

# 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 :

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

## 📄 DANS CE NUMÉRO :

- Carbone : notions de base
- βetamax Europe **SmartforClimate** - pourquoi ça marche

Dans le premier numéro du cahier de vacances, nous avons parlé des **gaz à effet de serre**, dont l'un des plus connus est le **dioxyde de carbone**, soit **CO<sub>2</sub>**. Dans cette dernière édition des cahiers de vacances de Fideas Capital, analysons quelques concepts souvent évoqués à propos du carbone.



## EMPREINTE CARBONE

L'empreinte carbone d'un pays, d'une entreprise ou d'un individu, c'est **l'ensemble des émissions** qu'on peut lui attribuer parce qu'il en est responsable, que cela soit directement ou indirectement.

## LA COMPENSATION CARBONE



La compensation carbone est un **mécanisme financier** qui permet de **soutenir des projets environnementaux** (près de chez soi ou à un autre endroit de la planète) favorisant la réduction ou de séquestration de la même quantité de CO<sub>2</sub> que celle émise par l'activité dont on veut compenser les émissions. Évidemment, cela suppose de connaître ses émissions de gaz à effet de serre, son empreinte carbone, et de connaître la capacité de réduction du projet auquel on s'intéresse.

Il s'agit d'un effort **complémentaire** et **non substituable à la pure réduction** de ses émissions.

La compensation est souvent réalisée à travers **3 types de projets** : le **forestier**, les **énergies renouvelables** et l'amélioration de **l'efficacité énergétique**. Ces projets, surtout ceux de boisement ou reforestation, doivent être suivis dans le temps pour être crédibles.



## PIÉGEAGE DU CARBONE

Le **piégeage du carbone** représente un moyen innovant de continuer à utiliser une part de combustibles fossiles là où ils sont difficilement substituables, tout en participant à la transition énergétique, en n'émettant pas de gaz à effet de serre.

Le piégeage du carbone empêche le CO<sub>2</sub> généré par la combustion des combustibles fossiles de se diffuser dans l'atmosphère. Le dioxyde de carbone est capturé là où il est produit (e.g. centrales thermiques), il est alors compressé et transformé en un **liquide à haute pression**. Ce dernier peut être transféré dans un pipeline et mis dans un puits dans la terre (c'est un peu comme de l'eau dans un bac rempli de sable). Des projets similaires ont déjà été réalisés depuis 1996 à **Sleipner**, un champ gazier situé en mer du Nord et appartenant à la Norvège.

Le "CO<sub>2</sub> liquide" peut également être utilisé pour fabriquer des **matières plastiques** ou même être combiné à de l'hydrogène pour produire du **carburant pour les avions**.

CONTACTEZ-NOUS :

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

Fideas Capital atteint 25-30% de décarbonisation dans tous ses fonds.  
 Concentrons-nous sur le fonctionnement de l'un d'entre eux **Betamax Europe Smart/for Climate**

## MODÈLE DE GESTION FINANCIÈRE

Une gestion **quantitative propriétaire** (Variété Maximale), **équilibrée** dans la diversification des facteurs de performance, axée sur les **grandes capitalisations du marché européen**, sans biais *small caps*.

## PERFORMANCE FINANCIÈRE

Fonds **surperformant très significativement**, sur des sources souvent différentes des facteurs traditionnels de surperformance de la gestion active (PART P - CODE ISIN FR0011560192) :

PERF 16/08/2022	FONDS	CATÉGORIE QUANTALYS ACTIONS EUROPE
Perf. 1 an	0,14 %	- 7,67 %
Perf. 3 ans	29,94 %	23,67 %
Perf. 5 ans	36,42 %	22,60 %
Perf. 8 ans	59,49 %	54,07 %

Données Quantalys au 16/08/2022 ; performances cumulées ; \*\*\*\*\* Quantalys ; \*\*\*\*\*MorningStar

## SOURCES DE SURPERFORMANCE FINANCIÈRE

FACTEUR DE PERFORMANCE	REPRÉSENTÉ DANS LES PANIERS	SURPONDÉRÉ DANS L'ALLOCATION DE PORTEFEUILLE	CONTRIBUTEUR À LA PERFORMANCE
Small Minus Big – biais small cap	✓	✗	
Croissance ou Value	✓	✗ - aucun des deux	
Corrélations – actifs satellite	✓	✓	✓
Tracking error – divergence de marché	✓	✓	✓
Low Volatility	✓	✓	✓
Low Beta	✓	✓	✓
Risque spécifique (au niveau du panier – risque spécifique élevé)	✓	✓	✓
Momentum	✓	✓	✓

## UNE STRATÉGIE DIVERSIFIANTE

Les styles de gestion classiques, le plus souvent, se ressemblent (Croissance et Qualité) ou s'opposent (Croissance et Value), mais ceci apporte peu de diversification. En revanche, par sa construction même, le **modèle VarMax** a vocation à mettre en place des **portefeuilles rarement comparables à ceux des autres styles de gestion quantitatifs** ou discrétionnaires. Cette différence de construction se reflète dans **les différences de profil de performance** faisant de cette stratégie un apport significatif en diversification des sources de performance relative d'un portefeuille multi-gérant multistyle. Ceci se traduit par un **R<sup>2</sup> moyen particulièrement faible entre la stratégie VarMax et les autres stratégies classiques**, l'effet de différenciation pressenti est confirmé par les analyses statistiques.

## WHAT'S NEXT ?

- Retrouvez-nous la semaine prochaine avec la lettre **FC<sup>2</sup>** sur la Finance et le Climat



Et à PATRIMONIA, stand J52 !

⚠ Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Document réservé aux investisseurs professionnels au sens de la directive MIF. 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.

