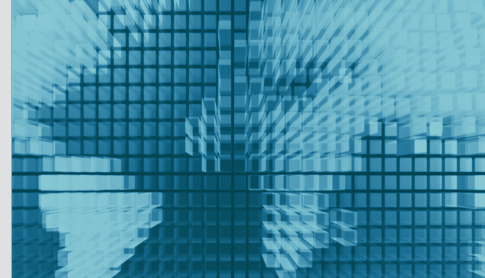




# LE HUB

## PERSPECTIVES DE MARCHÉ

POUR LES INVESTISSEURS INSTITUTIONNELS



Tout d'abord, la seule analyse des émissions directes et de l'utilisation de l'énergie ne prend pas en compte les émissions de la chaîne d'approvisionnement ou de la phase d'utilisation. L'empreinte carbone des sociétés d'extraction du pétrole et de gaz vient essentiellement de l'utilisation de leurs produits par le consommateur final ; cet élément n'est pris en compte que si les émissions de la phase d'utilisation le sont. Cet exemple, aussi simple qu'il soit, illustre à lui-seul que les seules émissions directes de l'émetteur ne peuvent décrire de manière adéquate ses impacts climatiques, et donnent potentiellement une fausse représentation de l'exposition au risque de la société.

Examinons maintenant une société qui fabrique des cosmétiques et une société qui fabrique des éoliennes. Si l'on analyse les émissions directes et d'utilisation de l'énergie, les empreintes carbone sont les mêmes. Mais cette vision est contraire à la logique : un fabricant d'éoliennes ne contribue-t-il pas bien davantage à la transition énergétique ? C'est pourquoi il est essentiel de prendre également en compte les émissions évitées par les activités de la société en fonction du mix énergétique régional. Les émissions évitées par la société qui fabrique des éoliennes seront bien plus importantes que celles évitées par la société de cosmétiques, ce qui démontre l'ampleur bien supérieure de ses impacts positifs sur le climat.

En tant que gérant d'actifs, nous sommes convaincus que la mesure des empreintes carbone de nos investissements est un aspect crucial. Comme nous n'étions pas satisfaits des méthodes existantes, **nous avons décidé de travailler avec des experts pour développer une méthodologie innovante capable de calculer les émissions évitées pendant le processus de production et celles évitées pendant la durée d'utilisation.** Ces données permettent d'élaborer un indicateur révélateur de scénario climatique qui nous aide à comprendre les impacts de nos stratégies et fournit une feuille de route de réorientation des investissements.

### Nous suivons les indices : sommes-nous sur la mauvaise route ?

Nous estimons que la première étape que les investisseurs devraient franchir est de reconnaître la nécessité d'investir en respectant l'objectif international de limitation du réchauffement climatique à 2°C. Comprendre les différentes approches de la comptabilisation du carbone et tenir compte des opportunités comme des risques climatiques est la seconde étape. Et la plus importante de toutes : agir.

Les indices ont encore beaucoup à faire dans la mesure où les aspects climatiques sont concernés. **La plupart représentent une économie sur la voie d'un scénario climatique de 4,5°C à 5,5°C, synonyme de graves effets défavorables.** Les secteurs les plus exposés au changement climatique (l'énergie, les ressources, le bâtiment et la mobilité) représentent une partie substantielle des principaux indices, et les grandes sociétés de ces secteurs n'ont pas encore développé suffisamment de solutions innovantes pour compenser leur présence et leurs contributions à l'économie basée sur les combustibles fossiles. Cette situation se reflète dans la richesse de grands groupes industriels dans l'économie mondiale, ainsi que le défaut de capital-risque pour les nouvelles sociétés. Par conséquent, les fonds gérés passivement qui suivent les indices traditionnels sont restés ancrés dans la "vieille" économie sans chercher prendre en compte la "nouvelle" économie, à faible émission de carbone.

Les stratégies reposant sur les principaux indices du marché ne suffisent donc pas à atténuer les divers risques associés au changement climatique. La gestion passive, qui n'est rien de plus que le choix de ne pas choisir, va cette fois échouer. Mais il reste plusieurs voies possibles pour faire des investissements plus respectueux du climat, telles que les stratégies de gestion actives prenant en compte les émissions de carbone qui ne sont pas étroitement liées aux indices.

### Prochaines étapes pour les investisseurs

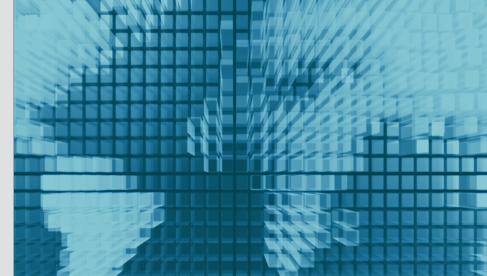
Les gérants actifs peuvent allouer le capital à leur disposition en tant que compte des risques environnementaux, sociaux, de gouvernance, réglementaires et de réputation. Si ces stratégies sont bien conçues, elles se nourrissent elles-mêmes : si l'on saisit de nouvelles opportunités d'investissements, on obtient de meilleurs profits à moyen terme tout en atténuant le changement climatique, ce qui à son tour assure de meilleurs profits sur le long terme. Cette approche de gestion active consciente du carbone ne réduit pas seulement le risque à long terme, elle encourage l'innovation, ce qui peut conduire à d'autres opportunités liées à l'économie en transition.

Ainsi, les investisseurs cherchant à réduire les impacts climatiques de leurs investissements et à obtenir des performances à long terme peuvent rechercher des gérants d'actifs qui ont analysé de manière approfondie la tâche qui nous attend et commencé à s'y atteler. Jusqu'à ce que les méthodologies de définition de l'empreinte carbone pour créer des indices prenant en considération la faible émission de carbone soient élaborées et appliquées, les offres consistent principalement en stratégies gérées activement qui prennent en compte les impacts des émissions, bien que des différences méthodologiques puissent entraîner des niveaux différents d'impact. Chez Mirova, nous travaillons pour diminuer l'impact carbone de nos stratégies, pour nous aligner sur l'objectif de 2°C, sans entraver leur performance. **Nos fonds actions, consolidés, sont aujourd'hui compatibles avec un scénario de 1,5°C, contre 2,9°C il y a deux ans.** Nous y sommes parvenus en recherchant des opportunités d'investissement qui vont au-delà de l'évidence : non seulement les fabricants d'équipements d'énergie renouvelable mais également dans toute la chaîne de valeur de l'énergie renouvelable et des solutions d'efficacité énergétique. Et non seulement les grandes sociétés présentes dans les indices, mais également les sociétés de taille moyenne aux modèles

# LE HUB

## PERSPECTIVES DE MARCHÉ

POUR LES INVESTISSEURS INSTITUTIONNELS



économiques rationnels qui proposent des solutions innovantes. Par cette gestion active, consciente des émissions de carbone de stratégies à la fois diversifiées et thématiques, Mirova a substantiellement réduit le profil climatique de ses investissements, et donc son exposition aux risques

associés, dans le but de générer une performance durable à long terme.

Le monde change, et nous changeons aussi. La finance peut et doit jouer un rôle dans la transition vers la " nouvelle " économie et pour conjurer

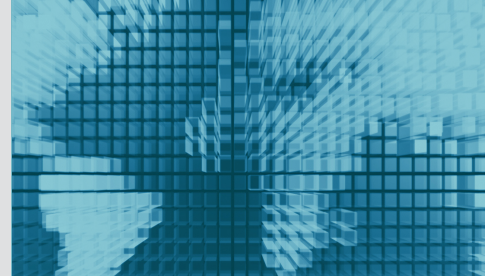
les pires effets du changement climatique en fournissant des solutions d'investissement conçues pour traiter les opportunités et les risques. Petit à petit, l'empreinte carbone des investisseurs peut s'atténuer.

Ecrit en mai 2018

# LE HUB

## PERSPECTIVES DE MARCHÉ

POUR LES INVESTISSEURS INSTITUTIONNELS



### DISCLAIMER

Le présent document est fourni uniquement à des fins d'information aux prestataires de services d'investissement ou aux autres Clients Professionnels ou Investisseurs Qualifiés et, lorsque la réglementation locale l'exige, uniquement sur demande écrite de leur part. Le présent document ne peut pas être utilisé auprès des clients non-professionnels. Il relève de la responsabilité de chaque prestataire de services d'investissement de s'assurer que l'offre ou la vente de titres de fonds d'investissement ou de services d'investissement de tiers à ses clients respecte la législation nationale applicable.

**Dans les pays francophones de l'UE** Le présent document est fourni par Natixis Investment Managers S.A. ou sa succursale Natixis Investment Managers Distribution. Natixis Investment Managers S.A. est une société de gestion luxembourgeoise qui est autorisée par la Commission de Surveillance du Secteur Financier, constituée conformément à la loi luxembourgeoise et immatriculée sous le numéro B 115843. Siège social de Natixis Investment Managers S.A. : 2, rue Jean Monnet, L-2180 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg. France : Natixis Investment Managers Distribution (immatriculée sous le numéro 509 471 173 au RCS de Paris). Siège social : 43 avenue Pierre Mendès France, 75013 Paris.

**En Suisse** Le présent document est fourni par Natixis Investment Managers, Switzerland Sàrl, Rue du Vieux Collège 10, 1204 Genève, Suisse ou son bureau de représentation à Zurich, Schweizergasse 6, 8001 Zürich.

Les entités susmentionnées sont des unités de développement commercial de Natixis Investment Managers, la holding d'un ensemble divers d'entités de gestion et de distribution de placements spécialisés présentes dans le monde entier. Les filiales de gestion et de distribution de Natixis Investment Managers mènent des activités réglementées uniquement dans et à partir des pays où elles sont autorisées. Les services qu'elles proposent et les produits qu'elles gèrent ne s'adressent pas à tous les investisseurs dans tous les pays.

Bien que Natixis Investment Managers considère les informations fournies dans le présent document comme fiables, y compris celles des tierces parties, elle ne garantit pas l'exactitude, l'adéquation ou le caractère complet de ces informations.

La remise du présent document et/ou une référence à des valeurs mobilières, des secteurs ou des marchés spécifiques dans le présent document ne constitue en aucun cas un conseil en investissement, une recommandation ou une sollicitation d'achat ou de vente de valeurs mobilières, ou une offre de services. Les investisseurs doivent examiner attentivement les objectifs d'investissements, les risques et les frais relatifs à tout investissement avant d'investir. Les analyses et les opinions mentionnées dans le présent document représentent le point de vue de (des) l'auteur (s) référencé(s). Elles sont émises à la date indiquée, sont susceptibles de changer et ne sauraient être interprétées comme possédant une quelconque valeur contractuelle.

Le présent document ne peut pas être distribué, publié ou reproduit, en totalité ou en partie.

Tous les montants indiqués sont exprimés en USD, sauf indication contraire.

### Mirova

Un affilié de Natixis Investment Managers  
Société Anonyme  
Capital: 8 322 490€.  
Agréé par l'Autorité des Marchés Financiers (AMF) sous le numéro GP 02014.  
RCS Paris n° 394 648 216  
59 avenue Pierre Mendès France  
75013 Paris France  
[www.mirova.com](http://www.mirova.com)

### Natixis Investment Managers

RCS Paris 453 952 681  
Capital: €1 78 251 690  
43 avenue Pierre Mendès France  
75013 Paris  
[www.im.natixis.com](http://www.im.natixis.com)