

LE CAHIER DE VACANCES DE FIDEAS CAPITAL

A l'évidence, le dérèglement climatique ne part pas en vacances !

Cet été, Fideas Capital vous propose des extraits de sa recherche Finance & Climat, pour comprendre depuis la plage les bouleversements climatiques à l'œuvre et les actions possibles de la finance pour accompagner les entreprises dans leur transition climatique.



◀ DANS LE NUMÉRO PRÉCÉDENT :

- L'effet de serre naturel, son dérèglement et les conséquences
- La réglementation financière qui prend en compte le climat



DANS CE NUMÉRO :

- Un point sur le nucléaire - une source d'énergie sûre et bas-carbone ?
- Comment intégrer la transition climatique dans la gestion d'actifs ?

L'énergie nucléaire, source d'énergie alimentée par uranium 238 enrichi en uranium 235, présente plusieurs points forts :
L'uranium est abondant - Selon le [rapport 2020 de l'Agence pour l'Énergie Nucléaire](#), au 1er janvier 2019, les ressources totales d'uranium identifiées atteignaient 6 147 800 tonnes, soit une quantité suffisante pour plus de 300 ans.

L'uranium, en tant que combustible, est "concentré en énergie" - la fission nucléaire rompt des connexions nucléaires, et non chimiques, et libère donc beaucoup plus d'énergie.

La fission nucléaire n'émet pas de GES - si l'on tient compte de la production de ciment et d'acier nécessaire au cours de son cycle de vie, le nucléaire émet environ [12 g d'équivalent CO₂/kWh](#), comme l'éolien et trois fois moins que l'énergie solaire.

L'énergie nucléaire est une énergie dite pilotable - disponible lorsque nécessaire, distribuable et facilement transférable.



Cependant, elle soulève quelques préoccupations importantes, réelles ou perçues comme telles :

Les accidents - selon ["Our World in data"](#), malgré un risque extrême élevé, l'énergie nucléaire présente un ratio de décès par térawattheure d'énergie produite très bas, de 0,07, contre 26,62 pour le charbon et 18,43 pour le pétrole.

Les déchets nucléaires (un problème de technique et de surveillance sur la très longue durée) - en France, grâce au projet [Cigéo](#), il sera possible de stocker les déchets nucléaires à 500 mètres de profondeur dans une couche géologique située dans la Meuse / Haute-Marne. Jean Michel Hoorelbeke, responsable des stratégies pour l'ANDRA, a décrit les risques posés par les déchets, ainsi enfouis, comme étant « négligeables ».

La disponibilité - le temps de construction des centrales est long, les nouvelles ne seront pas disponibles avant des années ; l'entretien et les règles draconiennes de sécurité peuvent conduire à mettre à l'arrêt des centrales, qui impacte tout de suite un nombre élevé d'utilisateurs (Cf EDF) ; enfin, l'abaissement possible du niveau des fleuves pourrait mettre à mal le refroidissement des réacteurs et donc leur disponibilité.

Le lien avec le nucléaire militaire - le nucléaire militaire et le nucléaire commercial sont très différents. Pour la production d'énergie nucléaire, [l'Uranium 238 est enrichi à 5% avec l'Uranium 235, alors que pour la création d'armements, ce pourcentage monte à 90%](#). De surcroît le risque de prolifération est largement décorrélié de l'emploi du nucléaire civil dans les pays démocratiques **d'Europe**.

CONTACTEZ-NOUS :

Didier Lorre : dlorre@fideas.fr - 06 74 79 63 56

...La dernière fois, nous avons analysé la réglementation financière qui prend en considération le changement climatique. Dans ce numéro, nous illustrons comment intégrer la transition climatique dans la gestion d'actifs...

Il y a mille et une manières d'intégrer la transition climatique dans une gestion d'actifs cotés. Ces approches ont toutes leurs mérites et leurs limites. Commençons par la construction du portefeuille.

Certains exploitent le thème du climat. La sélection d'acteurs de la transition climatique constitue leur politique de gestion. La performance extra-financière est élevée, la performance financière et sa divergence, souvent forte par rapport au marché, seront une conséquence de ce choix.

Fideas Capital propose une approche complémentaire.

Nous commençons par construire le portefeuille que nous souhaitons pour des raisons financières.

Et nous bonifions la performance « climat » de ce portefeuille dans un second temps.

C'est notamment ce que nous faisons dans nos **gestions quantitatives actions** dont nous améliorons le portefeuille initial, sans le déstabiliser. Nous créons ainsi un portefeuille non altéré par sa thématique climat, mais significativement mieux aligné sur les objectifs mondiaux de décarbonation. En outre, on constate, en moyenne, que cette démarche améliore légèrement la performance et diminue la volatilité.

En **obligations**, nous suivons le même type d'approche : nous construisons le portefeuille obligataire que nous souhaitons et que nous adaptons ensuite pour obtenir des scores climat / ESG significativement meilleurs que ceux de l'univers de référence. Cela permet de préserver l'équilibre stratégique et donc le couple risque/rendement de nos portefeuilles.

NOUS POURSUIVONS TROIS OBJECTIFS :

1. Accompagner et valoriser la transition des entreprises
2. Préserver la diversification du portefeuille
3. Limiter les risques climatiques

En gestion obligataire, cette démarche est complémentaire de l'achat d'obligations vertes. Il s'agit d'obligations émises par des émetteurs, publics ou privés, dont les fonds sont affectés à des projets « verts ». Cette classe d'actifs a ses mérites et est en croissance. Toutefois, elle est encore récente et concentrée sur les Etats, émetteurs publics et supranationaux (ex. Banque Européenne d'Investissement) et sur des secteurs comme les financières ou les utilities.

PERFORMANCE DE **BETAMAX EUROPE SmartforClimate**

PART P - CODE ISIN FRO011560192

PERF 29/07/2022	FONDS	CATÉGORIE QUANTALYS ACTIONS EUROPE
Perf. 1 an	2,82 %	-6,77 %
Perf. 3 ans	24,45 %	15,86 %
Perf. 5 ans	37,67 %	21,28 %
Perf. 8 ans	54,41%	46,98%

Données Quantalys au 29/07/2022 ; ***** Quantalys ; *****MorningStar

DANS LE PROCHAIN NUMÉRO :

- Un point sur la biodiversité
- Focus sur l'ART. 9 SFDR

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Ce document est établi par Fideas Capital dans un but d'information uniquement et ne constitue ni une offre ni une recommandation personnalisée ou une sollicitation en vue de la souscription de ce produit. En cas de souscription, l'investisseur doit obligatoirement consulter le prospectus de l'OPCVM afin de prendre connaissance des risques encourus notamment de perte en capital, de liquidité et de contrepartie. L'investissement doit s'effectuer en fonction de ses objectifs, de son horizon d'investissement et sa capacité à faire face au risque.