

LES FACTEURS ESG DÉMYTHIFIÉS

INVESTIR DANS LES INFRASTRUCTURES ÉNERGÉTIQUES DE L'AVENIR

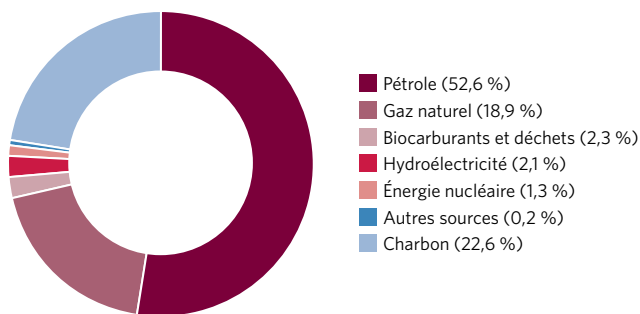
Alors que la société dépend de moins en moins des combustibles fossiles, les sources d'énergie renouvelables sont en train de devenir le pilier essentiel d'une économie à faibles émissions de carbone. Par conséquent, les projets d'énergies renouvelables, qui permettent de lutter contre les changements climatiques tout en offrant des occasions de placement à long terme de qualité supérieure, gagnent en popularité.

Le présent document examine brièvement la transition vers une économie à faibles émissions de carbone et des occasions de placement liées aux infrastructures d'énergie renouvelable de l'avenir.

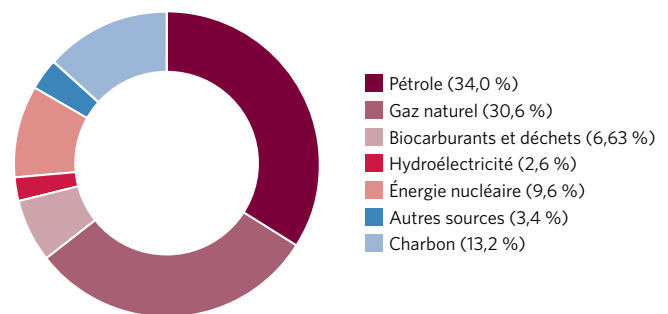
Les sources d'énergie en transition à l'échelle mondiale

Les combustibles fossiles représentent actuellement plus de 75 % de l'énergie produite à l'échelle mondiale. Toutefois, on s'attend à en dépendre de moins en moins à mesure que d'autres sources d'énergie renouvelables apparaissent sur le marché, comme en témoigne la comparaison entre la consommation d'énergie à l'échelle mondiale en 1973 avec celle en 2020 (**graphique 1**).

Graphique 1: Source d'approvisionnement total en énergie dans le monde en 1973



Graphique 2: Source d'approvisionnement total en énergie dans le monde en 2020



Les autres sources : comprennent la géothermie, l'énergie solaire, l'énergie éolienne, l'énergie marémotrice, la chaleur et d'autres.

Source: AIE, Key World Energy Statistics (août 2021).

Comme le montre le **graphique 1**, sur une période de près de 50 ans, le pétrole est passé de source d'énergie répondant à plus de 50 % des besoins énergétiques mondiaux, à source d'énergie répondant à un peu plus du tiers de ces besoins. De plus, le charbon, un combustible fossile qui émet beaucoup de dioxyde de carbone, est beaucoup moins utilisé comme source d'énergie à l'échelle mondiale. Bien que de nombreux experts pensent que les combustibles fossiles, comme le gaz naturel, continueront de faire partie des sources d'énergie à l'échelle mondiale dans un avenir prévisible, la part de la production totale d'électricité de ces derniers devrait diminuer avec le temps.

L'utilisation des sources populaires d'énergie renouvelable a augmenté au fil du temps, répondant à moins de 5 % des besoins en matière de consommation énergétique mondiale en 1973, et à plus de 12 % en 2020. Toutefois, en raison de la nature intermittente des ressources renouvelables et de l'énergie qu'elles fournissent, les exploitants de réseaux électriques devront utiliser plusieurs formes de production et de stockage d'énergie pour offrir un réseau électrique fiable à la société d'aujourd'hui, conformément à ses attentes.

Le tableau ci-dessous présente les avantages et les inconvénients des sources d'énergie traditionnelle et renouvelable, en soulignant l'efficacité et les effets externes de chacune.

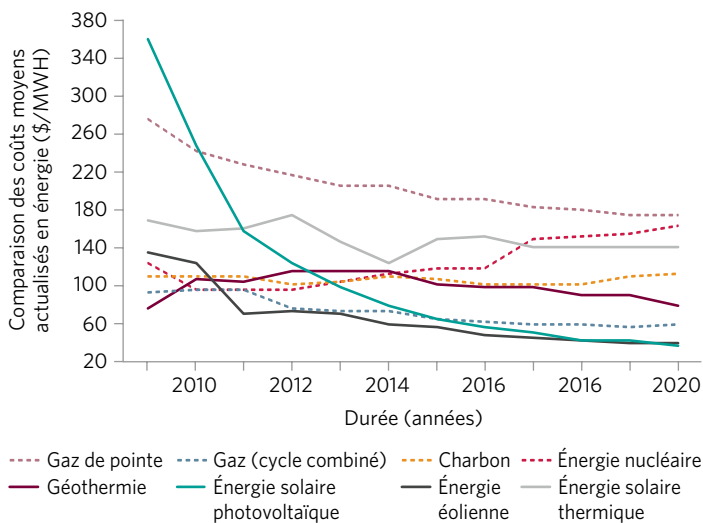
Sources d'énergie traditionnelles	Avantages	Inconvénients
Énergie nucléaire	<ul style="list-style-type: none"> Aucune émission de CO₂. Capacité de production de base. 	<ul style="list-style-type: none"> Production de déchets nucléaires. Toujours en production, ne fonctionne pas sur commande. Difficile à produire et à exploiter. Variation des coûts qui dépendent du prix de l'uranium.
Charbon	<ul style="list-style-type: none"> Capacité de production de base. Exploitation peu coûteuse, si la source de combustible est facilement accessible. 	<ul style="list-style-type: none"> Émet 2 fois plus de CO₂ que la production de gaz. Produit d'autres émissions et des déchets résiduels. Variation des coûts qui dépendent du prix du charbon.
Gaz	<ul style="list-style-type: none"> Fonctionne sur commande, les technologies les plus récentes permettent de maximiser la production en moins de 15 minutes. 	<ul style="list-style-type: none"> Émet du CO₂, mais est relativement propre comparativement au charbon. Variation des coûts qui dépendent du prix du gaz naturel.
Sources d'énergie renouvelables	Avantages	Inconvénients
Hydroélectricité (réservoirs)	<ul style="list-style-type: none"> Aucune émission de CO₂. Fonctionne sur commande, l'utilisation de l'eau du réservoir permet de maximiser le fonctionnement des turbines pour répondre aux besoins du réseau. Faibles coûts de production. 	<ul style="list-style-type: none"> Il est difficile d'obtenir l'autorisation de construire de nouveaux réservoirs en raison des répercussions environnementales des inondations en amont des rivières causées par leur installation.
Hydroélectricité (centrales au fil de l'eau)	<ul style="list-style-type: none"> Aucune émission de CO₂. Faibles coûts de production. 	<ul style="list-style-type: none"> Sujet à la variabilité de la ressource.
Éoliennes (terrestres)	<ul style="list-style-type: none"> Aucune émission de CO₂. Faciles à construire. 	<ul style="list-style-type: none"> Sujet à la variabilité de la ressource.
Éoliennes (en mer)	<ul style="list-style-type: none"> Aucune émission de CO₂. Production d'électricité beaucoup plus constante que celle des éoliennes terrestres. 	<ul style="list-style-type: none"> Sujet à la variabilité de la ressource. Déploiement à grande échelle et à forte intensité de capital.
Énergie solaire pour des services publics	<ul style="list-style-type: none"> Le niveau de production (durant les heures d'ensoleillement) correspond aux besoins lors des périodes de pointe sur le réseau. Aucune émission de CO₂. 	<ul style="list-style-type: none"> Sujet à la variabilité de la ressource. Utilise un terrain important pour produire de l'électricité.

La baisse du coût des énergies renouvelables

Comme le montre le tableau précédent, l'un des principaux avantages que présente l'utilisation des énergies renouvelables est leurs faibles coûts de production. Les événements environnementaux qui font les gros titres, comme les feux de forêt incontrôlables et la fonte de la calotte glaciaire, sont représentatifs des défis liés aux changements climatiques que nous allons devoir affronter. Ils montrent également à quel point il est important que la société fasse la transition vers des sources d'énergie à faibles émissions de carbone. Les faibles dépenses en immobilisations liées à la construction de sources de production d'énergie renouvelable ont permis un essor considérable dans ce secteur. De plus, le cadre réglementaire du développement des énergies renouvelables connaît des changements importants, car les gouvernements et les sociétés financent des initiatives visant à faire progresser l'innovation technologique en la matière. Le soutien des gouvernements, combiné aux progrès technologiques, a réduit les coûts de production d'énergie renouvelable et amélioré les économies d'échelle pour les producteurs.

Au cours de la dernière décennie, les producteurs d'énergie renouvelable ont continuellement amélioré l'efficacité de leur équipement grâce à des efforts intensifs de recherche et de développement, ce qui a permis de réduire considérablement le coût par mégawattheure de la production d'énergie renouvelable. Cela a entraîné l'utilisation accrue de sources d'énergie renouvelable pour satisfaire les besoins en matière de services publics par divers groupes d'intervenants. Comme l'indique le **graphique 2**, les coûts associés à l'utilisation des énergies renouvelables sont maintenant nettement inférieurs aux coûts associés à l'utilisation des énergies fossiles.

Graphique 2 : Investir dans les énergies renouvelables



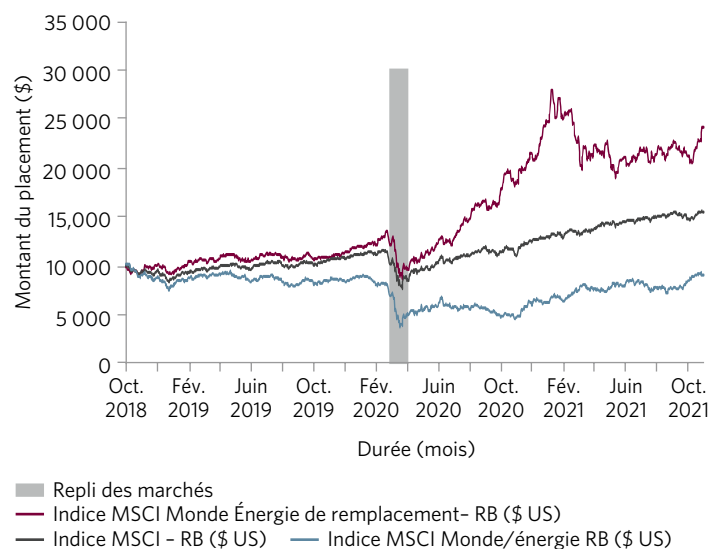
Source : Lazard Levelized Cost of Energy Analysis, version 14.0.

Investir dans les énergies renouvelables

Le cadre réglementaire favorable aux projets d'énergie renouvelable en a fait un sujet intéressant pour les personnes dotées d'un esprit novateur et les entrepreneurs. Selon l'Agence internationale pour les énergies renouvelables, les investissements dans une nouvelle capacité de production d'énergie renouvelable en 2019 ont totalisé 297 G\$ US¹. Si l'on tient compte des nouveaux capitaux propres levés sur les marchés publics, des dépenses de recherche et développement des sociétés et des gouvernements, du capital de risque et des placements en capital-investissement, les investissements mondiaux en énergie renouvelable ont totalisé 317 G\$ US en 2019².

Les afflux de capitaux et le soutien gouvernemental ont permis au développement des énergies renouvelables de progresser de façon exponentielle sur une période relativement courte, ce qui a donné lieu à la création d'un secteur où les possibilités de placement à travers de multiples autres secteurs sont nombreuses. Le graphique 3a montre que le rendement de l'indice MSCI Monde Énergie de remplacement, un indicateur de rendement de l'univers des actions liées aux énergies renouvelables, a été exceptionnel au cours des trois dernières années. Comme nous l'avons déjà mentionné, l'univers de placement dans les énergies renouvelables est de nature mondiale. Le graphique 3b montre les principales régions où des investissements ont été effectués dans les énergies renouvelables en 2019.

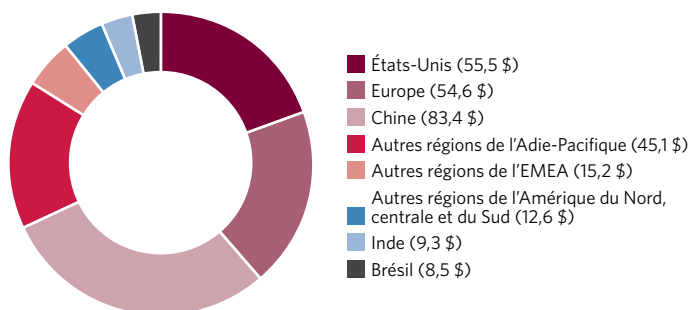
Graphique 3a : Comparaison sur 3 ans d'un placement de 10 000 \$ dans l'indice MSCI Monde Énergie de remplacement, l'indice MSCI Monde et l'indice MSCI Monde Énergie (octobre 2018 à octobre 2021)



Source : Morningstar Direct, octobre 2021

Graphique 3b : Investissement dans la capacité d'énergie renouvelable par région.

Année : 2019. Montants en milliards de \$ US.



Source : École de Francfort. Global Trends in Renewable Energy Investment, 2020.

Comme l'illustre le **graphique 3 b**, les marchés développés et les marchés en développement offrent des occasions de placement dans le secteur des énergies renouvelables. Bien que les économies développées, comme les États-Unis et l'Europe, ont permis la mise en place de l'écosystème actuel des énergies renouvelables grâce à leurs importantes contributions en capital, c'est l'adoption des énergies renouvelables et la poursuite de l'innovation en la matière, favorisée par les économies émergentes et en développement, qui lui permettront de se développer.

L'énergie renouvelable offre un large choix d'occasions de placement bien établies et émergentes aux investisseurs. Elle leur permet également de participer à la croissance d'un secteur important pour la société tout en contribuant à la lutte contre les changements climatiques.

Conclusion

Alors que le monde passe à une économie à faibles émissions de carbone, les investisseurs ont l'occasion de soutenir les innovations permettant de mettre en place un nouvel écosystème énergétique. Leurs investissements dans le secteur des énergies renouvelables pourraient permettre aux investisseurs qui s'inquiètent de l'avenir et de la durabilité ou qui veulent simplement se protéger contre la volatilité qui existe dans les secteurs producteurs de combustibles fossiles d'obtenir un bon rendement au sein de leur portefeuille, tout en soutenant la transition climatique pour une économie plus durable.

Bibliographie

International Renewable Energy Agency. (2020). Mobilising institutional capital for renewable energy. Abu Dhabi: International Renewable Energy Agency

¹(International Renewable Energy Agency, 2020)

²Ibid.

Le présent document offre des renseignements généraux et ne vise aucunement à donner des conseils financiers, fiscaux, juridiques, comptables ou de placement. Il ne constitue ni une offre ni une sollicitation d'achat ou de vente des titres mentionnés. La situation personnelle et la conjoncture doivent être prises en compte dans une saine planification des placements. Toute personne voulant agir sur la foi des renseignements contenus dans le présent document doit d'abord consulter son conseiller. Sauf indication contraire, toutes les opinions et estimations figurant dans le présent document datent du moment de sa publication et peuvent changer.

Gestion d'actifs CIBC et le logo CIBC sont des marques déposées de la Banque CIBC, utilisées sous licence.

Le matériel et/ou son contenu ne peut être reproduit sans le consentement écrit explicite de Gestion d'actifs CIBC inc.

© 2021 Morningstar Research Inc. Tous droits réservés. Les renseignements contenus dans les présentes : 1) sont la propriété de Morningstar et (ou) de ses fournisseurs de contenu, 2) ne peuvent être ni copiés ni diffusés et 3) peuvent ne pas être exacts, complets ou à jour. Ni Morningstar ni ses fournisseurs de contenu ne sont responsables des dommages ou pertes attribuables à l'utilisation de ces renseignements. Le rendement antérieur n'est pas garant du rendement futur.