

Investir dans des solutions de lutte contre le changement climatique

Auteurs



Francesco Conte
Gérant de portefeuille,
Pôle actions internationales



Sara Bellenda
Gérante de portefeuille,
Pôle actions internationales



Yazann Romahi
Directeur des investissements (CIO),
Solutions de bêta quantitatif



Katie Magee
Spécialiste en investissement

Le changement climatique constitue l'un des plus vastes défis systémiques auxquels nous sommes confrontés, affectant notre façon de vivre et de travailler, mais aussi nos interactions avec notre environnement. Y répondre nécessitera la contribution de chaque gouvernement, chaque société et chaque individu à l'échelle planétaire. La lutte contre le changement climatique implique des investissements massifs et des innovations généralisées (par exemple, production et stockage de formes d'énergie propres, amélioration du réseau électrique et de l'efficacité énergétique, mise au point de modes de déplacements et de techniques agricoles à plus faible intensité carbone, etc.).

Stratégie climate change solutions

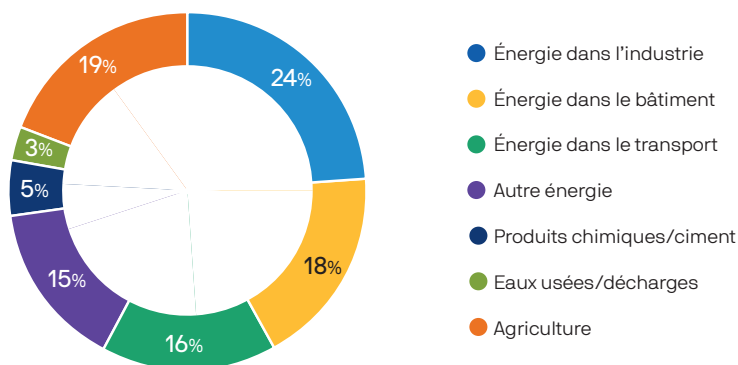
La stratégie « Climate Change Solutions » cherche à investir dans des entreprises proposant les produits et les services qui faciliteront la réduction des émissions de carbone dans l'économie. La stratégie combine l'expertise en intelligence artificielle et en big data avec l'intellect humain pour identifier les fournisseurs de solutions au changement climatique dans l'ensemble des secteurs et régions, des petites, moyennes et grandes capitalisations et investir dans les opportunités intéressantes tant sur le plan durable que financier.

Classification des solutions au changement climatique

Nous commençons par classer les principales sources du changement climatique : d'où proviennent les émissions de gaz à effet de serre ?

Émissions mondiales de gaz à effet de serre par secteur

% des émissions mondiales de gaz à effet de serre (2016), en tonnes d'équivalent CO₂



Source : Climate Watch, Our World in Data, World Resource Institute, J.P. Morgan Asset Management. Les émissions de gaz à effet de serre comprennent le CO₂, le méthane, l'oxyde nitreux d'azote et les gaz à effet de serre fluorés. Les tonnes d'équivalent CO₂ standardisent les émissions pour permettre la comparaison entre les différents gaz. Une tonne d'équivalent a le même effet de réchauffement qu'une tonne de CO₂ sur 100 ans. *Guide des marchés - Europe*. Données au 30 septembre 2021.

Dans un second temps, nous identifions les solutions cherchant à atténuer chacune de ces sources d'émissions. Nous avons regroupé ces solutions au sein de cinq catégories.

Énergies renouvelables et électrification

La consommation de combustibles fossiles sous forme d'énergie représente près de trois quarts des émissions de gaz à effet de serre annuelles. En conséquence, l'identification et la mise en œuvre de formes d'énergie alternatives sont essentielles.

Les sociétés relevant de cette catégorie pourraient inclure celles tirant l'intégralité de leurs revenus de la production d'énergie éolienne ou solaire ou les opérateurs historiques qui repositionnent leurs modèles économiques sur les énergies renouvelables. Cette catégorie inclut également les entreprises qui fournissent les équipements nécessaires (par exemple : éoliennes, installations photovoltaïques) à la production d'énergie renouvelable.

L'électrification constitue une opportunité d'investissement tout aussi importante. La plupart des nouvelles technologies qui réduisent les besoins en combustibles fossiles (les énergies renouvelables en remplacement des centrales ; les véhicules électriques en remplacement des moteurs à combustion ; les pompes à chaleur en remplacement des chaudières au gaz) s'appuieront elles-mêmes sur l'électricité. Des investissements significatifs dans le réseau électrique sont donc nécessaires pour accompagner la transition. Les sociétés facilitant l'électrification fournissent des équipements, y compris les logiciels, pour gérer l'alimentation, les onduleurs et autre matériel informatique nécessaire au processus d'électrification ou encore les batteries pour le stockage d'énergie. L'éventail des équipements requis et des innovations technologiques en fait actuellement le domaine où les opportunités sont les plus nombreuses.

Il existe deux autres domaines d'innovation dans cette catégorie : l'hydrogène en tant que source d'énergie et la capture du carbone. Ils restent encore récents aujourd'hui, mais ils pourraient bien devenir les vecteurs de la transformation de demain. Nous évoquerons plus loin l'exposition aux idées en stade précoce dans un contexte de portefeuille.



Exemple concret de Solutions renouvelables

Dans les profondeurs du détroit du Skagerrak, un système dense de transistors, de condensateurs et de câbles haute tension relie le réseau d'électricité danois essentiellement d'origine éolienne et thermique aux centrales hydroélectriques de la Norvège. L'énergie éolienne étant intermittente, cette connexion apporte de la stabilité et un soutien optimisé en cas de panne du réseau, des éléments essentiels pour les énergies renouvelables.

Construction durable

Les bâtiments résidentiels comme commerciaux sont une source majeure d'émissions de gaz à effet de serre. Les gouvernements du monde entier visent des bâtiments neutres en carbone et promulguent des lois pour inciter les entreprises et les consommateurs à œuvrer dans ce sens. L'innovation continue dans ce domaine crée de multiples opportunités d'investissement.

Par exemple, le chauffage, la ventilation et la climatisation (CVC) étant gourmands en énergie, les entreprises qui innovent dans le secteur sont à l'avant-poste de la lutte contre le changement climatique. L'optimisation des systèmes CVC peut entraîner une réduction significative de l'empreinte carbone d'un bâtiment résidentiel ou commercial. Parmi les autres opportunités dans la construction durable, citons les entreprises actives dans l'éclairage LED et l'isolation des murs, les pompes à chaleur et les appareils efficaces en énergie.



Exemple concret de solutions dans la construction durable

Les ampoules LED à haute efficacité énergétique consomment 75 % d'énergie en moins et durent jusqu'à 25 fois plus longtemps que les ampoules à incandescence. Selon les estimations du ministère américain de l'énergie, l'adoption des ampoules LED pourrait économiser la production d'énergie de 92 centrales par an aux États-Unis d'ici 2035.

Gestion durable de l'eau et de l'alimentation

L'agriculture mondiale émet près de 19 % des gaz à effet de serre mondiaux par l'intermédiaire des engrais, de l'érosion des sols et de la déforestation, mais aussi du méthane libéré par les animaux. Le secteur contribue aussi largement au stress hydrique.

Des entreprises innovent face au défi posé par la durabilité tout en continuant de fournir l'alimentation et les ressources dont nous avons besoin.

Par exemple, en investissant dans l'agriculture de précision, autrement dit, dans des technologies innovantes qui permettent aux agriculteurs d'augmenter les rendements en utilisant les ressources de manière efficace. Outre l'optimisation des rendements, les installations et les technologies de l'agriculture de précision permettent de réduire l'usage des herbicides ainsi que d'améliorer la vitesse de semis et la précision de l'épandage. Par ailleurs, nous voyons des opportunités dans les entreprises qui œuvrent à la purification de l'eau et dans les cabinets de conseil spécialisés dans l'environnement aquatique.



Exemple concret de solutions dans l'agriculture durable

Les technologies de l'agriculture de précision ne sont pas seulement bonnes pour la planète, elle peuvent également l'être pour les affaires. Les agricultures qui utilisent les technologies de l'agriculture de précision commercialisées par l'un des leaders du secteur peuvent économiser plus de 6050 litres de diesel, 113 tonnes d'engrais et 180 000 USD de matières premières par an.¹

¹Source : Deere & Co., 2020.

Transport durable

Le transport génère près de 16 % des émissions de gaz à effet de serre mondiales par an avec les véhicules les moins efficaces énergétiquement.²

La technologie des véhicules électriques a fait d'immenses progrès : allongement de l'autonomie des batteries, baisse des coûts de production et multiplication des stations de recharge. L'écart de prix entre un véhicule électrique et un véhicule à combustion traditionnel ne cesse de se réduire, notamment sous l'effet des subventions et de mesures réglementaires.

Au sein de notre portefeuille, nous identifions des opportunités tout au long de la chaîne d'investissement : acteurs « pure-play », grands constructeurs automobiles affectant d'importantes ressources au développement des véhicules électriques ou sociétés fournissant des composants précieux (batteries).

²Source : Our World in Data, 30 septembre 2021.



Exemple concret de solutions dans le transport durable

Alors que les investissements dans les véhicules électriques et leurs infrastructures continuent de progresser, les consommateurs et les entreprises continuent de suivre le mouvement. Les stocks mondiaux de véhicules particuliers électriques s'élevaient à 10,2 millions en 2020, contre 1,2 million il y a encore 5 ans.³

³Source : Agence internationale de l'énergie, 31 décembre 2020.

Recyclage et réutilisation

Dernière pièce du puzzle des solutions au changement climatique, le recyclage et la réutilisation contribuent à limiter l'utilisation des ressources dans le développement de nouveaux produits en réutilisant les matériaux existants. Ce domaine présente un potentiel immense, mais est aussi fortement dépendant de la réglementation. Les systèmes de consignment des bouteilles en verre et en plastique sont le résultat des changements soutenus par la réglementation dans de nombreux pays, tout comme les efforts en vue d'accompagner la transition vers une économie plus circulaire.



Exemple concret de solutions de recyclage et de réutilisation

Chaque année, près de 1 400 milliards d'emballages de boissons sont produits à travers le monde. Le leader du marché des systèmes de récupération automatisés collecte et recycle 40 milliards d'emballages par an, un impact significatif qui a encore une belle marge de progression.⁴

⁴Source : TOMRA, 31 décembre 2020.

Identification des opportunités d'investissement

Les fournisseurs de solutions au changement climatique étant partout, notre approche ne se limite pas à un secteur, une région ou un segment de capitalisation boursière donnés. En parallèle, les opportunités sont vastes. Nous devons donc les identifier avec soin pour être certains d'atteindre des objectifs durables et financiers à la fois. Notre processus d'investissement est conçu pour nous permettre d'exploiter cet éventail d'opportunités de manière évolutive.

ThemeBot, notre outil de traitement du langage naturel, couvre près de 13 000 entreprises dans le monde et produit une liste restreinte d'opportunités sur laquelle nous baser. Les entreprises sont notées en fonction de leur exposition au thème par pertinence textuelle et par revenus. Nos analystes réalisent une recherche fondamentale sur les entreprises identifiées par Themebot, rencontrent les équipes dirigeantes pour s'en faire une idée plus générale et n'investissent que dans les idées à très forte conviction.

Alignement sur l'objectif durable

Notre stratégie « Climate Change Solutions » a deux objectifs principaux : générer une performance financière et dégager un impact durable.

Afin de garantir l'alignement du portefeuille sur ce dernier objectif, nous travaillons en collaboration avec l'équipe d'investissement durable. Ces spécialistes apportent leurs idées de recherche, nous aident à évaluer et surveiller les tendances en matière de développement durable et dialoguent activement avec les entreprises, les experts et les ONG sur des sujets en lien avec le changement climatique.

Chaque titre doit respecter le cadre des critères d'inclusion en matière d'investissement durable de J.P. Morgan Asset Management. Conçu par l'équipe Investissement durable, ce cadre vise à garantir que les titres des stratégies à impact durable de J.P. Morgan Asset Management fournissent une contribution suffisante à l'objectif durable concerné.

Afin de compléter ce processus, la stratégie « Climate Change Solutions » repose également sur l'analyse des données quantitatives et qualitatives. Dans un premier temps, au sein de l'univers durable large des « solutions au changement climatique », nous identifions des sous-thèmes en lien avec l'objectif plus large que nous visons : fournir des solutions contribuant à décarboner l'économie et à lutter contre le changement climatique. Nous explorons la façon dont ces sous-thèmes créent des changements positifs sur les plans environnemental et social ainsi que les mécanismes sous-tendant ces changements. Au sein de ces sous-thèmes, nous cibons des types et groupes d'entreprises, afin d'obtenir un cadre garantissant que nous visons des résultats durables de manière intentionnelle dès le lancement de la stratégie.

Après avoir identifié les opportunités d'investissement potentielles, nous vérifions le degré d'alignement de chaque entreprise sur le thème durable. Nous commençons par nous intéresser aux revenus. Si la ventilation des ventes est clairement indiquée dans les rapports, nous nous attendons à ce qu'une partie significative des ventes de l'entreprise soit alignée sur le thème.

Dans la mesure où les données publiées sur les revenus manquent généralement de granularité, nous complétons cette analyse par un processus qualitatif rigoureux afin de déterminer l'éligibilité de l'entreprise dans le portefeuille. Le cadre des critères d'inclusion en matière d'investissement durable de J.P. Morgan Asset Management implique une

Processus quantitatif de détermination de l'éligibilité



Quoi

Quels produits et services sont fournis, quel est leur lien avec l'objectif durable explicite ?



Qui

Qui profite de ces produits et services ?



Portée/Étendue

À quelle échelle ces produits et services sont-ils fournis ?

Combien de produits sont fournis et dans quelle mesure ?



Résultats

Quelles sont les conséquences du développement et de l'adoption de ces produits et services ? Quel est l'impact environnemental ou social spécifiquement généré par ces produits et services ?



Risques

Existe-t-il d'autres activités de l'entreprise dans d'autres domaines qui annuleraient les changements positifs produits sur les plans environnemental et social ? Le cas échéant, est-ce que l'entreprise envisage d'y remédier ? Quel est le motif justifiant le maintien du titre en portefeuille ?

analyse durable pour chaque titre figurant dans l'univers éligible et le portefeuille en résultant, qui couvre les sujets présentés dans le tableau ci-dessous.

L'achat d'un titre ne sera considéré que sur la base de motifs solides établis en partenariat avec l'équipe d'investissement durable. Une fois que le titre est inclus dans le portefeuille, ces motifs continuent d'être évalués.

Se rapprocher des innovateurs en stade de développement vs. Des fournisseurs de solutions ?

Les solutions au changement climatique qui en sont encore à un stade de développement très précoce, voire qui n'existent pas encore aujourd'hui, pourraient devenir réalité demain. La viande « in vitro » pourrait remplacer les élevages bovins traditionnels. Des carburants performants mais respectueux de l'environnement pourraient faire voler les avions à travers le monde. Et la capture de carbone (retrait des émissions de CO₂ de l'atmosphère) pourrait devenir abordable et courante.

Ces concepts intéressants et innovants méritent certainement d'être financés et explorés. Toutefois, en tant qu'investisseurs en actions cotées, notre préférence va aux entreprises qui fournissent des solutions et produisent un impact significatif sur le changement climatique aujourd'hui, plutôt qu'à des acteurs qui pourraient le faire demain, conformément à notre objectif durable. Sur le plan des investissements, de nombreuses sociétés « pure play » cotées axées sur les nouvelles technologies poseront des défis en termes de volatilité, de résultats négatifs et de perspectives de croissance incertaines.

Toutefois, nous identifions certains domaines en stade de développement intéressants, notamment les technologies de capture du carbone et l'hydrogène comme vecteur d'énergie. Concernant ces opportunités, la taille des positions reflète la nature émergente de ces solutions.

La technologie de capture du carbone (qui piège les gaz à effet de serre émis dans le cadre des processus de production) est appelée à jouer un rôle majeur dans la lutte contre le changement climatique puisqu'il est quasiment impossible d'éliminer intégralement les émissions de gaz à effet de serre résultant de la production. Cette technologie devrait gagner en importance et en faisabilité durant la prochaine décennie et nous y voyons une poignée de belles opportunités. Nous sommes actuellement exposés à ce secteur, mais dans une infime proportion afin d'équilibrer les risques par rapport aux opportunités.

L'hydrogène peut fournir et stocker d'immenses quantités d'énergie pour produire de l'électricité ou de la chaleur, et est extrêmement propre car il ne libère que de l'eau. Toutefois, l'hydrogène en tant que vecteur d'énergie coûte actuellement cinq à sept fois plus cher que les combustibles fossiles. Le nombre de sociétés cotées est faible. Et les entreprises en sont à un stade de développement très précoce. Nous n'y sommes pas encore exposés, mais voyons dans ce secteur une opportunité potentielle à moyen terme.

Construction d'un portefeuille de solutions au changement climatique

Notre processus de recherche et d'investissement débouche sur un portefeuille à forte conviction d'entreprises sélectionnées sur la base de leur impact, de leur alignement sur le thème ainsi que de notre conviction dans les titres en tenant compte d'aspects tels que la liquidité et la volatilité. Nous sélectionnons des titres orientés croissance de qualité qui devraient performer sur l'ensemble d'un cycle et prévoyons donc un niveau de rotation plus faible au niveau des entreprises.

Le portefeuille est diversifié en termes de sous-thèmes, de pays et de secteurs, même si chaque investissement est sélectionné sur une base « bottom-up » reflétant les opportunités au niveau des titres individuels.

Nous obtenons ainsi une stratégie fournissant une exposition diversifiée à forte conviction aux solutions susceptibles de contribuer à la lutte contre la menace existentielle du changement climatique.

Next Steps

For further information about our carbon transition framework, please contact your usual J.P. Morgan Asset Management representative.

Cette communication commerciale et les opinions qu'elle contient ne constituent en aucun cas un conseil en vue d'acheter ou de céder un quelconque investissement ou intérêt y afférent. Toute décision fondée sur la base des informations contenues dans ce document sera prise à l'entière discrétion du lecteur. Les analyses présentées dans ce document sont le fruit des recherches menées par J.P. Morgan Asset Management, qui a pu les utiliser à ses propres fins. Les résultats de ces recherches sont mis à disposition en tant qu'informations complémentaires et ne reflètent pas nécessairement les opinions de J.P. Morgan Asset Management. Sauf mention contraire, toutes les données chiffrées, prévisions, opinions, informations sur les tendances des marchés financiers ou techniques et stratégies d'investissement mentionnées dans le présent document sont celles de J.P. Morgan Asset Management à la date de publication du présent document. Elles sont réputées fiables à la date de rédaction. Elles peuvent être modifiées sans que vous n'en soyez avisé. Il est à noter que la valeur d'un investissement et les revenus qui en découlent peuvent évoluer en fonction des conditions de marché et des conventions fiscales et les investisseurs ne sont pas assurés de recouvrer l'intégralité du montant investi. L'évolution des taux de change peut avoir un effet négatif sur la valeur, le prix ou les revenus des produits ou des investissements étrangers sous-jacents. La performance et les rendements passés ne constituent pas une indication fiable des résultats futurs. Aucune certitude n'existe quant à la réalisation des prévisions. Bien que l'intention soit d'atteindre les objectifs d'investissement des produits choisis, il ne peut être garanti que ces objectifs seront effectivement atteints. J.P. Morgan Asset Management est le nom commercial de la division de gestion d'actifs de JPMorgan Chase & Co et son réseau mondial d'affiliés. Dans les limites autorisées par la loi, vos conversations sont susceptibles d'être enregistrées et vos communications électroniques contrôlées dans le but de vérifier leur conformité à nos obligations juridiques et réglementaires et à nos politiques internes. Les données personnelles seront collectées, stockées et traitées par J.P. Morgan Asset Management dans le respect de la Politique de confidentialité disponible sur le site www.jpmorgan.com/emea-privacy-policy. Certains produits peuvent être interdits dans votre juridiction ou leur commercialisation soumise à restrictions. Il est dès lors de la responsabilité de chaque lecteur d'observer scrupuleusement les lois et réglementations de la juridiction concernée. Avant toute décision d'investissement, il incombe aux investisseurs de s'informer des conséquences potentielles d'un investissement dans le ou les produit(s) concerné(s) sur le plan juridique, réglementaire et fiscal. Les actions ou autres intérêts ne peuvent être, directement ou indirectement, offerts à ou achetés par un ressortissant américain. Toutes les transactions doivent être fondées sur le document d'information clé (KIID) pour l'investisseur et le plus récent prospectus complet. Une copie du prospectus, du document d'information clé pour l'investisseur et des derniers rapports périodiques des SICAVs de droit luxembourgeois sont disponibles gratuitement en français auprès de JPMorgan Asset Management (Europe) S.à.r.l. – Succursale de Paris – 14 place Vendôme, 75001 Paris ou après de www.jpmorganassetmanagement.fr. Une synthèse des droits des investisseurs est disponible en français auprès de <https://am.jpmorgan.com/fr/droit-des-investisseurs>. J.P. Morgan Asset Management peut décider de cesser la commercialisation de ses organismes de placement collectif conformément à l'article 93 bis de la directive 2009/65/CE et à l'article 32 bis de la directive 2011/61/UE. Capital social: 10 000 000 euros – Inscrite au RCS de Paris : n° 492 956 693 Publié par JPMorgan Asset Management (Europe) S.à. r.l. – Succursale de Paris – 14 place Vendôme, 75001 Paris. Capital social : 10 000 000 euros – Inscrite au RCS de Paris : n° 492 956 693.

LV-JPM53452 | 02/22 | FR | 09je211612161854