



L'humeur du mois d'Alexis

Transition énergétique : « l'enfer c'est les autres »

(Jean-Paul Sartre, Huis Clos, 1943)

- ❖ Dans un contexte électoral délicat avec une opposition exacerbée pour défendre l'environnement, la Serbie vient de stopper un **projet de mine de lithium**. Est-ce qu'une telle mine aurait des impacts environnementaux ? Oui ! Emissions de CO₂, utilisation de beaucoup d'eau, occupation des terres.
- ❖ Mais le lithium est essentiel pour la transition énergétique, notamment pour les batteries des voitures électriques, dont le déploiement est bénéfique pour l'ensemble de la planète. Aujourd'hui, l'Europe n'est quasiment pas présente sur ce marché contrôlé de plus en plus par la Chine, **les réserves se localisant essentiellement en Amérique du Sud et en Australie**.
- ❖ L'Union Européenne veut compter dans la production de batteries lithium-ion et a besoin d'une plus grande indépendance en lithium. **Mais non, le projet ne se fera pas**. Et c'est un peu toujours comme ça avec la transition. Les opinions publiques sont pour la transition énergétique, à condition que cela ne les affecte pas personnellement : pas d'éolienne visible ou audible, pas d'éolienne en mer pour les pêcheurs et les riverains des côtes, pas de champs de panneaux solaires à la place ni des champs, ni des bois, ni des étangs, il ne reste que les toits industriels et commerciaux.
- ❖ Ça vaut souvent aussi pour les centrales nucléaires : les Allemands et les Belges veulent bien acheter l'électricité française, mais ce serait mieux si on fermait les centrales. **Résultat on maintient les centrales à charbon !**
- ❖ En France on le voit aussi avec le niveau de vie : pas de coût supérieur ni pour l'électricité, ni pour le chauffage, ni pour la voiture, etc... **On ne va pas y arriver comme ça**. Nous comprenons bien que c'est l'inaction des autres qui va nous impacter, sans en déduire que notre propre inaction est dans la même logique.
- ❖ Sur la planète que l'on découvre être un Huis Clos de plus en plus saturé en carbone, chacun est le bourreau des autres, mais est obligé de « cohabiter » avec eux, « L'enfer, c'est les autres » !

Actualités : ce que nous avons retenu

- **Rapport de l'AIE** : publication sur les leçons à tirer de la crise énergétique en Europe : appel à moins dépendre des énergies fossiles et à gagner en indépendance
- **Green bonds** : accusations de greenwashing suite à l'émission d'une obligation verte destinée à financer ... l'expansion de l'aéroport de Hong Kong
- **Rio Tinto** : suspension du projet de mine de lithium par la Serbie
- **Citigroup** : nouveaux objectifs de réduction des émissions de GES comprenant l'accompagnement de ses clients s'engageant dans la transition énergétique. En dernier ressort, possibilité d'arrêter de les financer dans l'hypothèse où la banque ne parviendrait pas à infléchir son empreinte carbone vers le « net zéro ».

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**. La gestion « croissance » très porteuse ces dernières années grâce à ses fortes surexpositions sur les valeurs technologiques (ASML +78% en 2021) et du luxe (Hermès +75%), connaît un début d'année très compliquée, affichant de fortes sous-performances, comme en attestent le Nasdaq -14.7% et le MSCI Europe Growth -9.6%.
- ❖ A l'inverse, la **gestion « value »** très en retard depuis la crise financière de 2008, se comporte bien mieux, affichant même une performance positive en Europe (MSCI Europe Value +4.1%).
- ❖ Toutefois, la gestion « value » principalement investie sur les secteurs automobile, bancaire et énergie, est par construction, bien plus exposée aux enjeux climatiques que la gestion « croissance ». Cela pourrait sensiblement affecter sa performance boursière si les sociétés mal préparées à la transition climatique sont conservées et ce malgré un contexte de hausse des taux d'intérêt.
- ❖ Il est donc primordial de sélectionner les **sociétés les plus vertueuses** en matière de politique climatique, afin de poursuivre le rebond à plus long-terme.

Performances arrêtées au 27/01/2022

« Le saviez-vous ? » par Jeanne

C'est quoi l'albédo de la Terre ?

Lorsque la Terre reçoit les rayons en provenance du Soleil, elle en absorbe une partie et en réfléchit le reste. L'albédo terrestre correspond à son **pouvoir réfléchissant**, c'est un nombre compris entre 0 et 1 :

$$\text{Albédo} = \frac{\text{Rayonnement lumineux réfléchi}}{\text{Rayonnement lumineux reçu}}$$

- ❖ L'albédo de la terre est une donnée importante en climatologie, elle est de 0,3 pour la surface terrestre toute entière : à la surface de la Terre, 30% de la lumière est réfléchi, le reste est absorbé. Plus une surface est sombre, plus son albédo sera faible, car elle va absorber une partie importante des rayons lumineux incidents.
- ❖ D'ailleurs le réchauffement climatique engendre une diminution de l'albédo terrestre, par exemple avec la fonte de la banquise. La glace, de couleur blanche, a un albédo très élevé, sa fonte diminue l'albédo moyen de la surface terrestre. **Et c'est un cercle vicieux** : l'albédo diminue, donc les rayons solaires sont davantage absorbés par la planète, cela accélère son réchauffement, et diminue encore davantage l'albédo !

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

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.



Pour aller plus loin

« La neutralité carbone, c'est quoi au fait ? » Par Pierre & Jeanne

- ❖ En termes grossiers, c'est la situation dans laquelle nous n'envoyons plus de CO₂ s'accumuler dans l'atmosphère. Donc quand les émissions anthropiques (celles de l'activité humaine), s'il en reste, sont absorbées.

Rappelons d'abord pourquoi **nous devons viser cet objectif**, et pourquoi en 2050 ?

- ❖ Le niveau de température de la planète dépend directement du stock de CO₂ accumulé dans l'atmosphère, chaque fois qu'on ajoute au stock, la température d'équilibre augmente. La recherche compilée par le GIEC a estimé le stock compatible avec 1,5°C et celui compatible avec 2°C. Pour rester dans cette zone, il faut réduire notre débit net de CO₂ **jusqu'à zéro en 2050**, le faire régulièrement, le niveau 2030 devant par exemple être à 50% des niveaux actuels. Evidemment, plus on réduit tard, plus on devra réduire vite et arriver à zéro plus tôt, pour que le total envoyé net dans l'atmosphère reste au niveau objectif.
- ❖ La situation actuelle, au niveau planétaire, est que chaque année 39* Gt CO₂ sont émises par l'homme, 11 sont absorbées par la biosphère (biosynthèse) et 10 par les océans (dissolution, mais aussi acidification). Restent 18 Gt CO₂ qui s'accumulent dans l'atmosphère pour augmenter l'effet de serre.
- ❖ En termes simples, on pourrait penser qu'en réduisant les émissions de 18 Gt CO₂, soit une division par 2 environ, on atteint la fameuse neutralité ? Malheureusement non ! L'océan absorbe parce que l'excès d'émission le met sous pression, cette absorption se réduira à zéro quand le net approchera zéro. C'est comme l'eau qui coule et déborde et donne soif !
- ❖ Il en est à peu près de même pour l'absorption par la biosphère. Schématiquement, sans les émissions de carbone fossile, la biosphère est à l'équilibre, la photosynthèse absorbe le CO₂ émis par la dégradation des végétaux et la respiration des organismes vivants. L'excédent d'émissions crée un déséquilibre, qui tend à verdir la planète (observation de la NASA) pour que la biosphère en expansion soit en absorption nette.

C'est pourquoi le GIEC définit l'objectif de neutralité comme la « situation dans laquelle les émissions anthropiques (humaines) nettes de CO₂ sont compensées à l'échelle de la planète par **les éliminations anthropiques de CO₂** au cours d'une période donnée ».

Un double effort à mener, principalement de réduction, et aussi d'absorption des émissions résiduelles, impossibles à éliminer. Pour viser la neutralité, priorité à la réduction ! On doit penser à une division par 5 à 7. Il ne faut que marginalement compter sur les dispositifs d'élimination du carbone, qui sont principalement la restauration et la plantation de forêts et les dispositifs techniques de capture et séquestration de CO₂.

En revanche, **le sujet est planétaire** et, pour autant qu'on met en place des dispositifs d'élimination, ils peuvent être très éloignés des sources d'émissions.

Enfin, au niveau national, pour évaluer sa neutralité, il faut tenir compte des émissions associées aux produits importés. En effet ça serait un peu facile de prétendre réduire ses émissions en les délocalisant !

Source : *GCP - Carbon Budget (globalcarbonproject.org)

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.

