithium, le nickel et le gaz naturel – pour construire des réseaux électriques fondés sur les énergies renouvelables, des véhicules électriques (VE) et d'autres solutions. Cette mobilisation de capitaux et de ressources créera de nombreuses possibilités pour les

investisseurs, et demandera une gestion responsable et active des risques environnementaux et sociaux liés à l'extraction des ressources.

À l'échelle mondiale, les émissions annuelles doivent être réduites d'environ 20 gigatonnes (Gt) d'ici 2035, alors qu'elles sont de 40 Gt aujourd'hui. Les collectivités doivent également garder de l'espace pour que la croissance économique mondiale se poursuive. La plus grande portion de l'élimination (5 Gt) provient de l'élimination progressive du charbon et de l'expansion du réseau électrique grâce à des sources d'énergies renouvelables. La deuxième portion d'importance à cibler (2 Gt) découle de l'introduction progressive des voitures électriques. Des solutions largement inexploitées et axées sur la nature, comme le reboisement, pourraient également être une grande occasion d'amélioration à saisir, car elles représentent une réduction annuelle pouvant aller jusqu'à 15 Gt. Les ressources sont donc à la fois une partie du problème et essentielles à la création de solutions pour la planète, mais elles sont généralement sousreprésentées dans les investissements.

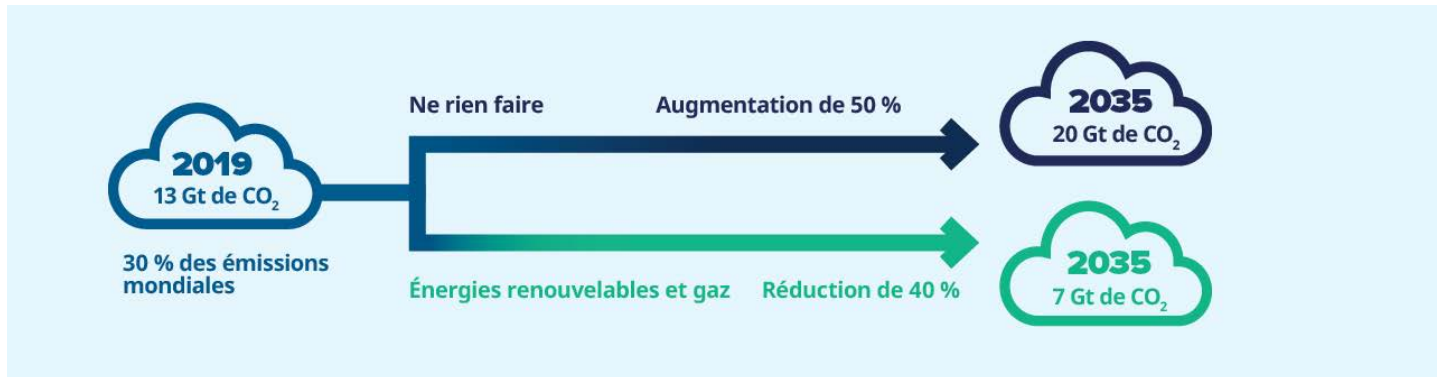
Un plan pour la décarbonisation



Solution n° 1 : Verdir le réseau électrique

L'électrification du réseau électrique mondial au moyen d'énergies renouvelables sera probablement le vecteur de décarbonisation le plus important dans le parcours vers l'atteinte des objectifs de 2035. À l'heure actuelle, la production d'électricité représente 30 % des émissions mondiales, dont

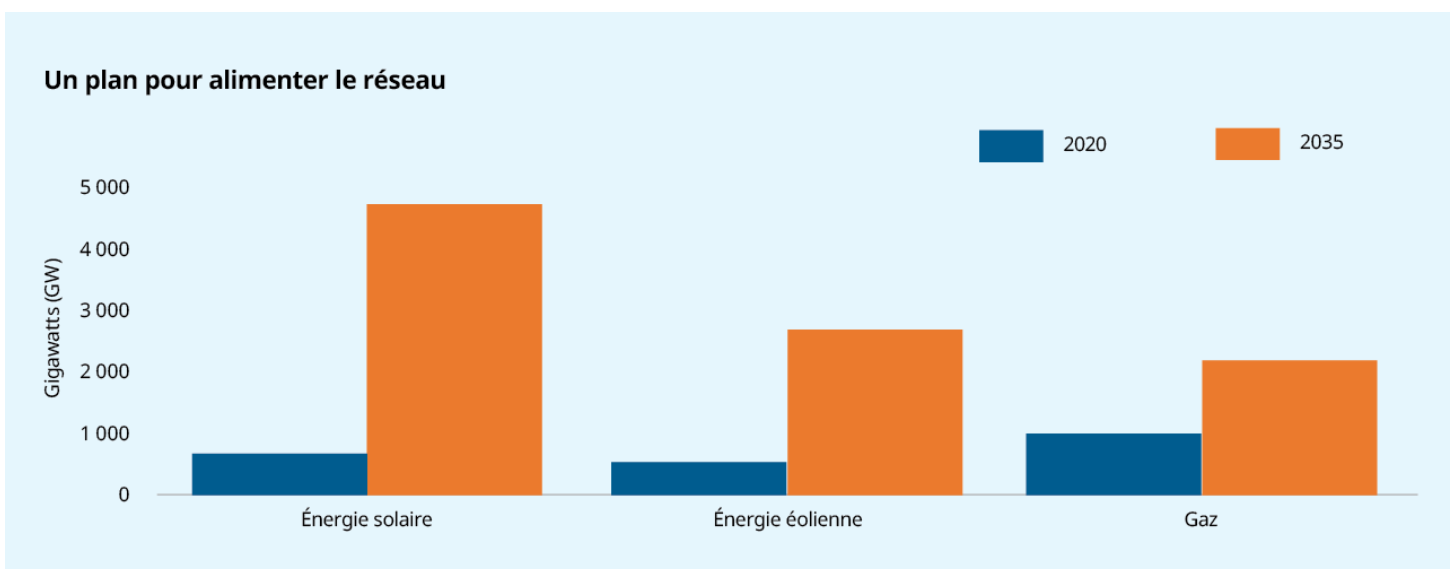
les deux tiers sont attribuables au charbon. Compte tenu de l'augmentation de la demande attribuable à la croissance démographique et économique, nous croyons qu'une réduction de 40 % des émissions est la meilleure possible.



Sources: IEA, IPCC, Thunder Said Energy, Bernstein, Mackenzie Investments' estimates.

Comment atteindre cette cible de réduction?

- 1** Il est nécessaire d'éliminer progressivement 75 % des centrales au charbon
- 2** Il faut s'atteler de manière énergique à la construction de parcs solaires et éoliens
- 3** Il faut stabiliser le réseau électrique avec du gaz naturel



Sources: IEA, IPCC, Thunder Said Energy, Bernstein, Mackenzie Investments' estimates.

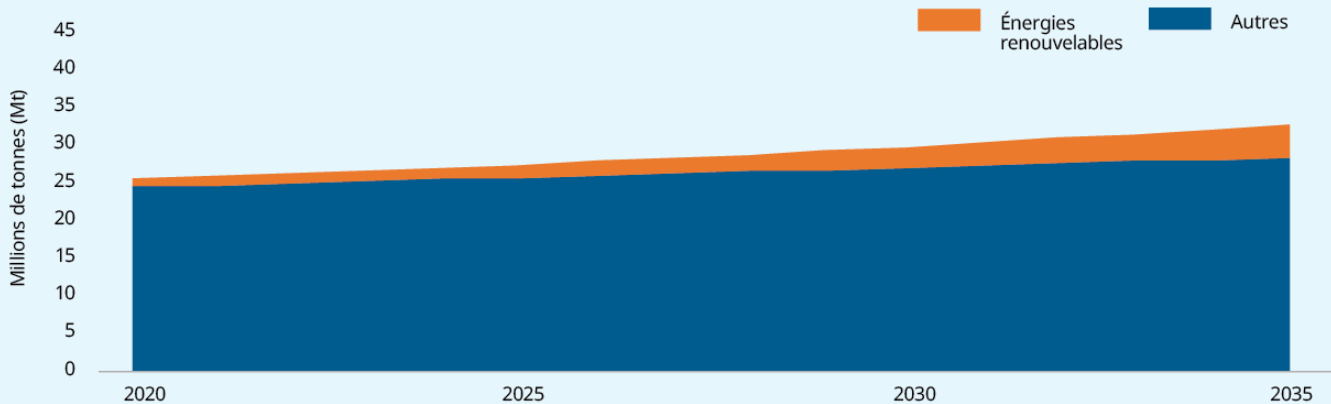
De quoi a-t-on besoin?

Il faudra de l'acier, de l'aluminium, de la fibre de carbone, du silicium, de l'argent, etc., et, surtout, plus de cuivre et de gaz naturel. Les taux de croissance de la demande de cuivre pourraient doubler, tandis que la demande de gaz naturel pourrait augmenter de 50 %.

Les énergies solaire et éolienne sont d'excellentes solutions pour réduire les émissions de gaz à effet de serre, mais les consommateurs de ces énergies sont vulnérables aux pénuries

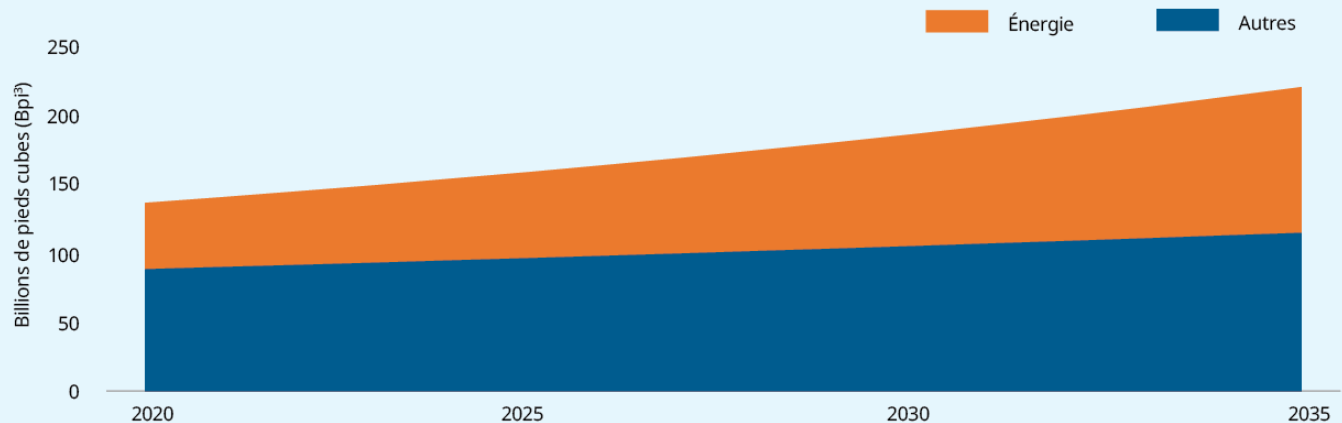
d'électricité lorsque le vent ne souffle pas et lorsque le soleil ne brille pas. À un certain point dans l'avenir, nous croyons que les systèmes de batteries seront suffisamment adaptables pour combler les lacunes. Pour l'instant, un plan honnête pour un avenir vert exigera du gaz naturel, qui agira comme agent stabilisateur du réseau électrique.

L'utilisation croissante des énergies renouvelables alimentera la demande de cuivre



Sources: IEA, IPCC, Thunder Said Energy, Bernstein, Mackenzie Investments' estimates.

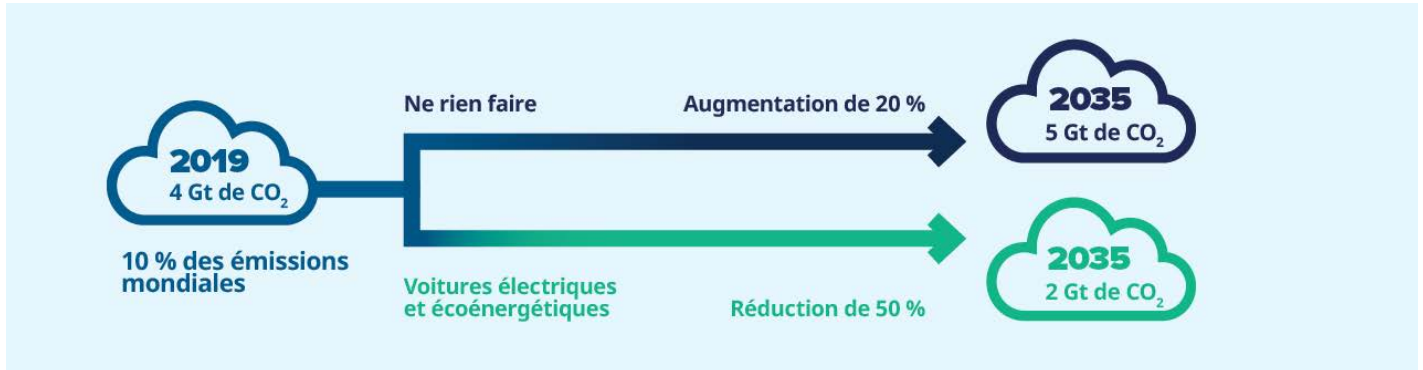
Pour stabiliser le réseau, nous aurons besoin de gaz naturel



Sources: IEA, IPCC, Thunder Said Energy, Bernstein, Mackenzie Investments' estimates.

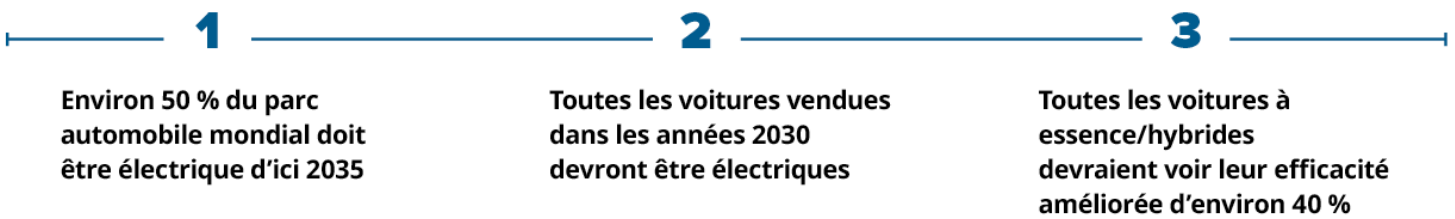
Solution n° 2 : Moteur du changement

Aujourd'hui, les véhicules de tourisme représentent 10 % des émissions mondiales. Comme les consommateurs opteront de plus en plus pour les véhicules électriques au cours des prochaines années, nous prévoyons une réduction de 50 % de ces émissions d'ici 2035.



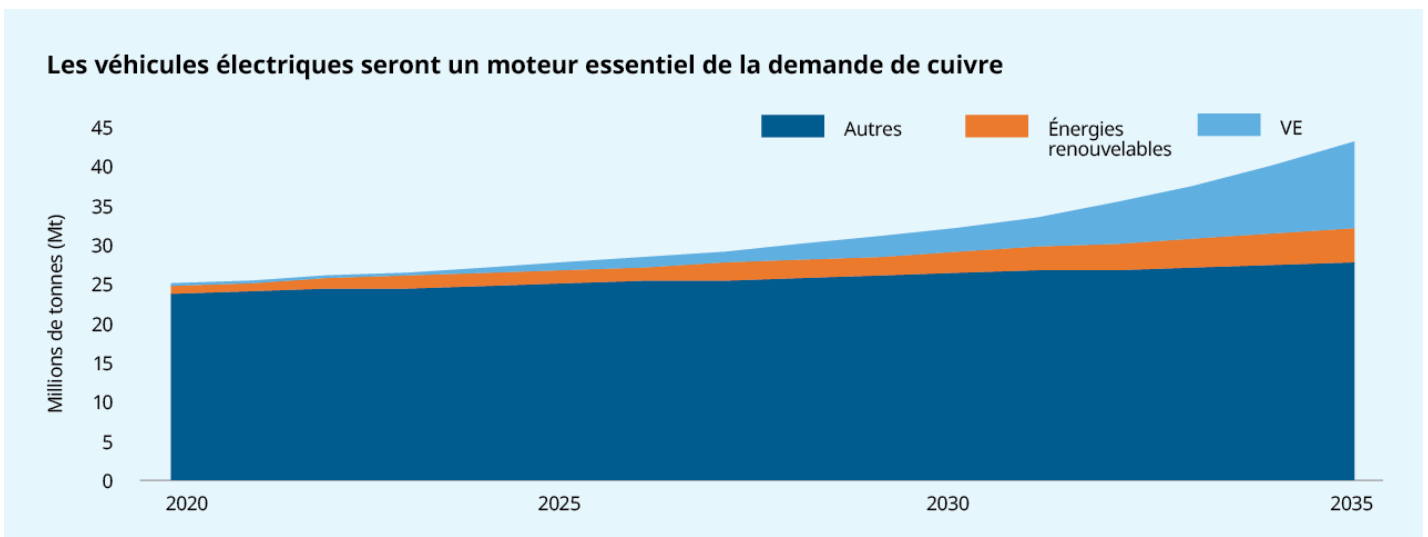
Sources: IEA, IPCC, Thunder Said Energy, Bernstein, Mackenzie Investments' estimates.

Comment atteindre cette cible de réduction?



De quoi a-t-on besoin?

Le taux de croissance de la demande de cuivre pourrait tripler, car ce métal est une composante importante des VE. D'autres métaux, comme le nickel, le cobalt, l'aluminium et le lithium, seront également en forte demande.



Sources: IEA, IPCC, Thunder Said Energy, Bernstein, Mackenzie Investments' estimates.



Demande de ressources

La décarbonisation de l'économie mondiale dépendra fortement des ressources pour réussir. Pourtant, les évaluations de la plupart des entreprises du secteur des ressources sont si faibles que les actionnaires et les dirigeants ne peuvent justifier de prendre des engagements à l'égard de nouveaux projets. Il y a sous-investissement dans le nouvel approvisionnement en ressource depuis une décennie, ce qui a mené aux pénuries actuelles, pénuries dont le secteur souffrait déjà même avant l'accélération de la demande découlant des initiatives de décarbonisation. La portée des ambitions environnementales de la société est telle qu'il faudra réviser le prix des produits de base essentiels pour stimuler la production. L'ampleur de la tâche laisse supposer que ce cycle de la demande sera probablement mesuré en décennies et non en années.

Un plan honnête pour un avenir vert exige beaucoup de choses, mais surtout une reconnaissance honnête de l'ampleur et de la portée de la transformation nécessaire. Nous recommandons un

vaste portefeuille de producteurs de ressources qui permettra à la société de trouver les solutions de rechange les plus efficaces pour réduire les émissions, plutôt qu'un portefeuille concentré sur un produit ou une solution unique.

L'investissement responsable exige un dialogue actif avec la direction pour s'assurer que les entreprises dans lesquelles nous investissons contribuent de façon égale à l'atteinte des objectifs de la société visant à réduire l'empreinte environnementale. Nous concentrons donc nos efforts sur des placements diversifiés dans des entreprises de ressources qui répondent à des critères financiers, environnementaux, sociaux et de gouvernance rigoureux. La demande et les prix des produits de base essentiels fabriqués par ces entreprises devraient augmenter. Ce sont les produits de base qui nous permettront de construire aujourd'hui les solutions dont nous avons besoin pour un avenir plus vert.

Sources : AIE, GIEC, Thunder Said Energy, Bernstein, estimations de Placements Mackenzie.

Publié par Corporation Financière Mackenzie (« Placements Mackenzie »). **Réservé aux investisseurs institutionnels.**

Le présent document est fourni à des fins de marketing et d'information seulement et les renseignements qu'il renferme ne constituent pas des conseils en placement ou une offre de produits ou de services de placement (ou une invitation à faire une telle offre). Certains renseignements que renferme ce document proviennent de tiers. Placements Mackenzie estime que ces renseignements sont justes et fiables en date des présentes, mais nous ne pouvons en garantir l'exactitude, l'exhaustivité ou l'actualité en tout temps. Ces renseignements peuvent changer sans préavis et Placements Mackenzie ne saurait être tenue responsable des pertes découlant de l'utilisation des renseignements contenus dans le présent document ou du recours à de tels renseignements. Aucune partie des renseignements contenus aux présentes ne peut être reproduite ou distribuée à quiconque sans la permission expresse de Placements Mackenzie. Les exemples relatifs à des titres particuliers ne constituent pas des conseils de placement ni une forme quelconque de recommandation à l'égard de ces titres. Le présent document renferme des énoncés prospectifs qui décrivent nos attentes actuelles ou nos prédictions pour l'avenir. Les énoncés prospectifs sont de par leur nature assujettis, entre autres, à des risques, incertitudes et hypothèses pouvant donner lieu à des écarts significatifs entre les événements, les résultats, le rendement ou les perspectives réels et ceux exprimés dans les présentes de manière expresse ou tacite. Ne vous fiez pas indûment aux renseignements prospectifs.