



MACKENZIE

Placements

Équipe Asie Mackenzie

---

# Occasion : Énergie propre

Occasions en Asie-Pacifique, Partie 3 de 4

---

## Sommaire

La Chine a annoncé une politique énergétique ambitieuse visant la transition du pays vers la carboneutralité d'ici 2060, une avancée considérable en vue d'atteindre les objectifs mondiaux en matière de changement climatique.

Cette initiative de la Chine est cruciale pour l'atteinte par le monde des cibles de réduction des émissions de carbone et l'atténuation des changements climatiques. Elle donne également lieu à un certain nombre d'occasions d'investissement uniques dans la région de l'Asie-Pacifique.

Les occasions d'investissement peuvent comprendre l'énergie propre, les véhicules électriques (VE) et certains secteurs clés des matières premières. Au-delà des investissements visant exclusivement la Chine, des occasions prometteuses se profilent dans la région de l'Asie-Pacifique et pourraient offrir de meilleurs rendements des placements corrigés du risque.

Au sein de l'Asie-Pacifique, il existe plusieurs secteurs et sociétés qui tireront parti de ce changement de politique. Dans certains cas, des sociétés à l'extérieur de la Chine disposent d'avantages plus concurrentiels que celles au sein du pays et elles pourraient faire montre d'une plus grande discipline financière. Il existe des sociétés asiatiques chefs de file des industries des semi-conducteurs et des produits chimiques et du secteur automobile qui peuvent exercer leurs activités en mettant davantage l'accent sur les rendements financiers et ayant des niveaux plus élevés de gouvernance d'entreprise et des équipes de gestion plus favorables pour les actionnaires. Dans d'autres cas, les gagnants pourraient être des sociétés chinoises qui tirent parti de l'avantage du terrain et ont la capacité de prendre plus d'ampleur. Dans l'ensemble, nous sommes d'avis qu'une approche de placement panasiatique devrait permettre aux investisseurs de bénéficier de rendements corrigés du risque plus élevés.

Au sein d'un large éventail d'occasions de placement, cette partie met l'accent sur le secteur clé qui suit.



**Nick Scott,**  
Vice-président principal,  
gestionnaire de portefeuille



**Bryan Mattei, CFA**  
Vice-président,  
gestionnaire de portefeuille



**Ryoichi Hayashi, CFA**  
Directeur, Recherches en placement



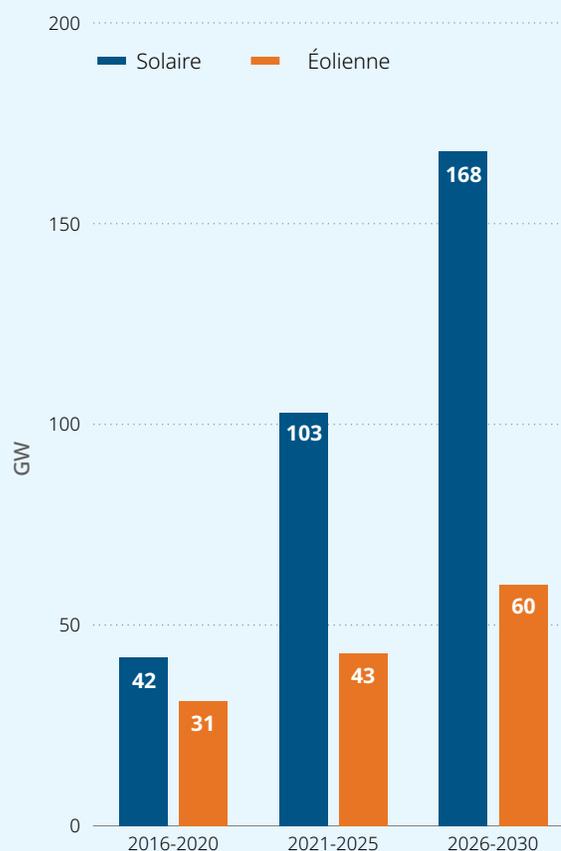
**Michael Chan, CFA**  
Analyste principal des actions

## Occasion : Énergie propre

La composition énergétique de la Chine doit procéder à un changement radical depuis la génération d'électricité à partir de la combustion de charbon vers l'énergie renouvelable et nucléaire afin d'atteindre la carboneutralité d'ici 2060. La consommation d'énergie produite à partir du charbon et du pétrole chutera de plus de 95 % entre 2020 et 2060. L'énergie propre constituera plus de 70 % de la consommation d'énergie en Chine d'ici 2060 (par rapport à 16 % en 2020). Cela se traduit par une hausse de la capacité solaire et éolienne d'environ 14x/7x d'ici 2060 par rapport au niveau de 2020. La Chine dispose de suffisamment de ressources naturelles pour soutenir un tel programme, mais elle doit réinventer le système électrique à long terme. Avec l'énergie solaire et éolienne constituant près de 60 % du marché de l'électricité d'ici 2060, les décideurs devront consentir des investissements de grande ampleur dans ces domaines. Pendant le temps que nécessitera l'expansion des énergies renouvelables au sein de la Chine, le gaz naturel (50 % plus propre que la combustion de charbon) demeure une solution de transition énergétique importante pour le pays, puisqu'il sera difficile de concilier la mise hors service de centrales électriques alimentées au charbon à court terme tout en réalisant la croissance économique nécessaire.

Les exploitants de parcs solaires et d'éoliennes semblent constituer des cibles d'investissement évidentes. Toutefois, les baisses potentielles des subventions aux parcs solaires et d'éoliennes existants devront faire l'objet d'une surveillance étroite puisque les rendements des projets pourraient subir une incidence défavorable. C'est pourquoi nous devons faire preuve de discernement au moment d'investir dans des fournisseurs de composants en amont, ou dans des exploitants de parcs en aval.

**Tableau 1 | Moyenne des nouvelles installations annuelles d'énergie solaire et éolienne en Chine**



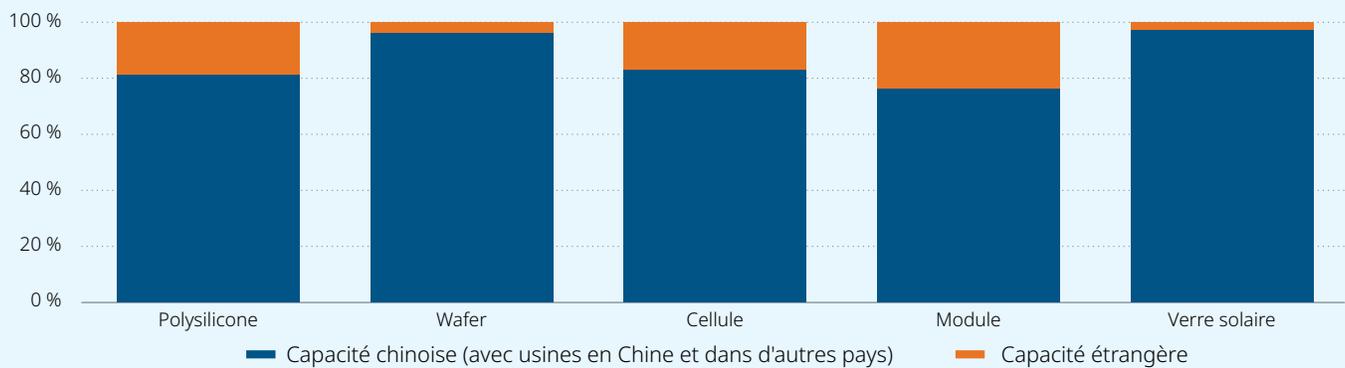
Source : Wind, Census and Economic Information Center, estimations de Credit Suisse.



L'énergie solaire constitue de loin la solution en matière d'énergie renouvelable la plus efficiente. La Chine elle-même compte pour environ 40 % des nouvelles installations solaires du monde. L'essor mondial des installations solaires (les pays les plus développés ont également fait part de cibles en matière de carboneutralité) offre une visibilité de premier ordre aux sociétés chinoises de la chaîne d'approvisionnement d'énergie solaire puisqu'elles contrôlent plus de 80 % de la capacité mondiale effective d'énergie solaire. Par exemple, les sociétés chinoises contrôlent 97 % de la capacité mondiale de verre solaire. Il n'est pas possible d'achever un module solaire sans verre solaire. Les nouveaux entrants connaîtront des difficultés à concurrencer leurs pairs chinois puisque les sociétés de ce pays ont élaboré une chaîne d'approvisionnement solaire exhaustive à l'échelle locale au cours des 20 dernières années avec des avantages de coûts et une efficacité supérieures (Tableau 2).

Outre l'énergie solaire, la Chine dispose également d'abondantes ressources en matière d'énergie éolienne au soutien de sa transition radicale vers les énergies renouvelables (Tableau 1). La distribution d'électricité générée par le vent constitue toujours un défi pour le réseau électrique étant donné la fiabilité moins grande du vent, ce qui signifie que l'énergie renouvelable générée à un moment ou un autre est en quelque sorte imprévisible. La densité de l'énergie éolienne est plus élevée dans les régions de l'ouest et du nord de la Chine, loin de la plupart des grands centres urbains ayant des besoins plus élevés en énergie. Cela fait ressortir les obstacles posés par la construction de lignes à ultra haute tension (UHT) et de systèmes de stockage de l'énergie, qui nécessitent de grandes quantités de cuivre, ce sur quoi nous nous attarderons dans la prochaine section.

Tableau 2 | Part du marché de la capacité de la chaîne d'approvisionnement de l'énergie solaire



Source : Données de la société, BJX News.



## Conclusion

Les politiques environnementales très audacieuses de la Chine transformeront la deuxième économie mondiale en importance depuis le détracteur le plus important en matière d'atteinte des cibles en matière d'émissions mondiales en l'un des plus importants contributeurs.

Cette transformation perturbera de nombreux secteurs en Chine, mais donnera naissance à certaines sociétés à grande échelle dominantes dans le monde. Toutefois, certaines des

meilleures occasions de placement pourraient bien être décelées hors du pays comme tel. Des placements dans certaines sociétés de premier plan en Corée, au Japon, en Australie ou à Taïwan, étroitement harmonisées aux besoins de la Chine envers la réalisation de cette transformation en profondeur, pourraient réduire le risque de pays lié à la Chine et rehausser les rendements des placements corrigés du risque.

### **Pour de plus amples renseignements à propos de l'équipe Asie de Mackenzie, veuillez communiquer avec votre conseiller.**

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 ne sont pas garantis, leur valeur varie fréquemment et leur rendement antérieur peut ne pas se reproduire.

Le présent document est fourni à des fins de marketing et d'information seulement et ne constitue 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 considère ces renseignements comme étant exacts et fiables à la date des présentes. Toutefois, nous ne pouvons garantir leur exactitude, leur intégralité ou leur actualité en tout temps. Les renseignements fournis peuvent être modifiés sans préavis et Placements Mackenzie ne peut être tenue responsable de toute perte découlant de l'utilisation des renseignements contenus aux présentes. Aucune partie du présent document 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.

Ce document renferme des énoncés prospectifs qui décrivent nos attentes actuelles ou les prévisions pour l'avenir. Les énoncés prospectifs sont, de par leur nature, assujettis, entre autres, à des risques, incertitudes et hypothèses qui peuvent modifier de façon importante les événements, les résultats, le rendement ou les perspectives réels qui ont été énoncés de manière expresse ou tacite dans les énoncés prospectifs. Veuillez ne pas vous fier indûment aux renseignements prospectifs.