



Investissement responsable : les thèmes à surveiller en 2022

RI Research and Stewardship Team

Les problématiques de l'investissement responsable s'entendent en général sur le long terme. Cependant, nous avons identifié des enjeux et des opportunités clés qui devraient d'après nous favoriser le changement cette année.

Transition énergétique

La décennie en cours est cruciale en matière d'accélération de la transition vers les énergies propres et de réduction structurelle des émissions. Cette année, nous anticipons les éléments suivants :

- **Les ajouts d'énergie renouvelable continueront à surpasser les ajouts d'énergie fossile** en termes de gigawatts en 2022. Les principales prévisions tablent sur environ 300 GW d'augmentation des capacités en 2022, contre un peu moins de 290 GW en 2021.¹
- **L'énergie solaire restera sur le devant de la scène :** les politiques de soutien et les technologies qui arrivent à maturité permettent un accès peu coûteux aux capitaux sur les principaux marchés. L'énergie solaire est toujours moins chère par rapport aux nouvelles centrales à combustibles fossiles dans la plupart des pays.

- **Les câbles joueront un rôle crucial dans la transition à mesure que la capacité augmente.** Les exigences attendues pour les nouveaux réseaux de transmission et de distribution à l'échelle mondiale seront 80% supérieures au cours de la décennie à venir que l'expansion connue lors de la dernière.² Cependant, les factures d'énergie élevées mettront à l'épreuve la capacité des gouvernements à financer des projets de ce type.
- **Le stockage sur batteries est primordial.** Depuis 2010, le prix des batteries a baissé de près de 90% en termes réels. Toutefois, les perturbations sur les chaînes d'approvisionnement pourraient se traduire par une augmentation des prix pour la première fois en 2022.





- **La fermeture de centrales à combustibles fossiles n'est pas la seule réponse au problème des émissions.** Les gouvernements peuvent donner la priorité aux sources d'énergie à faibles émissions de carbone par rapport aux combustibles fossiles sans fermer de centrales. Cette approche permet de créer davantage de capacité d'énergie renouvelable pour remplacer les combustibles fossiles lorsque les taux de génération d'énergie renouvelable seront élevés, réduisant ainsi les facteurs d'utilisation des centrales à combustibles fossiles ainsi que les émissions.
- **La poursuite de la flambée des prix des matières premières mettra à l'épreuve les engagements écologiques des majors pétrolières,** tandis que la hausse des prix des combustibles fossiles rendra les alternatives renouvelables encore plus compétitives. Réduire la demande en combustibles fossiles sous-entend une approche crédible si nous voulons éviter des hausses marquées des prix de l'énergie dues à des déséquilibres entre l'offre et la demande. La route vers la neutralité carbone sera semée d'embûches.

Mobilité verte

Les perspectives de mobilité verte sont caractérisées par un intérêt de plus en plus marqué pour l'hydrogène, les véhicules à émissions faibles ou nulles et les infrastructures de recharge. Nous tablons sur les éléments suivants :

- **L'écosystème de l'hydrogène s'étendra de façon significative** Il continuera à prendre de la vitesse, en particulier en matière réglementaire et technologique. Des électrolyseurs d'une capacité supérieure à 2 GW au niveau mondial seront expédiés en 2022. Nous verrons apparaître plus de stratégies liées à l'hydrogène dans certains pays ainsi que de nouvelles méthodes de production d'hydrogène vert, telles que celles des déchets transformés en hydrogène et de la pyrolyse du méthane.
- **Le carburant d'aviation durable (CDA)** En 2021, neuf compagnies aériennes se sont engagées à fixer des objectifs fondés sur la science (OFS) pour atteindre les ambitions d'émissions nettes nulles promises. En 2022, nous verrons probablement au moins 10 compagnies supplémentaires s'engager en faveur de ces objectifs, ce qui entraînera une augmentation de la demande de CDA. Le coût freinera la demande, mais il devrait continuer à baisser dans un contexte d'élargissement de son adoption et de taxation potentielle du carburant d'aviation actuel.

- **Une croissance rapide des infrastructures de recharge pour soutenir l'adoption des véhicules électriques** induite par l'accélération de la demande en VE pour particuliers et commerciaux.

Gouvernance d'entreprise

Des changements radicaux dans la manière dont les conseils d'administration des entreprises fonctionnent ont été observés durant les deux dernières décennies. Mais les administrateurs ne peuvent plus se contenter d'aborder les questions épineuses. Ils doivent également disposer d'un savoir-faire certain. Nous anticipons les éléments suivants :

- **Une nouvelle série d'exigences émanant des investisseurs et des parties prenantes** entraînera une nécessité de disposer d'une expérience en matière de climat, de technologies et de capital humain en plus de la diversité hommes-femmes ainsi qu'ethnique et raciale.
- **Les modèles traditionnels d'« administrateurs généralistes » perdront du terrain** et seront supplantés par des « administrateurs spécialisés » dotés de compétences stratégiques ou techniques en matière de développement durable.
- **Des candidats non traditionnels seront requis pour les postes d'« administrateurs spécialisés ».**
- **L'activisme ESG (environnemental, social et de gouvernance) sera un moteur de changement. L'implication des investisseurs et des parties prenantes ira croissant.**

Politique d'investissement responsable : droits, règles et rangs

La pandémie actuelle a alimenté les inégalités existantes, et il n'est donc pas surprenant que l'attention se focalise sur la société. Nous nous attendons à ce que les investissements soient influencés plus fortement par les mesures prises dans les domaines suivants :

- **Les droits de l'homme façonneront de plus en plus les résultats d'investissement.** Un traité mondial juridiquement contraignant régissant les activités commerciales et les droits de l'homme n'est pas encore pour demain, mais les réglementations nationales et supranationales sur le sujet





gagnent du terrain. Des législations nationales telles que la loi allemande sur la chaîne d'approvisionnement exigeront davantage des investisseurs et des entreprises détenues, et imposeront un devoir de diligence raisonnable et des mesures correctives appropriées en matière de droits de l'homme.

- **Des règles adoptées par la Securities and Exchange Commission (SEC) aux Etats-Unis** en décembre 2021 permettent désormais de retirer la cotation en Bourse d'émetteurs basés en Chine dans un délai de trois ans. L'identification d'une non-conformité pourrait s'avérer coûteuse.
- **La polarisation au sujet de la sécurité climatique et énergétique, de l'inégalité et de la prospérité commune devrait se maintenir** Le secteur de l'énergie pourrait bientôt revêtir une importance toute particulière, alors que des entreprises telles que Woodside se tournent vers l'hydrogène et le captage du carbone. Entre l'impératif de la neutralité carbone et l'Ukraine, l'avenir de l'énergie nucléaire est probablement plus brillant qu'attendu. A mesure que les répercussions du coronavirus apparaissent, la politique sociale devrait guider les marchés de la Chine au Chili.

Destruction de la nature

L'accent sera davantage placé sur la problématique de la destruction de la nature en 2022, aussi bien en tant que risque environnemental systémique qu'en tant que thème présentant des interdépendances avec d'autres sujets liés au climat et au développement durable.

- **Politique** : La conférence des Nations Unies sur la biodiversité COP15 a pour but de « placer la biodiversité sur le chemin du rétablissement d'ici à 2030 » pour se diriger vers une régénération d'ici 2050. Les propositions avancées rendent l'objectif plus tangible : préservation de 30% de la surface des terres et des mers, réduction de la pollution par les pesticides et les engrais, élimination de la pollution due au plastique ainsi qu'exploitations agricole, forestière et piscicole durables.
- **Indicateurs convenus** : Cette année, le groupe de travail sur la divulgation financière liée à la nature publie un cadre pour les entreprises et les investisseurs, la taxinomie de l'UE se recentre sur la biodiversité et l'UE publie un cadre d'information. Tous ces éléments mèneront peut-être à une compréhension plus commune des risques liés à la nature.

- **Réponse des entreprises** : De nombreuses entreprises n'ont commencé à réagir qu'il y a peu, mais certaines d'entre elles améliorent déjà peu à peu l'analyse des impacts et des risques ou mettent au point des initiatives « positives pour la nature ».
- **Reconnaissance des boucles de rétroaction** L'on s'accorde de plus en plus sur le fait que ni le changement climatique, ni la destruction de la nature ne peuvent être abordés en vase clos ; les deux thèmes sont interdépendants.

Changement climatique et carbone

Nous nous attendons à des incitations fiscales pour les technologies propres et à ce que les législations significatives sur le climat annoncées par les gouvernements en 2021 prennent forme et ciblent des secteurs spécifiques indispensables pour parvenir aux objectifs de décarbonation. La divulgation obligatoire des éléments relatifs au climat occupera également le devant de la scène à mesure que l'UE mettra en application le règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers (SFDR) et que la SEC prendra des mesures.

La mise en application des réformes du système d'échange de quotas d'émission de l'UE continuera à resserrer le marché du carbone et à pousser les prix vers la barre des 100 euros, ce qui rendra les investissements dans des technologies applicables au captage et au stockage du carbone ainsi qu'à l'hydrogène de plus en plus économiques. Ces évolutions pourraient accélérer le progrès du développement technologique ainsi que les investissements dans des technologies de décarbonation essentielles. A la suite de la COP 26, l'importance accrue de la neutralité carbone se traduira par une surveillance plus pointue des stratégies des entreprises en la matière, s'agissant notamment de la décarbonation des chaînes d'approvisionnement. Les entreprises ayant des plans manquant de clarté ou inadéquats en matière de neutralité carbone seront exposées à des risques pour leur réputation, y compris des risques de litiges climatiques.

Nous aborderons plus en détail tous ces sujets et bien d'autres tout au long de l'année 2022, à mesure que nous continuerons à analyser, explorer et évaluer les thèmes qui dicteront l'évolution des marchés et des opportunités d'investissement à l'avenir.



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 titres mentionnés 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, des fins, 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. 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. Le contenu de ce document n'a pas été vérifié par 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.

Au Royaume-Uni : Publié par Threadneedle Asset Management Limited, une société enregistrée en Angleterre et au Pays de Galles sous le numéro 573204. Siège social : Cannon Place, 78 Cannon Street, Londres EC4N 6AG. 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.

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). 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. 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 qualifiés de Client professionnel ou de Contrepartie commerciale ; nulle autre personne n'est autorisée à prêter foi à ces informations.

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

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

Publié en décembre 2021 | Valable jusqu'en juin 2022 | J32025 | 4223998