

Une stratégie actions au service d'une économie décarbonée



Manuel Coeslier
Gérant de la stratégie
Mirova Climate
Ambition Equity



Ladislav Smia
Directeur de la
Recherche en
Développement
Durable

L'heure de la mobilisation générale

Depuis maintenant plusieurs décennies, nous assistons chaque année à un renforcement des conséquences du changement climatique. Les sécheresses, les vagues de chaleur, les fortes pluies, les inondations et les glissements de terrain deviennent de plus en plus fréquents. En parallèle, l'élévation du niveau de la mer, l'acidification des océans se poursuivent sous l'effet du réchauffement. Nous savons également que le changement climatique participe à accélérer le déclin de la biodiversité déjà mise en péril par les activités humaines, indépendamment du climat.

Des changements drastiques s'imposent, tant dans la production d'énergie que dans les processus de fabrication et les modes de consommation. Afin de rendre le système énergétique actuel compatible avec le défi climatique, il est crucial d'accompagner l'accélération de la transition vers une économie décarbonée, et la mobilisation doit être générale. La finance ne fait pas exception et a un rôle à jouer, en opérant une transformation profonde des choix en matière d'allocation des capitaux.

Manuel Coeslier, Gérant de la stratégie actions Mirova Climate Ambition¹, et Ladislav Smia, Directeur de la Recherche en Développement Durable, nous éclairent sur la mobilisation générale qu'implique LE défi du 21^{ème} siècle.

LA NEUTRALITÉ CARBONE, LA VRAIE

Des actions radicales

Le 18 mai dernier, l'AIE (Agence internationale de l'énergie) publiait « Net Zero by 2050 »⁴, un rapport explicitant sans détour les mesures à prendre et les actions concrètes à mettre en place par secteur d'activité afin de limiter la hausse des températures à 1,5°C.

La liste donne le vertige.

Dès aujourd'hui, arrêt des investissements et des prospections pétrolières et gazières. 2025 sonne la fin des chaudières à gaz comme à pétrole et 2030 celles des centrales à charbon dans les économies avancées ; la croissance du trafic aérien est également stoppée. À la même date, plus d'une voiture sur deux dans le monde est vendue en électrique.

1. Les risques spécifiques liés à l'investissement dans la stratégie sont liés à : la perte en capital, les instruments financiers dérivés, les titres de participation, le risque de contrepartie, l'investissement global, les taux de change, les investissements ESG, les changements de législation et / ou de régimes fiscaux, la concentration géographique. Concentration du portefeuille, petites et moyennes et grandes capitalisations, risque en matière de durabilité.

2. Tout investissement comporte des risques, y compris le risque de perte en capital et de durabilité

3. <https://www.carbone4.com/>

4. Net Zero by 2050, A Roadmap for the Global Energy Sector <https://www.iea.org/reports/net-zero-by-2050>

En bref

- ▶ 1. Se mobiliser face au changement climatique devient urgent, et c'est l'affaire de tous.
- ▶ 2. Des changements drastiques s'imposent, tant dans la production d'énergie que dans les processus de fabrication et les modes de consommation.
- ▶ 3. La Neutralité Carbone – la vraie – appelle une remise en cause profonde du modèle économique des entreprises et une réorientation immédiate et massive des capitaux.
- ▶ 4. La stratégie Climate Ambition² offre une gestion combinant exposition sectorielle diversifiée et recherche d'alignement avec le scénario climatique le plus ambitieux.
- ▶ 5. Pour évaluer le plus finement possible la performance climatique des entreprises, Mirova a développé, en collaboration avec Carbone 4³, une méthodologie qui, selon une approche en cycle de vie, permet de calculer à la fois les émissions induites et les émissions évitées.

En 2040 — c'est-à-dire demain — la moitié du parc immobilier mondial est bas-carbone, tout comme la totalité de la production d'électricité, essentiellement solaire et éolienne ; 50 % des avions encore dans le ciel volent aux carburants bas-carbone, en attendant l'hydrogène dont la production est multipliée par 5 d'ici 2050, date à laquelle il sera 100% « vert ».

Dans le même temps, le captage de CO2 résiduel atteint 7,6 Gt par an⁵.

Le rapport nous rappelle aussi que, même avec le déploiement de l'ensemble de ces mesures, il restera encore des émissions de CO2 que nous aurons besoin de capter et séquestrer.

Les engagements s'envolent, les émissions restent ?

Bien qu'il y ait un consensus politique croissant sur la nécessité de parvenir à la neutralité carbone et que les pays à avoir pris un tel engagement sont de plus en plus nombreux, la manière de matérialiser cet engagement manque de clarté. Les gouvernements doivent donner un signal clair et sans équivoque de leur volonté d'adopter des technologies propres pour décarboner l'économie. Un récent rapport de l'ONU⁶ alerte d'ailleurs les États signataires de l'accord de Paris⁷ : leurs engagements actuels mènent le monde à un réchauffement climatique « catastrophique » de + 2,7 °C, très loin de l'objectif de 1,5 °C espéré. Côté entreprises, **les ambitions affichées sont bien loin de satisfaire la radicalité des actions exigées**. La plupart des engagements se limite en effet à compenser ou à réduire les émissions de gaz à effet de serre sur un périmètre trop restreint, qui prend rarement en compte les émissions des fournisseurs ou l'utilisation des produits.

Après la fin de la récréation, place aux solutions

Le discours d'Antonio Guterres à la COP26 a été sans détour, appelant les dirigeants à « sauver l'humanité » face au changement climatique⁸. Si nous voulons encore avoir une chance d'éviter les conséquences les plus graves du changement climatique, il est plus que temps de se concentrer sur la transformation en profondeur de nos sociétés. On le voit, **la Neutralité Carbone — la vraie — appelle une remise en cause profonde du modèle économique des entreprises et une réorientation immédiate et massive des capitaux**.

“

La Neutralité Carbone — la vraie — appelle une remise en cause profonde du modèle économique des entreprises et une réorientation immédiate et massive des capitaux.

”

LE RÔLE PRÉPONDÉRANT DE LA FINANCE

Un contexte porteur

Face à de tels défis — qui sont autant d'opportunités — les acteurs de la finance doivent accélérer et renforcer leurs initiatives dans **un contexte réglementaire porteur, notamment en Europe**.

La taxonomie européenne des activités vertes (qui permettra de déclarer dans quelle mesure les sociétés sélectionnées en portefeuille contribuent à financer des activités dites « vertes »), ou encore **les recommandations de la TCFD** (Task force on Climate related Financial Disclosure⁹, établissant un standard mondial sur l'évaluation des risques climatiques), sont autant de mesures qui vont dans le sens d'**un meilleur financement de la transition environnementale**.

Des initiatives positives

En plus de ce contexte réglementaire porteur, **des coalitions** telles que **l'alliance NZAMI** (Net Zero Asset Managers Initiative¹⁰), dont Mirova est signataire, font aussi bouger les lignes en orientant **l'engagement actionnarial**, en développant des **méthodologies communes** ou encore en apportant une **cohérence** entre les attentes des entreprises et la finance.

Tous ces éléments contribuent à constituer un environnement favorable au financement d'une économie décarbonée.

Par la place centrale qu'il occupe dans l'économie, le secteur financier doit repenser ses allocations de capitaux s'il veut devenir un acteur de la neutralité carbone. Il est aujourd'hui essentiel, notamment, de réduire le financement des énergies fossiles et des entreprises très carbonées et d'investir massivement dans les solutions à la lutte contre changement climatique que sont les énergies renouvelables, l'efficacité énergétique, la mobilité bas-carbone ou encore l'hydrogène vert.

5. Net Zero by 2050, A Roadmap for the Global Energy Sector <https://www.iea.org/reports/net-zero-by-2050>

6. Rapport UNFCCC sept 21

7. L'objectif central de l'Accord de Paris est de renforcer la réponse mondiale à la menace du changement climatique en maintenant l'augmentation de la température mondiale à un niveau bien inférieur à 2 degrés Celsius par rapport aux niveaux préindustriels et de poursuivre les efforts pour limiter encore davantage l'augmentation de la température à 1,5 degré Celsius.

8. <https://news.un.org/fr/story/2021/11/1107512>

9. <https://www.fsb-tcfd.org/>

10. <https://www.netzeroassetmanagers.org/>

MIROVA CLIMATE AMBITION EQUITY STRATEGY :

Une stratégie actions pour décarboner l'économie

Chez Mirova, en tant qu'investisseurs à impact, nous sommes plus que jamais convaincus que la finance peut jouer un rôle majeur dans la décarbonation de l'économie.

Gérer le risque n'est donc pas suffisant, il faut aussi – et surtout – **agir en pensant « solution » et engagement.**

Il faut utiliser le levier de l'engagement pour accompagner les entreprises dans leur transition environnementale et énergétique tout en investissant dans les acteurs apporteurs de solutions innovantes et différenciantes.

Cette approche exhaustive et compréhensive du climat est au cœur de la stratégie Climate Ambition de Mirova.

Une stratégie qui combine ambition et diversification¹¹

La stratégie Climate Ambition offre une gestion combinant **exposition sectorielle diversifiée et recherche d'alignement avec le scénario climatique le plus ambitieux.**

En plaçant la stratégie Mirova Climate Ambition Equity au cœur de leurs portefeuilles, les investisseurs peuvent ainsi **s'exposer au sein des marchés actions dans une zone géographique spécifique** (les États-Unis, l'Europe ou le monde) et, dans le même temps, **réduire leur exposition aux risques** liés au changement climatique tout en **augmentant leur contribution au financement des apporteurs de solutions innovantes et différenciantes** pour atteindre la neutralité carbone.

La stratégie Climate Ambition permet d'investir à la fois dans des secteurs à forts enjeux climatiques, comme **la mobilité durable ou la production d'énergies renouvelables** – à travers de **grands acteurs** déjà établis et de **petites pépites innovantes** – mais aussi dans des secteurs et titres dits à faibles enjeux climatiques, tels que les **médias**, les **services** ou encore la **santé**.

L'analyse de ces titres se fait à la fois sur la mesure des émissions de carbone induites et évitées, mais également d'un point de vue ESG (Environnemental, Social et Gouvernance) sous le prisme de leur contribution aux **Objectifs de**

“

Il s'agit de ne pas pénaliser aveuglément les acteurs qui émettent le plus de carbone, mais plutôt d'apporter des financements aux entreprises qui offrent des solutions nouvelles et à celles qui souhaitent changer : évoluer d'une obligation de moyens vers une obligation de résultats.

”

Développement Durable de l'ONU¹². Pour les secteurs à forts enjeux climat, l'analyse ESG globale est complétée par une analyse quantitative de l'impact climatique des entreprises.

De l'impact climat

Mesurer la performance climatique d'une entreprise au prisme de sa seule empreinte carbone (au sens traditionnel) ne suffit pas : **il est tout aussi indispensable de mesurer sa contribution – et celle de ses produits – à la nécessaire décarbonation de l'économie.** La principale difficulté est liée au fait que l'évaluation de l'impact climat est principalement communiquée par les entreprises elles-mêmes sur des périmètres hétérogènes et sans valorisation de l'impact « positif ».

Les pales d'un constructeur d'éoliennes nécessitant des matériaux fossiles, les émissions de carbone induites laisseraient à penser que cette entreprise a un impact négatif sur le climat, même en analyse en cycle de vie. Or les pales d'éoliennes permettent une production d'électricité décarbonée : elles sont donc une partie de la solution à la transition énergétique.

Pour évaluer le plus finement possible la performance climatique des entreprises, Mirova a donc développé, **en collaboration avec Carbone 4¹³, une méthodologie qui, selon une approche en cycle de vie, permet de calculer à la fois les émissions induites et les émissions évitées.** Grâce à ces deux mesures, qui sont **homogènes** à travers les **secteurs** et les **entreprises**, Mirova sait quantifier l'exposition de ses portefeuilles aux risques et aux opportunités liés au changement climatique et à la transition énergétique¹⁴.

11. Tout investissement comporte des risques, y compris le risque de perte en capital et de durabilité.

12. Objectifs de Développement Durable tels que définis par les Nations-Unies en 2015.

13. <https://www.carbone4.com/>

14. Mirova vise, pour l'ensemble de ses investissements, à proposer des portefeuilles cohérents avec une trajectoire climatique inférieure à 2°C définie dans les accords de Paris de 2015, et affiche systématiquement l'impact carbone de ses investissements (hors gestions Solidaire et Capital naturel), calculée à partir d'une méthodologie propriétaire pouvant comporter des biais. Pour plus d'informations sur nos méthodologies, veuillez consulter notre site web Mirova www.mirova.com/fr/recherche/demontrer-limpact.



Tout savoir sur : La stratégie Mirova Climate Ambition Equity

- ▶ Un processus d'investissement robuste et transparent alliant **gestion quantitative et fondamentale**
- ▶ Une recherche d'alignement du portefeuille avec **un scénario 2°C maximum*/****
- ▶ Une méthodologie de calcul de l'empreinte carbone hautement innovante **intégrant les impacts du cycle de vie et les émissions évitées**
- ▶ **Une gestion active des risques intégrant les vues de marché** au niveau du portefeuille
- ▶ Une stratégie bénéficiant d'une **large diversification et permettant de s'exposer à une zone géographique spécifique au sein des marchés actions** : l'Europe, les Etats-Unis ou le monde

*Correspond aux plans d'actions mis en place pour respecter l'Accord de Paris, c'est-à-dire la hausse qu'il ne faudrait pas dépasser pour la température moyenne de la planète entre 1850 et 2100.

**Limites internes non contraignantes, Mirova peut changer ces limites à tout moment sans préavis. L'impact carbone des investissements (hors gestions Solidaire et Capital naturel) est calculé à partir d'une méthodologie propriétaire pouvant comporter des biais.

Informations légales

Mirova est une société de gestion dédiée à l'investissement durable et un affilié de Natixis Investment Managers. Grâce à sa gestion de conviction, l'objectif de Mirova est de combiner recherche de création de valeur sur le long terme et développement durable. Pionniers dans de nombreux domaines de la finance durable, les talents de Mirova ont pour ambition de continuer à innover afin de proposer à leurs clients des solutions à fort impact environnemental et social. Mirova gère 23,6 Milliards d'euros au 30 juin 2021. Mirova est une société à mission, labellisée B Corp*. L'ensemble des produits de Mirova couverts par le règlement européen SFDR sont classés "Article 9".

Cette présentation est un document non contractuel à caractère purement informatif. Ces informations sont destinées exclusivement à une clientèle de non professionnels et de professionnels au sens de la directive MIF. Si tel n'est pas le cas et si vous receviez ce Document et/ou toute pièce jointe par erreur, merci de le(s) détruire et de le signaler immédiatement à Mirova. La stratégie Mirova Climate Ambition Equity est exposée aux risques suivants la perte en capital, les instruments financiers dérivés, les titres de participation, le risque de contrepartie, l'investissement global, les taux de change, les investissements ESG, les changements de législation et / ou de régimes fiscaux, la concentration géographique. Concentration du portefeuille, petites et moyennes et grandes capitalisations, risque en matière de durabilité.

Cette présentation est un document non contractuel à caractère purement informatif. Cette présentation et son contenu ne constituent pas une invitation, un conseil ou une recommandation de souscrire, acquérir ou céder des parts émises ou à émettre par les fonds gérés par la société de gestion Mirova. Les services visés ne prennent en compte aucun objectif d'investissement, situation financière ou besoin spécifique d'un destinataire en particulier. Mirova ne saurait être tenue pour responsable des pertes financières ou d'une quelconque décision prise sur le fondement des informations figurant dans cette présentation et n'assume aucune prestation de conseil, notamment en matière de services d'investissement. L'information contenue dans ce document est fondée sur les circonstances, intentions et orientations actuelles et peuvent être amenées à être modifiées. Bien que Mirova ait pris toutes les précautions raisonnables pour vérifier que les informations contenues dans cette présentation sont issues de sources fiables, plusieurs de ces informations sont issues de sources publiques et/ou ont été fournies ou préparées par des tiers. Mirova ne porte aucune responsabilité concernant les descriptions et résumés figurant dans ce document. Mirova ne s'engage en aucune manière à garantir la validité, l'exactitude, la pérennité ou l'exhaustivité de l'information mentionnée ou induite dans ce document ou toute autre information fournie en rapport avec la stratégie. Les destinataires doivent en outre noter que cette présentation contient des informations prospectives, délivrées à la date de cette présentation. Mirova ne s'engage pas à mettre à jour ou à réviser toute information prospective, que ce soit en raison de nouveaux renseignements, d'événements futurs ou pour toute autre raison. Toutes les informations financières notamment sur les prix, marges ou rentabilités sont indicatives et sont susceptibles d'évolution à tout moment, notamment en fonction des conditions de marché. Mirova se réserve le droit de modifier ou de retirer ces informations à tout moment, sans préavis. Les informations contenues dans ce document sont la propriété de Mirova. Il ne saurait être transmis à quiconque sans l'accord préalable et écrit de Mirova. De même, toute reproduction, même partielle, est interdite sans l'accord préalable et écrit de Mirova. La distribution, possession ou la remise de cette présentation dans ou à partir de certaines juridictions peut être limitée ou interdite par la loi. Il est demandé aux personnes recevant ce document de s'informer sur l'existence de telles limitations ou interdictions et de s'y conformer. La politique de vote et d'engagement de Mirova ainsi que les codes de transparence sont disponibles sur son site Web : www.mirova.com.

Document non contractuel, rédigé en octobre 2021.

MIROVA

Société de gestion de portefeuille - Société Anonyme
RCS Paris n°394 648 216 - Agrément AMF n° GP 02-014
59, Avenue Pierre Mendes France – 75013 - Paris
Mirova est un affilié de Natixis Investment Managers.

NATIXIS INVESTMENT MANAGERS

Société anonyme
RCS Paris 453 952 681
43, Avenue Pierre Mendes France – 75013 – Paris
Natixis Investment Managers est une filiale de Natixis.

NATIXIS INVESTMENT MANAGERS INTERNATIONAL

Société de gestion de portefeuille - Société Anonyme
RCS Paris 329450738 Agrément AMF n° GP 90-009
43, Avenue Pierre Mendes France – 75013 – Paris
Natixis Investment Managers International est un affilié de
Natixis Investment Managers.

Mentions Légales

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.

En France: Le présent document est fourni par Natixis Investment Managers International - Société de gestion de portefeuilles agréée par l'Autorité des Marchés Financiers sous le n° GP 90-009, société anonyme immatriculée au RCS de Paris sous le numéro 329 450 738. Siège social: 43 avenue Pierre Mendès France, 75013 Paris.

Au Luxembourg: Le présent document est fourni par Natixis Investment Managers S.A. – Société de gestion luxembourgeoise agréée par la Commission de Surveillance du Secteur Financier, société anonyme immatriculée au RCS de Luxembourg sous le numéro B115843. 2, rue Jean Monnet, L-2180 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg.

En Belgique: Le présent document est fourni par Natixis Investment Managers S.A., Belgian Branch, Gare Maritime, Rue Picard 7, Bte 100, 1000 Bruxelles, Belgique

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.