

La Chine sur la voie du progrès en matière d'investissement responsable, malgré des contradictions



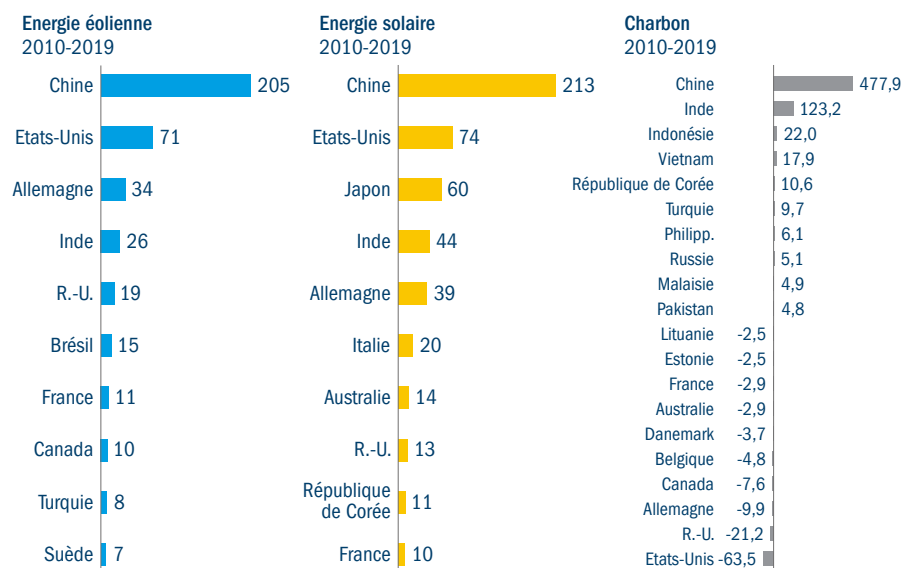
Jin Xu
Portfolio Manager



Jess Williams
Portfolio Analyst,
Responsible Investment

La Chine présente un double visage : leader mondial du développement d'énergies renouvelables ayant installé plus du double de la capacité en gigawatts (GW) de son concurrent le plus proche en termes de production d'énergie solaire et éolienne ces dix dernières années (figure 1), le pays est aussi celui qui a le plus renforcé ses capacités de production de charbon sur la même période, quasiment quatre fois plus que l'Inde. Le gouvernement chinois a dévoilé son intention de réduire ses émissions de charbon à partir de la fin du plan quinquennal actuel qui s'achève en 2025, mais de nouvelles usines à charbon d'une durée de vie de 40 ans sont difficilement compatibles avec un objectif de carbo-neutralité d'ici

Figure 1 : Production chinoise d'énergies renouvelables



Source : Bloomberg New Energy Finance, 2020.

2060. La Chine est un pays d'énormes progrès et de multiples opportunités, mais également de contradictions.

En valeur absolue, la Chine est le pays qui contribue le plus aux émissions mondiales de gaz à effet de serre.¹ Toutefois, cela tient principalement à sa taille. En effet, si l'on considère le volume d'émissions par personne, celui-ci est nettement inférieur à celui des Etats-Unis et quasiment semblable à celui de l'UE. La différence majeure réside cependant dans le fait qu'après plus d'un siècle d'émissions en hausse, l'UE a désormais adopté une trajectoire baissière, ce qui n'est pas le cas de la Chine (figure 2). Autre élément à prendre en compte au sujet des niveaux d'émissions par pays : ceux-ci ne concernent que les rejets issus des activités de production. Autrement dit, les émissions générées par la production de biens de fabrication chinoise et destinés à la consommation dans l'UE et aux Etats-Unis sont comptabilisées dans l'empreinte carbone de la Chine. Si l'on s'intéressait aux émissions issues de la consommation par habitant, la Chine serait certainement bien meilleure élève que l'UE, les Etats-Unis et le Royaume-Uni.

Figure 2 : Comparaison des niveaux d'émissions

Émissions par habitant (tonnes CO ₂ e)	2017	2018	2019
Etats-Unis	16,2	16,6	16,1
Chine	6,9	7,0	7,1
UE des 27	7,0	6,9	6,6
Royaume-Uni	5,8	5,7	5,5

Source : Our world in data, 2020.

Compte tenu des nouveaux objectifs zéro émissions nettes de la Chine et de sa position actuellement dominante dans le domaine des énergies renouvelables (70% de la production mondiale de panneaux solaires,² la moitié de celle de véhicules électriques,³ et une grande partie de nombreux matériaux à la base des technologies de batteries⁴), rien d'étonnant à ce que les investisseurs s'intéressent de plus près au marché chinois des énergies renouvelables. Cet intérêt accru, notamment de la part des investisseurs sensibles aux enjeux ESG, conduit les entreprises à consacrer plus d'efforts aux informations qu'elles communiquent en matière de durabilité. De nos jours, le recours au travail forcé dans les chaînes d'approvisionnement est un facteur de risque qui retient particulièrement l'attention.

Une feuille de route plus détaillée pour la décarbonation devrait être publiée aux alentours de fin 2021. Celle-ci pourrait résoudre plusieurs des casse-têtes que connaît la Chine dans sa relation au charbon et comportera probablement trois axes prioritaires : la tarification du carbone, la finance verte et les investissements dans les technologies. Ces thèmes ont le potentiel de fournir un élan supplémentaire à un scénario déjà haussier.

La taille de marché de cette opportunité est considérable. Selon l'IRENA, l'Agence internationale des énergies renouvelables, en 2050, 8.519 GW de capacités de production d'énergie solaire seront nécessaires pour respecter le scénario de réchauffement climatique inférieur à

2 °C visé par l'Accord de Paris – soit 18 fois plus qu'en 2018.⁵ Il est prévu que l'Asie, et plus spécifiquement la Chine, représente plus de 50% du total des capacités installées de production d'énergie solaire, contre 20% en Amérique du Nord et 10% en Europe.⁶ Les prévisions relatives à l'énergie éolienne terrestre sont similaires, tablant sur une capacité nécessaire de 5.044 GW en 2050, soit 9 fois plus que ce qui a été installé en 2018. Plus de 50% de ces capacités se situeraient également en Asie, selon l'IRENA.⁷

Au regard des annonces récentes, qui reflètent un changement marqué dans l'importance accordée à la transition énergétique, de l'amélioration des normes d'information et du nombre considérable d'opportunités, nous pensons que le marché chinois mérite qu'on y prête attention. Toutefois, et c'est important pour les investisseurs ESG internationaux, cet intérêt sera conditionné à l'assurance que les chaînes d'approvisionnement ne comportent pas de violations des droits humains dans la communauté des Ouïghours au Xinjiang.

Source :

- <https://www.investopedia.com/articles/investing/092915/5-countries-produce-most-carbon-dioxide-co2.asp>
- <https://news.energysage.com/should-i-use-chinese-solar-panels-for-my-solar-installation/>
- <https://theicct.org/blog/staff/china-new-energy-vehicles-jan2021>
- <https://about.bnef.com/blog/china-dominates-the-lithium-ion-battery-supply-chain-but-europe-is-on-the-rise/>
- <https://ieefa.org/irena-solar-generation-to-account-for-13-of-global-total-by-2030/>
- <https://www.smart-energy.com/renewable-energy/solar-power-to-cover-a-quarter-of-global-power-by-2050/>
- IRENA, Future of Wind: Deployment, investment, technology, grid integration and socio-economic aspects, octobre 2019.

Pour en savoir plus, rendez-vous sur
COLUMBIATHREADNEEDLE.COM



Informations importantes

Document exclusivement réservé aux clients professionnels et/ou investisseurs équivalents dans votre pays (non destiné aux particuliers). Il s'agit d'un document publicitaire. Le présent document est uniquement destiné à des fins d'information et ne saurait être considéré comme représentatif d'un quelconque investissement. Il ne saurait être considéré comme une offre ou une sollicitation en vue de l'achat ou de la vente de titres quelconques ou autres instruments financiers, ou de la fourniture de conseils ou de services d'investissement.

Investir comporte des risques, y compris le risque de perte du principal. Votre capital est exposé à des risques. Le risque de marché peut affecter un émetteur, un secteur de l'économie ou une industrie en particulier ou le marché dans son ensemble. La valeur des investissements n'est pas garantie. Il se peut dès lors que l'investisseur ne récupère pas sa mise de départ. Les investissements internationaux impliquent certains risques et une certaine volatilité en raison des fluctuations éventuelles sur le plan politique, économique ou des changes et des normes financières et comptables différentes. Les risques sont plus importants pour les émetteurs des marchés émergents.

Les titres auxquels il est fait référence dans le présent document sont présentés exclusivement à des fins d'illustration, ils sont susceptibles de changer et ne doivent pas être interprétés comme une recommandation d'achat ou de vente. Les titres mentionnés peuvent générer ou non un rendement. Les opinions exprimées le sont à la date indiquée. Elles peuvent varier en fonction de l'évolution du marché ou d'autres conditions et peuvent différer des opinions exprimées par d'autres associés ou sociétés affiliées de Columbia Threadneedle Investments (Columbia Threadneedle). Les investissements réels ou les décisions d'investissement de Columbia Threadneedle et de ses sociétés affiliées, que ce soit pour leur propre compte ou pour le compte de clients, ne reflètent pas nécessairement les opinions exprimées. Ces informations ne sont pas destinées à fournir des conseils en investissement et ne tiennent pas compte de la situation particulière des investisseurs. Les décisions d'investissement doivent toujours être prises en fonction des besoins financiers, des objectifs, de l'horizon temporel et de la tolérance au risque spécifiques de l'investisseur. Les classes d'actifs décrites peuvent ne pas convenir à tous les investisseurs. **Les performances passées ne préjugent aucunement des résultats futurs et aucune prévision ne saurait être considérée comme une garantie.**

Les informations et opinions fournies par des tiers ont été obtenues auprès de sources jugées fiables mais aucune garantie n'est donnée quant à leur exactitude et à leur exhaustivité. Il s'agit d'un document publicitaire. Le présent document et son contenu n'ont pas été vérifiés par une quelconque autorité de tutelle.

En Australie : Publié par Threadneedle Investments Singapore (Pte.) Limited [« TIS »], ARBN 600 027 414. TIS est exemptée de l'obligation de détenir une licence de services financiers australienne en vertu de la Loi sur les sociétés et s'appuie sur le Class Order 03/1102 relatif à la commercialisation et à la fourniture de services financiers à des clients « wholesale » australiens, tels que définis à la section 761G de la Loi de 2001 sur les sociétés. TIS est réglementée à Singapour (numéro d'enregistrement : 201101559W) par la Monetary Authority of Singapore en vertu de la Securities and Futures Act (chapitre 289), qui diffère des lois australiennes.

A Singapour : Publié par Threadneedle Investments Singapore (Pte.) Limited, 3 Killiney Road, #07-07, Winsland House 1, Singapour 239519, une société réglementée à Singapour par la Monetary Authority of Singapore en vertu de la Securities and Futures Act (Chapitre 289). Numéro d'enregistrement : 201101559W. Cette publicité n'a pas été soumise à l'examen de la Monetary Authority of Singapore.

A Hong Kong : Publié par Threadneedle Portfolio Services Hong Kong Limited 天利投資管理香港有限公司. Unit 3004, Two Exchange Square, 8 Connaught Place, Hong Kong, qui est autorisée par la Securities and Futures Commission (« SFC ») à exercer des activités régulées de Type 1 (CE :AQA779). Enregistrée à Hong Kong en vertu de la Companies Ordinance (chapitre 622) sous le n° 1173058.

Aux Etats-Unis : Produits d'investissement proposés par Columbia Management Investment Distributors, Inc., membre de la FINRA. Services de conseil fournis par Columbia Management Investment Advisers, LLC. Ces entités sont dénommées collectivement Columbia Management.

Au Royaume-Uni : Publié par Threadneedle Asset Management Limited. Une société enregistrée en Angleterre et au Pays de Galles sous le numéro 573204, dont le siège social est situé Cannon Place, 78 Cannon Street, Londres, EC4N 6AG, Royaume-Uni. La société est agréée et réglementée au Royaume-Uni par la Financial Conduct Authority.

Dans l'EEE : Publié par Threadneedle Management Luxembourg S.A. Immatriculée au Registre de Commerce et des Sociétés (Luxembourg) sous le numéro B 110242, 44, Rue de la Vallée, L-2661 Luxembourg, Grand Duché de Luxembourg.

En Suisse : Publié par Threadneedle Portfolio Services AG, Siège social : Claridenstrasse 41, 8002 Zurich, Suisse.

Au Moyen-Orient : Le présent document est distribué par Columbia Threadneedle Investments (ME) Limited, qui est réglementée par l'Autorité des services financiers de Dubaï (DFSA). Pour les distributeurs : Le présent document vise à fournir aux distributeurs des informations concernant les produits et services du Groupe et n'est pas destiné à être distribué. Pour les clients institutionnels : Les informations contenues dans le présent document ne constituent en aucun cas un conseil financier et ne s'adressent qu'aux personnes ayant des connaissances appropriées en matière d'investissement et satisfaisant aux critères réglementaires pour être qualifiées de Client professionnel ou de Contrepartie commerciale ; nulle autre personne n'est autorisée à prêter foi à ces informations.

Columbia Threadneedle Investments est le nom de marque international du groupe de sociétés Columbia et Threadneedle.