



L'humeur du mois d'Alexis

« Frères écolos,
reconnaissons que nous sommes tous pécheurs »

« Nous ? », c'est à peu près tout le monde en matière d'écologie. A commencer par ceux qui nient la complexité du sujet.

- ❖ Les luttes contre le réchauffement climatique, pour la sauvegarde du vivant et pour l'égalité sociale ne vont pas de pair, **ce serait trop facile**.
- ❖ Selon l'ONU, la pauvreté a diminué de moitié dans le monde entre 2000 et 2019... vive le capitalisme et la mondialisation !
- ❖ La globalisation a permis à un nombre élevé d'êtres humains de sortir de la pauvreté. Si les classes moyennes des pays occidentaux ont le sentiment de s'être appauvries, ce n'est pas le cas en absolu, leur niveau de vie a augmenté, certes moins que les classes les plus aisées. Le problème est que cela s'est fait au prix de conséquences **graves sur le climat et la biodiversité**. Autre exemple. Mettons que, par un coup de baguette magique, on remplace toutes les énergies fossiles par du renouvelable. En produisant toujours autant, on continue à aggraver la situation catastrophique de la biodiversité. Et si on produit beaucoup moins, que l'on relocalise, il y a fort à parier que nombre d'activités développées dans les pays émergents s'effondrent, que la pauvreté y renaisse, et que le niveau de vie moyen dans les pays occidentaux recule.
 - Les fleurs coupées produites au Kenya et vendues en Europe. En termes de climat, c'est mal. En termes de développement économique et social, cela a été très positif localement, et sans elles les fleurs se feront plus rares en Europe à la Saint Valentin.
 - La pêche industrielle incontrôlée est évidemment catastrophique pour les océans, mais elle nourrit énormément de monde. Que se passera-t-il si on l'interdit brutalement ?
 - Le tourisme de masse à l'autre bout de la planète est clairement très négatif pour le climat. Mais quelles seront les impacts sur l'économie de nos territoires ultra-marins si on l'arrête ?
- ❖ **Bref, c'est compliqué...** et adresser ces trois questions en même temps demande sans doute de la planification, mais aussi du multilatéralisme, à commencer par l'Union Européenne, en ce que tous ces efforts doivent être coordonnés entre nous et avec les pays notamment africains avec qui nous devons inventer un avenir commun pour leur permettre une nouvelle transition et un développement cette fois durable.
- ❖ Mettre en avant une seule de ces priorités en oubliant les deux autres, de plus à la mauvaise échelle, risque d'être contre-productif pour les deux autres enjeux, voire in fine pour la cause même qui est défendue.
- ❖ Chacun le sait, ou tout au moins on l'espère. Reconnaissons donc que **personne n'a de solution miracle**, mais qu'il faut s'y atteler tous ensemble, et pas les uns contre les autres.
- ❖ Pour paraphraser JM Jancovici, nous espérons que tout le monde sera touché par la grâce, pas simplement le Président de la République!

Ce document, à caractère promotionnel, est établi par FIDEAS CAPITAL SAS (Fideas Capital créée en France est Société de Gestion de Portefeuille régulée par l'Autorité des Marchés Financiers) ("AMF" - 17, place de la Bourse 75082 - Paris Cedex 02 France) sous le numéro GP-07000046.

Ce document ne peut être utilisé dans un but autre que celui pour lequel il a été conçu et ne peut pas être reproduit, diffusé ou communiqué à des tiers en tout ou partie sans autorisation préalable de Fideas Capital. Aucune information contenue dans ce document ne saurait être interprétée comme possédant une quelconque valeur contractuelle. Ce document est produit à titre purement indicatif. Fideas Capital se réserve la possibilité de modifier les informations présentées à tout moment et sans préavis, elles ne constituent en aucun cas un engagement de la part de Fideas Capital. Les performances passées ne sont pas une indication fiable des performances futures, il existe un risque de perte en capital. Les investisseurs sont invités à se reporter aux documents légaux des fonds avant tout investissement.



Action climat et gestion financière par Thibault

Depuis le début d'année, les marchés actions subissent de fortes rotations sectorielles et factorielles, engendrées principalement par le conflit russo-ukrainien, l'inflation et la hausse des taux d'intérêt.

- ❖ Les valeurs de croissance très porteuses ces dernières années, connaissent actuellement une période plus que compliquée, comme en attestent le Nasdaq -20.32% et le MSCI Europe Growth -13.81%.
- ❖ Au contraire, les valeurs « value » affichent de bien meilleures performances avec le MSCI USA Value -5.05% et MSCI Europe Value -0.4%.
- ❖ Cependant, les valeurs « value » sont plus exposées aux enjeux climatiques avec des traces carbone bien plus élevées (ex : automobile et énergie), et sont donc généralement fortement sous-exposées et/ou exclues des portefeuilles, créant ainsi un biais croissance plus ou moins marqué dans les stratégies bas carbone.

- ❖ Dans cet environnement difficile, comment se comportent les différentes stratégies pouvant accompagner la transition écologique ?
- ❖ Nous avons retenu quatre types de stratégies :



Performances YTD (31/12/21-27/04/22)		USA (\$)	Europe (€)
<i>Indice de marché</i> ⁽²⁾	<i>MSCI</i>	-12,82%	-7,21%
CTB ⁽³⁾	MSCI ESG Climate Transition	-16,07%	-8,70%
	S&P Net Zero 2050 Climate Transition ESG	-15,20%	-10,52%
PAB ⁽⁴⁾	MSCI ESG Paris Aligned	-16,02%	-9,17%
	S&P Net Zero 2050 Paris-Aligned Transition ESG	-14,97%	-9,83%
SfC ⁽⁵⁾	Fideas SmartforClimate ISR	-12,95%	-8,89%
Dark Green ⁽⁶⁾	iClima Global Decarbonisation Enablers (\$)	-20,68%	
	S&P Global Clean Energy (\$)	-10,46%	
	RENIXX (\$)	-15,74%	

Sources : Bloomberg et Fideas Capital. Calculs : Fideas Capital

- Les indices Climate Transition Benchmark⁽¹⁾ (CTB) visant une réduction de l'empreinte carbone de 30%
- Les indices Paris Aligned Benchmark⁽¹⁾ (PAB) visant une réduction de l'empreinte carbone de 50%
- Nos stratégies SmartforClimate de réduction de 25-30% de l'empreinte carbone de leurs univers d'investissement, indicels par capitalisation, avec une méthodologie labélisée ISR
- Les stratégies dites « dark green » axées principalement sur des acteurs proposant des solutions à la transition écologique

- ❖ Au vu des performances, sur les actions américaines le biais croissance est clairement présent pour les indices CTB/PAB de MSCI (-16.07% et -16.02%) et de S&P (-15.20% et -14.97%), alors qu'il apparait peu sur la stratégie Fideas SmartforClimate (-12.95%).
- ❖ Sur le marché européen le biais est aussi présent, mais dans une moindre mesure pour les indices CTB/PAB de MSCI (-8.70% et -9.17%) et Fideas SmartforClimate -8.89%. Quant aux indices « dark green », les performances sont assez disparates avec un S&P Global Clean Energy à -10.46% et un iClima Global Decarbonisation Enablers à -20.68%.

Contacts: Didier Lorre dlorre@fideas.fr 0674796356 / Christophe Baudry cbaudry@fideas.fr 0623773622

⁽¹⁾ <https://eur-lex.europa.eu/legal-content/FR/TXT/PDF/?uri=CELEX:32020R1818&from=FR>

⁽²⁾ MSCI USA (M1US Index) et MSCI Europe (M7EU Index)

⁽³⁾ MSCI ESG Climate Transition (MXUSECTB Index et MXEUCTB Index), S&P Net Zero 2050 Climate Transition ESG (SP5OCTUN Index, SPEUCTEN Index)

⁽⁴⁾ MSCI ESG Paris Aligned (MXUSCLPA Index et MXERCLNE Index), S&P Net Zero 2050 Paris-Aligned Transition ESG (SP50PAUN Index, SPEUPAEN Index)

⁽⁵⁾ Indices par capitalisations réalloués via notre méthodologie propriétaire SmartforClimate

⁽⁶⁾ GLCLIMUN Index, SPGTCLNT Index et RENIXX Index



Pour aller plus loin

« La petite Histoire de la science du climat »

1824

Joseph **Fourier**, mathématicien et physicien français, émet l'hypothèse d'un **effet de serre** autour de la Terre.

1856

La scientifique amatrice **Eunice Foote** constate que le dioxyde de carbone retient la chaleur et provoque un effet de serre

Eunice Foote



1859

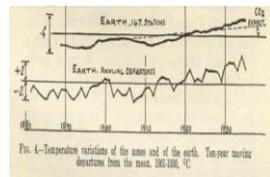
John **Tyndall** découvre que la modification de la **composition chimique des gaz de l'atmosphère** peut avoir un impact sur le climat.

1896

Svante **Arrhenius** prédit que les émissions de CO₂ provoquent un réchauffement de l'atmosphère.

1938

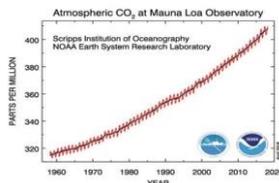
L'explorateur britannique **Guy Callendar** est le premier à **corrélé le réchauffement de l'atmosphère avec l'augmentation de la concentration atmosphérique en CO₂**



Mesures de G. Callendar (1938)

1960

Charles D. Keeling montre que les émissions de CO₂ sont en très forte augmentation, ses travaux **alertent une partie de la communauté scientifique**.



Courbe de Keeling (1960-2020)

1979

Le rapport Charney, commandé par la Maison Blanche, alerte une **partie du grand public** sur le réchauffement climatique



1988

Création du Groupe Intergouvernemental d'experts sur l'Evolution du Climat (**GIEC**, ou IPCC en anglais), pour **synthétiser et évaluer sans parti pris** les informations scientifiques, techniques et socio-économiques sur le changement climatique.

Actualités : ce que nous avons retenu

Entreprises : Total Energies a pris de nouveaux engagements climatiques après des discussions avec ses actionnaires : promesse de publier des objectifs de réduction absolue et relative des émissions de gaz à effet de serre à court (2025) et moyen terme (2030), prenant en compte toutes les émissions directes et indirectes (scopes 1 à 3) et couvrant toutes les activités de l'entreprise, ainsi que l'évolution du mix énergétique.

Orsted et Repsol : partenariat dans les éoliennes flottantes en Espagne.

Merlin Properties, la foncière espagnole, a entamé un processus pour convertir ses obligations en obligations vertes.

Climat : vague de chaleur extrême en Inde et au Pakistan, alors que l'été n'a pas encore commencé ! 46 °C à Delhi, 50 °C à Jacobabad...

Politique : Emmanuel Macron promet une « planification écologique » : à suivre !

Ville de Paris : sous la pression des écologistes, refonte du projet du futur quartier de Bercy-Charenton, avec deux fois moins de bureaux et de logements et davantage d'espaces verts.

Eoliennes offshore : plainte de la Belgique contre la France pour manque de concertation sur le projet de parc à Dunkerque.