



MACKENZIE

Placements

Équipe Asie Mackenzie

---

# Occasion : Véhicules électriques

Occasions en Asie-Pacifique, Partie 2 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 : Véhicules électriques

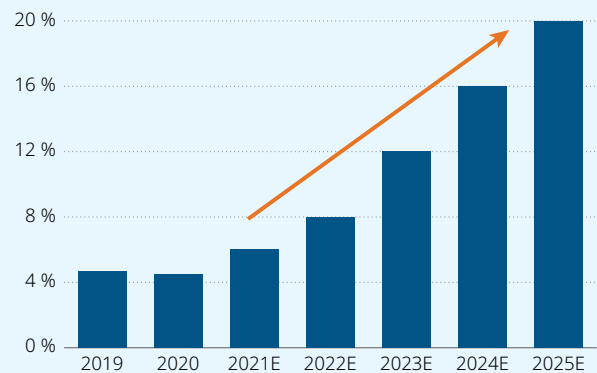
Le secteur du transport et des véhicules compte pour 10 % du total des émissions de CO<sub>2</sub> en Chine. Au cours des 15 dernières années, les ventes annuelles d'automobiles de la Chine ont augmenté, passant de 6 millions à 20 millions d'unités. En dépit des améliorations continues apportées par les sociétés automobiles à l'efficacité énergétique, la pénétration en hausse des véhicules a contribué de manière importante aux émissions de CO<sub>2</sub>. Avec une économie qui devrait croître à un rythme de plus de 5 % annuellement au cours des cinq prochaines années, les ventes d'automobiles en Chine continueront d'augmenter.

La Chine a surpris le monde lorsqu'elle a annoncé qu'elle cessera de vendre des véhicules munis uniquement de moteurs à combustion interne (MCI) d'ici 2035 et ne permettra la vente que de véhicules hybrides (VH) et électriques à batterie (VEB). Les VH sont munis d'un moteur et d'une batterie et utilisent l'énergie de la batterie pour rehausser considérablement l'efficacité énergétique par rapport à un véhicule ne comprenant qu'un MCI. Nous assisterons donc à une augmentation importante de la pénétration des VE, de 5 % à l'heure actuelle.

Cette transformation aura des conséquences mondiales importantes. La Chine bénéficie de la plus importante industrie automobile. Les sociétés de ce secteur devront abaisser leurs coûts et améliorer la qualité des VE pour attirer des clients. Par conséquent, la politique de la Chine deviendra un important catalyseur d'accélération de la migration mondiale vers l'utilisation des VE (Tableau 1).

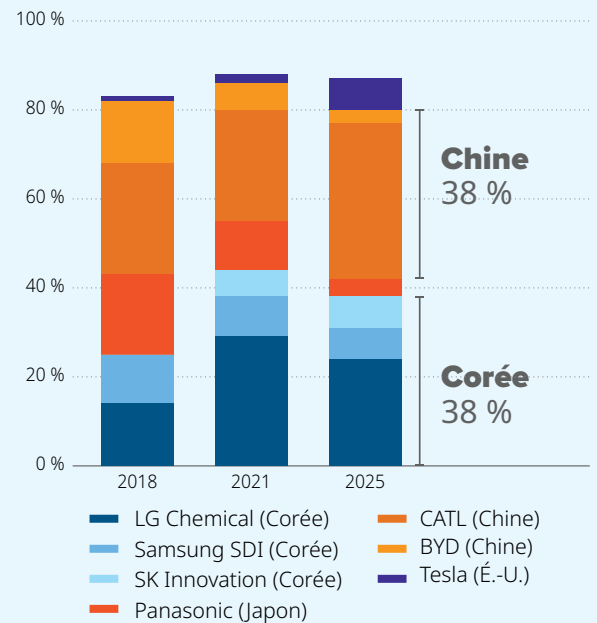
La batterie constitue la composante la plus cruciale d'un VE. Seules les sociétés de batteries disposant d'une technologie avancée et de réseaux de production mondiaux sont en mesure d'approvisionner les fabricants automobiles à l'échelle mondiale. Cette révolution des VE, accélérée par la politique de la Chine, permettra à des leaders mondiaux futurs de naître.

**Tableau 1 | Pénétration de la Chine dans le secteur des véhicules électriques**



Source : China Association of Automobile Manufacturers, estimations de JP Morgan.

**Tableau 2 | Part du marché mondial des batteries**



Source : UBS



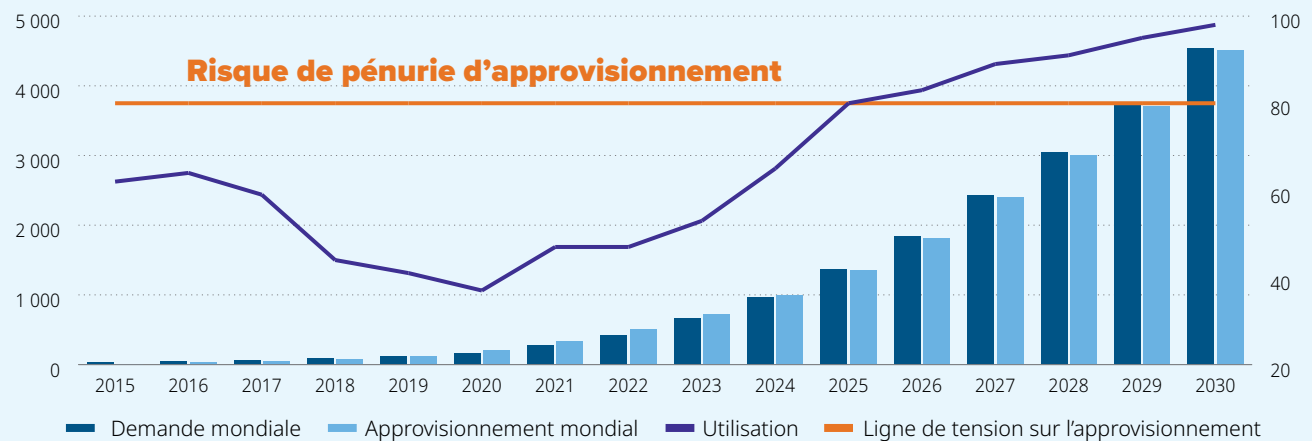
La Chine abrite l'une des sociétés de batteries automobiles les plus importantes et les plus avancées au monde. Par le passé, le gouvernement chinois a accordé de généreuses subventions afin de permettre à de nouvelles sociétés de batteries d'être créées. Au cours des nombreuses dernières années, ces subventions ont été réduites de manière considérable, et de nombreuses sociétés de batteries naissantes ont disparu. Toutefois, celles qui ont survécu s'emploient maintenant à fournir des batteries de grande qualité destinées au marché intérieur et à des marques mondiales au Japon et en Europe.

Au sein du marché mondial des batteries pour VE, la Corée se distingue également en raison de sa technologie avancée et de son envergure. Les fabricants coréens ont une part de 44 % du marché mondial, ou de 70 % à l'extérieur du marché

chinois (Tableau 2). La barre de sécurité en matière de batteries pour véhicules électriques est haute, et seule une poignée de sociétés peuvent assurer un approvisionnement à l'échelle mondiale. La portée est essentielle pour réduire les coûts fixes, et des coûts moins élevés stimulent la pénétration des VE, créant un cercle vertueux.

Au cours des années à venir, le prix d'un VE pourrait être abaissé au niveau de ceux munis de MCI. À ce stade, il sera sensé pour les consommateurs d'acheter un VE respectueux de l'environnement, et le marché des VE connaîtra une croissance rapide de la part de marché. Le monde pourrait connaître une pénurie de batteries, et les sociétés chinoises et coréennes ayant les plus grandes capacités de fabrication prendront probablement la tête (Tableau 3).

Tableau 3 | Offre et demande de batteries pour VE



Source: UBS

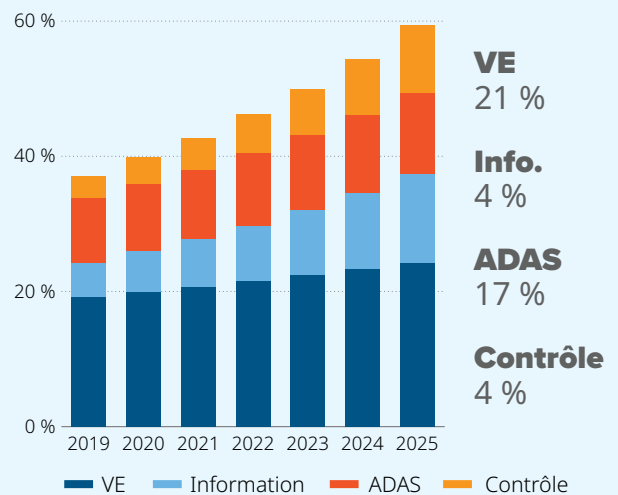


L'automobile devient de plus en plus un ordinateur personnel. Chaque nouveau modèle comporte plus de caractéristiques de sécurité, une plus grande efficacité énergétique et des options plus nombreuses en matière de divertissement pour les passagers. Ces tendances structurelles apparaissent très clairement dans les VE. La conduite autonome et les systèmes avancés d'aide à la conduite (ADAS) exigent des capteurs à caméra et des systèmes de contrôle évolués. Dans une voiture, plus de fonctions reposent sur un logiciel plutôt que sur des pièces mécaniques. Elles peuvent être mises à jour au moyen d'une communication sans fil du jour au lendemain, tout comme le système d'exploitation d'un téléphone intelligent. Il deviendra courant de disposer d'affichages multiples et d'une technologie d'annulation du bruit afin d'offrir une meilleure expérience en cabine, tout cela entraînant une hausse de la demande pour des semiconducteurs (Tableau 4).

L'efficacité énergétique constitue l'un des facteurs les plus importants dans un VE et elle nécessite des semiconducteurs spécifiques et plus d'appareils électroniques. L'amplification d'un courant électrique faible en provenance d'une batterie afin d'alimenter un moteur électrique permettant de conduire une voiture requiert une puce semi-conductrice spéciale. D'autres puces semi-conductrices spécialisées peuvent réduire la consommation d'énergie et augmenter l'autonomie kilométrique.

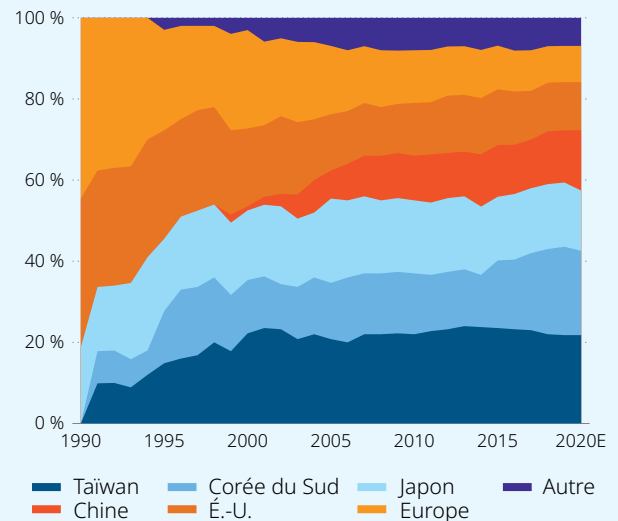
La Corée, Taïwan et le Japon comptent pour près de 60 % de la fabrication mondiale de semiconducteurs (Tableau 5). La Corée et Taïwan abritent certains des fabricants de puces semi-conductrices les plus avancés, et ils continuent de rehausser la capacité et de développer des puces plus évoluées. Le Japon compte plusieurs sociétés de semiconducteurs spécialisés dont les produits contribuent aux économies d'énergie.

**Tableau 4 | Tendence de la croissance du marché des semiconducteurs pour automobiles (en milliards de \$ US)**



Source : Données de Stratégie et analyse

**Tableau 5 | Part de la capacité mondiale de fabrication de semiconducteurs**



Source : Boston Consulting Group, Semiconductor Industry Association.



## 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.