

PLEINS FEUX SUR LES MARCHÉS - NOVEMBRE 2021

Nouveaux facteurs liés aux placements en 2022

Le secteur des placements prend de l'expansion, ce qui suscite à la fois de nouvelles tendances de placement et de nouvelles façons d'évaluer des catégories d'actif de longue date. Maintenant que les facteurs ESG sont au premier plan, de nombreux investisseurs cherchent à comprendre ces questions importantes et à déterminer comment leurs placements pourraient être touchés. De l'érosion des rives, qui pourrait réduire la valeur des biens immobiliers en zone côtière, à la hausse des coûts d'exploitation des entreprises qui cherchent à limiter leurs émissions de carbone, presque tous les secteurs d'activité en ressentiront les effets.

Dans ce numéro, nous examinons aussi le nouveau secteur étrange des jetons non fongibles, avec quelques explications préliminaires sur ce phénomène de placement en constante évolution.

Karen Mueller, CFA

Rédactrice principale

Envoyez vos commentaires et questions à karen.mueller@cibc.com



Les changements climatiques présentent des risques et des occasions

Aaron White

Vice-président, Placements durables

Il devient de plus en plus évident que les changements climatiques entraînent des coûts importants pour l'économie mondiale. La 26^e Conférence des Parties des Nations unies sur le changement climatique (COP26) s'est conclue à Glasgow à la mi-novembre, marquant la plus récente tentative de galvaniser les efforts mondiaux pour s'attaquer à l'un des problèmes les plus pressants pour l'humanité. Cette réunion annuelle de l'ONU est considérée comme cruciale pour limiter les effets du réchauffement climatique. Durant la COP26, la plupart des grandes banques, des grands investisseurs, des assureurs et des organismes de réglementation financière du monde entier ont signé un engagement coordonné visant à intégrer la réduction des émissions de carbone à leurs décisions fondamentales.

Comment votre portefeuille sera-t-il touché?

Nous croyons que tous les investisseurs doivent maintenant tenir compte de la réalité toujours plus présente selon laquelle le climat pourrait avoir des répercussions sur des catégories d'actif entières, qu'il s'agisse d'obligations souveraines, alors que les pays s'efforcent de financer leurs engagements et d'atténuer les

problèmes d'infrastructures, ou d'actifs réels, dont les évaluations pourraient être touchées par les conditions météorologiques extrêmes et les migrations de masse.

Le risque climatique est un risque de placement, et les investisseurs doivent se concentrer sur les répercussions évidentes de l'évolution de l'état de notre planète et de la réaction inévitable sur le plan des politiques. Les taxes sur le carbone à l'échelle mondiale constituent une étape logique pour motiver le comportement des consommateurs et des entreprises. Les investisseurs devront de plus en plus considérer l'intensité en carbone et les émissions de leurs portefeuilles comme un facteur de risque important.

Les conditions météorologiques extrêmes et la hausse du niveau de la mer auront d'importantes répercussions sur les éléments d'actif durs comme l'immobilier et les infrastructures. Les coûts d'exploitation et la possibilité de pertes catastrophiques, combinés à l'évolution des migrations régionales, changeront la dynamique de l'offre et de la demande. Les investisseurs doivent tenir compte des répercussions régionales et, en particulier, de l'exposition de leurs portefeuilles aux zones côtières.

Tenir compte des changements climatiques au moment d'évaluer les sociétés de services financiers

Les banques joueront un rôle important dans le financement de la transition énergétique, ce qui pourrait créer des occasions. Les investisseurs doivent comprendre l'exposition régionale du portefeuille de prêts hypothécaires d'une banque et leur répartition dans les secteurs qui éprouveront des difficultés

dans un contexte de politiques relatives au climat plus strictes. Les sociétés d'assurance doivent mettre en place des normes d'approbation rigoureuses qui tiennent compte des phénomènes météorologiques extrêmes et catastrophiques. Au cours de la dernière décennie, les pertes assurées attribuables à une catastrophe naturelle ont augmenté de façon importante. Des politiques climatiques robustes et une atténuation appropriée des risques seront essentielles, et les investisseurs devront avoir une compréhension plus approfondie de l'exposition des portefeuilles des sociétés de placement.



Le coin des cryptomonnaies : des réponses à vos questions

Michael Sager

Vice-président, Multiclasse d'actifs et gestion des devises



Qu'est-ce qu'un jeton non fongible?

En économie, un actif « fongible » peut facilement être remplacé par d'autres parts de valeur égale, notamment de l'argent. Avec de l'argent, par exemple, vous pouvez échanger un billet de 20 \$ contre deux billets de 10 \$ qui ont la même valeur.

Toutefois, si un élément est considéré comme « non fongible », il ne peut être interchangé avec autre chose, habituellement parce qu'il possède des propriétés uniques. Une carte à échanger de la NBA qui existe en un seul exemplaire, par exemple, est non fongible. D'autres exemples comprennent des clips YouTube, des vidéos de basketball de la NBA, des portraits numériques de joueurs de la LNH et des CryptoPunks (images pixelisées artistiques à collectionner de personnages marginaux et excentriques, chacun ayant ses propres caractéristiques générées aléatoirement).

Qu'est-ce que les titulaires de jetons non fongibles possèdent réellement?

Pour ces éléments numériques uniques, qui peuvent être facilement et continuellement reproduits, des jetons non fongibles sont utilisés pour créer un certificat numérique, ou « jeton » de propriété qui peut être acheté et vendu. Autrement dit, les jetons non fongibles peuvent transformer les œuvres d'art digitales et d'autres objets de collection et articles incorporels, comme des droits d'auteur, brevets, redevances et marques de commerce, en actifs numériques vérifiables et négociables.

Les jetons non fongibles sont des fichiers uniques qui n'ont pas leur propre forme, mais qui servent à vérifier la propriété d'un actif sous-jacent. Ils font l'objet d'un suivi à l'aide d'Ethereum, la même technologie de chaîne de blocs que celle qui alimente les

cryptomonnaies. Le créateur de contenu initial peut établir un contrat intelligent sur la chaîne de blocs Ethereum, ce qui lui permet de percevoir des redevances sur la revente. La plupart des jetons non fongibles sont achetés et payés avec des devises numériques comme le Bitcoin et l'Ethereum.

Habituellement, les jetons non fongibles ne cèdent pas à l'acheteur l'œuvre d'art ni ses droits d'auteur. Ils visent à attester de la propriété initiale, même si l'article a déjà été copié à de nombreuses reprises. Les jetons non fongibles codent la provenance et d'autres renseignements sur l'actif qu'ils certifient. Les acheteurs de jetons non fongibles obtiennent généralement des droits limités d'affichage de l'œuvre d'art numérique qu'ils représentent. Comme le créateur de contenu conserve souvent ses droits d'auteur et de reproduction, la reproduction ultérieure de l'article demeure possible, même après qu'il a été vendu comme jeton non fongible.

L'évolution des jetons non fongibles

Depuis la création (ou l'« impression ») du premier jeton non fongible en 2014, l'intérêt porté aux jetons non fongibles a constamment augmenté. L'intérêt s'est propagé au-delà de la communauté de la cryptomonnaie en 2021, moment auquel Quantum, une animation numérique octogonale créée par l'artiste new-yorkais Kevin McCoy et la première œuvre associée à un certificat de propriété de type jeton non fongible, a été vendue aux enchères par Sotheby's pour 1,47 million de dollars. Environ 2,5 G\$ de jetons non fongibles ont été vendus depuis le début de l'année 2021.

Bien que l'utilisation des jetons non fongibles pour vendre des œuvres d'art numériques suscite beaucoup d'enthousiasme, les jetons pourraient aussi devenir de plus en plus pertinents pour les actifs non numériques non liquides, comme les biens immobiliers, ce qui leur permettrait d'être titrisés sans frais élevés d'opération ou de gestion.

La **cryptomonnaie** est un actif numérique conçu pour fonctionner comme un moyen d'échange. Les dossiers de propriété des pièces individuelles sont conservés dans un grand livre sous forme de base de données informatisée au moyen d'une cryptographie forte pour sécuriser les dossiers d'opérations, contrôler la création de pièces supplémentaires et vérifier le transfert de propriété des pièces. Elle n'existe généralement pas sous forme physique (comme la monnaie papier) et n'est généralement pas émise par une autorité centrale.²

La **chaîne de blocs** est la plateforme numérique derrière le Bitcoin et d'autres cryptomonnaies. Elle vise à créer des moyens plus rapides et plus efficaces de transmettre, de recevoir et de suivre les commandes au moyen de données sécurisées.³



¹ Morgan Stanley (2021), Update: Bitcoin, Crypto & Digital Currencies.

² <https://fr.wikipedia.org/wiki/Cryptomonnaie>. Au septembre 2021.

³ <https://www.investopedia.com/blockchain-4689765>. Au septembre 2021.

Les opinions exprimées dans le présent document sont celles des auteurs et non celles de Gestion d'actifs CIBC inc. Ce document entend donner des renseignements généraux et ne vise aucunement à donner des conseils financiers, de placement, fiscaux, juridiques ou comptables. Il ne constitue ni une offre ni une sollicitation d'achat ou de vente des titres mentionnés. La situation personnelle et l'actualité doivent être prises en compte dans une saine planification des placements. Toute personne voulant utiliser les renseignements contenus dans le présent article 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.

Certains renseignements que nous vous avons fournis pourraient constituer des énoncés prospectifs. De tels énoncés sont associés à des risques, connus ou non, des incertitudes et d'autres facteurs qui peuvent faire en sorte que les résultats ou les rendements diffèrent sensiblement des résultats ou des rendements dont il est fait mention de façon explicite ou implicite dans les énoncés prospectifs.

Gestion d'actifs CIBC et le logo CIBC sont des marques de la Banque Canadienne Impériale de Commerce (la Banque CIBC), utilisées sous licence.

Le présent document et son contenu ne peuvent être reproduits sans le consentement écrit de Gestion d'actifs CIBC inc.