

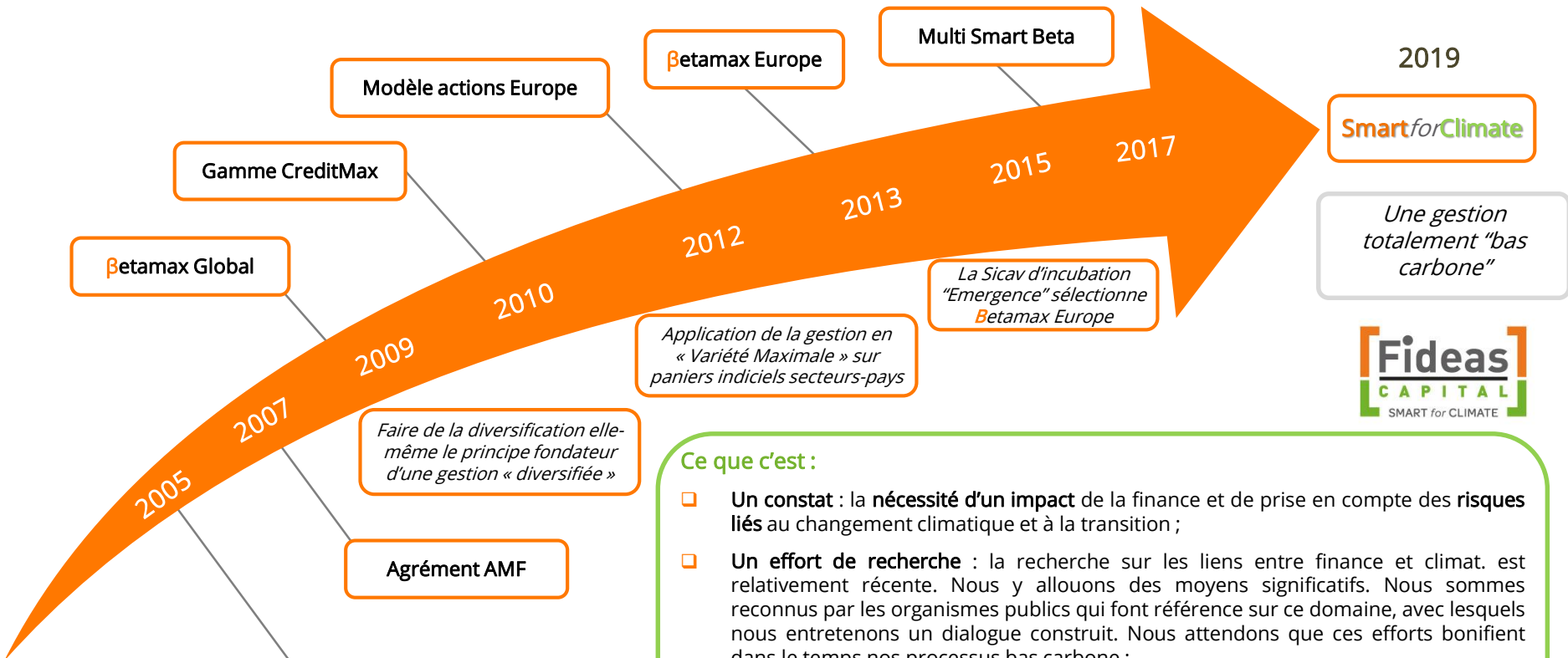
SmartforClimate



« Poussez vos investissements
dans la bonne direction »

LUTTER CONTRE LE RÉCHAUFFEMENT CLIMATIQUE

SANS DÉSTABILISER LES OBJECTIFS DE GESTION ET DE PERFORMANCE



Conception de la Variété Maximale

Mesurer et maximiser
la diversification des sources de performance

$$\text{Max} \left\{ \frac{\sum_{i=1}^n w_i \sigma_i}{\sigma_p} \right\} \rightarrow \text{Obtenir le meilleur équilibre possible des sources de risque}$$

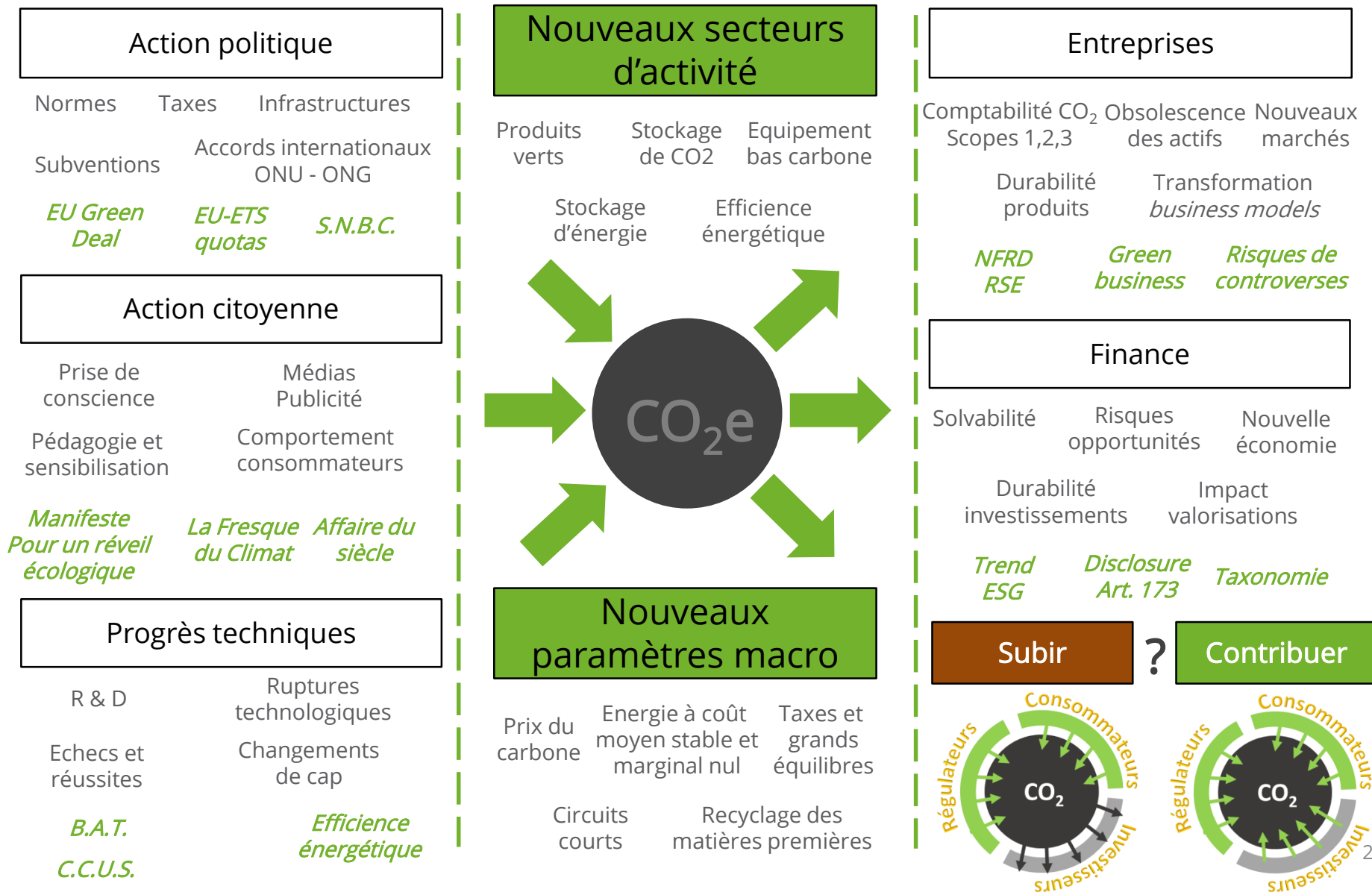
Ce que c'est :

- ❑ **Un constat :** la **nécessité d'un impact** de la finance et de prise en compte des **risques liés** au changement climatique et à la transition ;
- ❑ **Un effort de recherche :** la recherche sur les liens entre finance et climat. est relativement récente. Nous y allouons des moyens significatifs. Nous sommes reconnus par les organismes publics qui font référence sur ce domaine, avec lesquels nous entretenons un dialogue construit. Nous attendons que ces efforts bonifient dans le temps nos processus bas carbone ;
- ❑ **Un discipline générale d'investissement :** nous appliquons la thématique **SmartforClimate** à l'ensemble de nos gestions actions, mixtes, et obligataires, dans le respect de leurs processus de gestion respectifs.

Ce que ce n'est pas:

- ❑ **Une gestion dark green :** il ne s'agit pas de concentrer les portefeuilles sur les champions du climat mais d'appliquer des processus de réallocation sur chacun des grands secteurs de l'économie ;
- ❑ **Une politique d'exclusion sectorielle :** qui n'améliore que facialement les scores carbone des portefeuilles, en évitant de s'exposer aux émetteurs de CO₂, acteurs de la transition.

Le CO₂ devient un paramètre central de l'investissement



- ❑ D'abord, un gérant d'actifs qui met en œuvre ses process de gestion :
 - ✓ quantitatifs en **actions**, ayant notamment développé son propre algorithme la **Variété Maximale**
 - ✓ fondamentaux en **crédit** ayant notamment une excellente **maîtrise des dérivés de crédit**
 - ✓ mixtes en gestion diversifiée

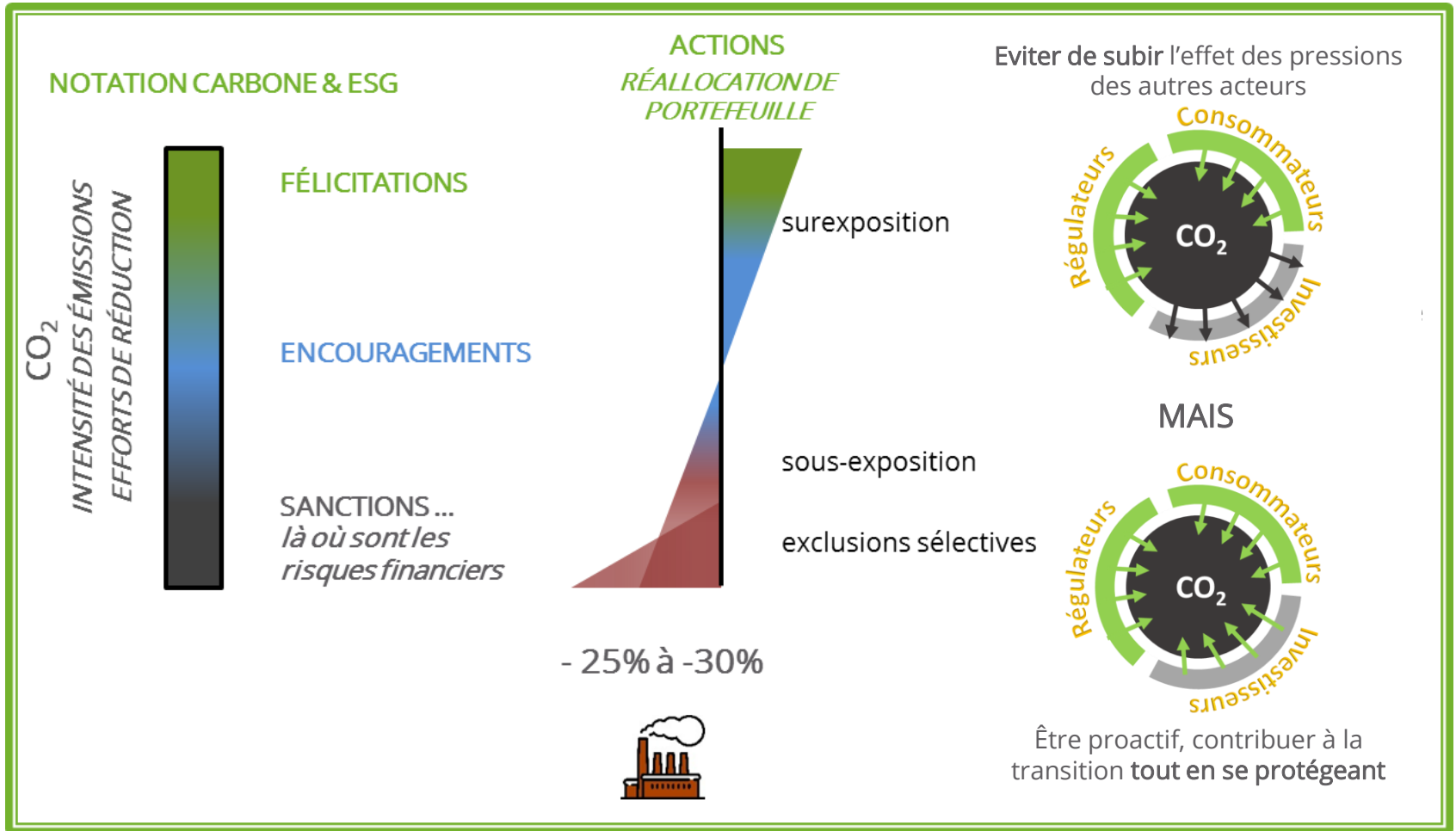
- ❑ Une **discipline d'investissement transversale** à objectif de lutte contre le changement climatique
 - ✓ **SmartforClimate** est fondé sur une notation des entreprises sur l'émission de Gaz à Effet de Serre
 - outil de base de réallocation des portefeuilles actions et d'abaissement des émissions de CO₂
 - elle permet d'identifier les émetteurs obligataires à éviter en raison de leur politique climat

- ❑ Une **antériorité** qui valide la démarche ; **SmartforClimate** a été conçu en 2017, appliqué depuis 2018 :
 - ✓ couverture à 100% des gestions
 - ✓ sans déstabiliser ou déformer les profils rendement - risque
 - ✓ pour faire, fin 2020, de Fideas Capital un gérant 100% bas carbone

- ❑ Une double motivation,
 - ✓ **agir** en faveur de la **transition**

ET

 - ✓ protéger du **risque carbone**, sans déstabiliser la **performance**



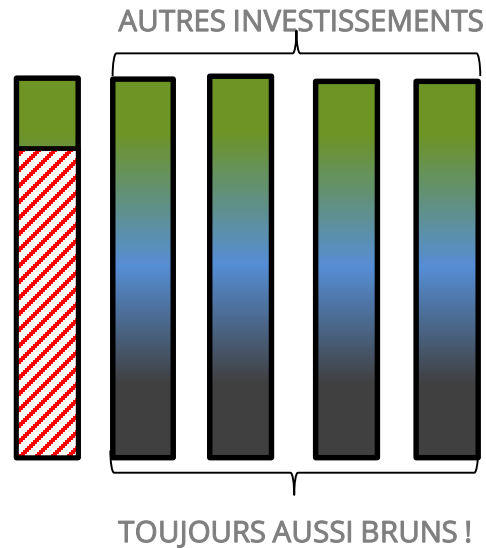
PORTFEUILLE *DARK GREEN*

= une diversification nécessaire :
soutient l'offre de solutions

= une diversification performante :
accompagne la tendance écologique



Eco-label



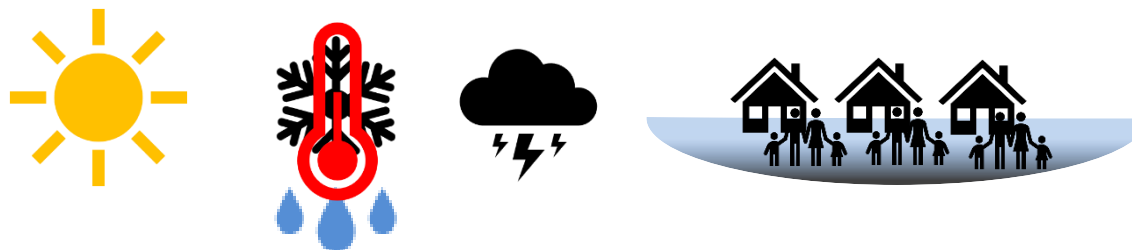
- par nature un investissement satellite
- sectoriellement biaisé
- sans aucun doute rentable, mais risqué
- qui ne « traite » pas tous les investissements

La gestion SmartforClimate intègre la thématique du climat au cœur des portefeuilles généralistes :

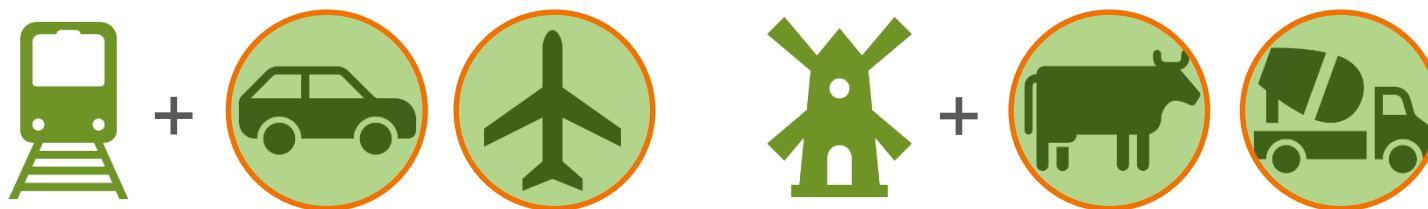
- ✓ abrite l'ensemble des investissements des pressions règlementaires et des consommateurs,
- ✓ s'expose à l'ensemble de l'économie, à tous les métiers, biens et services, mais en étant en avance de 4 ans sur la transition énergétique, qui vise 7% de réduction des émissions par an
- ✓ applique une pression en prix (cours de bourse) et en cash flows (déplacement d'actionnaires des émetteurs mal notés vers les émetteurs en progrès), qui incite à la transition et la facilite

investir dans le monde d'aujourd'hui mais « refuser » du CO₂

POUR ÉVITER



SANS EXCLURE
MAIS EN
TRANSFORMANT



RÉDUIRE LE CO₂, C'EST MESURER SON IMPACT EN ACTES DE LA VIE COURANTE : 100 000 € INVESTIS **SmartforClimate**

C'EST SIX TONNES DE CO₂ « REFUSÉ » PAR AN = L'EMPREINTE CARBONE D'UN FOYER

17 000 KMS PARCOURUS
(CATÉGORIE C)



28 KG DE VIANDE DE
BŒUF FRANÇAISE
(CONSO. MOY./AN DE 25 KG/PERS.)



ET



LES ÉMISSIONS CO₂/AN
D'UN IMMEUBLE DE 110 M²
(CATÉGORIE C)



11 T DE BÉTON
(LE PLUS TRADITIONNEL)

Une politique bas carbone en actions crée une incitation forte

Si 5% (*en encours*) des investisseurs modifient leurs portefeuilles pour abaisser leur empreinte carbone de 30%, par réallocation individuelle des émetteurs mal notés vers les émetteurs en progrès, avec peu de réallocation sectorielle

Smart for Climate (-30%)	
Surexpositions	25%
Sous-expositions	25%
Total mouvements	50%

Smart for Climate appliqué aux actions européennes (<i>grandes valeurs</i>)			
			Réallocation de 5% de la capitalisation
	En Mds €	En % Capi.	195 Mds €
Capitalisation	10 051	127%	1,9%
Flottant	7 895	100%	2,5%
Distributions	525	7%	37,2%
Transactions	9 040	115%	2,2%

Réallocation incite à l'accélération des politiques de transition

Si sur un an, 5% des investisseurs réduisent leur empreinte carbone de 30% :

- ✓ leurs achats pèsent 66% des distributions (dividendes + rachats d'actions) des sociétés qui en sont bénéficiaires;
- ✓ leurs ventes pèsent 42% de celles des sociétés réduites, exclues*
- ✓ en % du volume des transactions l'impact est de 3,5% à l'achat et 6,5% à la vente*
- ✓ l'effet en cash-flows est évident, l'effet « prix » reste à mesurer, mais il est, sans aucun doute, non négligeable
- ✓ l'action de réallocation est accompagné d'une politique d'engagement actif

* chiffres calculés sur les cessions / acquisitions concernant les sociétés des meilleurs et pires 33% du classement des scores carbone « Smart for Climate », calculés sur un univers « pays développés »



Thibault SOLER
Docteur en Finance Quantitative
Analyste-Chercheur



Fabien VOLLE
Docteur en Mécanique Energétique
Analyste-Chercheur - Climat



Jeanne GOHIER
X – IMPERIAL COLLEGE
projet CIFRE « Finance et climat »



Vincent PERRET
ESSEC
Analyse portefeuille

Notre objectif : favoriser la transition énergétique

- ❑ Pour atteindre cet objectif, nous avons développé :
 - modèles et scoring exploitant des données issues de sources diverses (*Trucost, Sustainalytics, CDP, Factset*)
 - réseau étendu de contacts académiques (*CES, Ecole Polytechnique, LSPM**) et opérationnels (*ADEME-Agence Transition Ecologique, AIE, JRC*, sociétés, .../...*)
- ❑ Nos ambitions :
 - impact et efficacité – améliorer SmartforClimate et développer d'autres stratégies
 - recherche académique et publications
 - engagement efficace
 - information - pédagogie sur la finance et le climat

* Centre d'Economie de la Sorbonne / LSPM= Laboratoire des Sciences des Procédés et des Matériaux (CNRS) / JRC=Joint research committee

FIDEAS CAPITAL EMPLOIE DIVERSES SOURCES DE DONNÉES – TRUCOST – SUSTAINALYTICS - CDP

LES DONNÉES ET LES SCORES

Situation de l'intensité carbone

- Scope 1 : émissions directes
- Scope 2 : émissions des fournisseurs d'énergie
- Scope 3 amont : émissions des autres fournisseurs
- *Best efforts* : tendances des émissions sur 3/5 ans

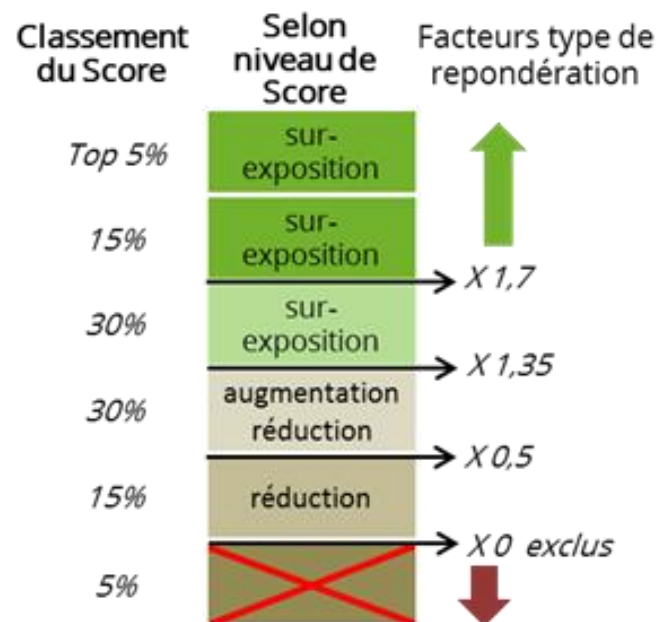
Score GES mondial

- Z-score « *best in universe* » : 20%
- Z-score « *best in class* » : 40%
- Z-score « *best efforts* » : 40%

Autres critères ESG hors GES

- Score ESG hors GES
- Score de controverse
- Exclusions éthiques majeures

MÉTHODOLOGIE DE PONDÉRATION

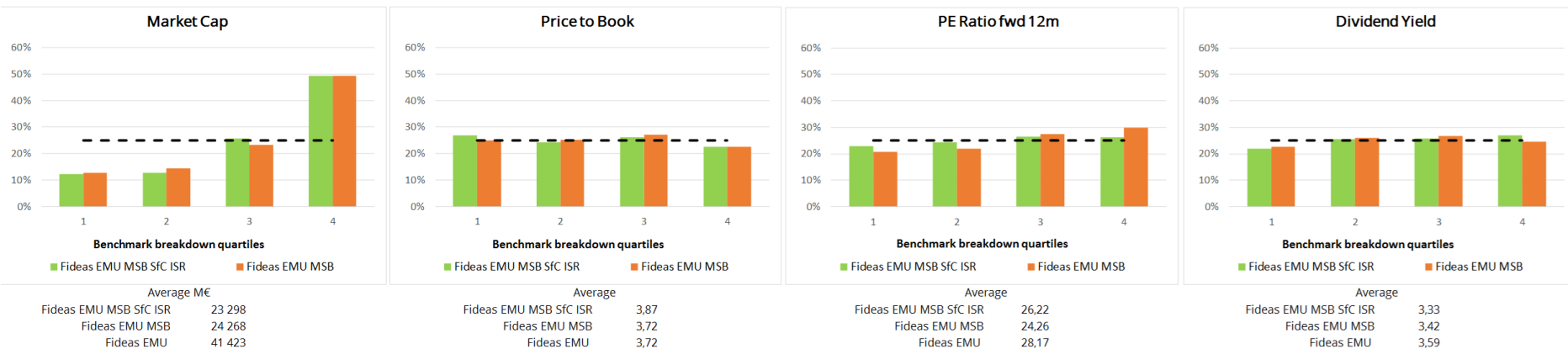


OBJECTIFS : 30%⁽¹⁾ & RESPECT DES STRATÉGIES D'INVESTISSEMENT

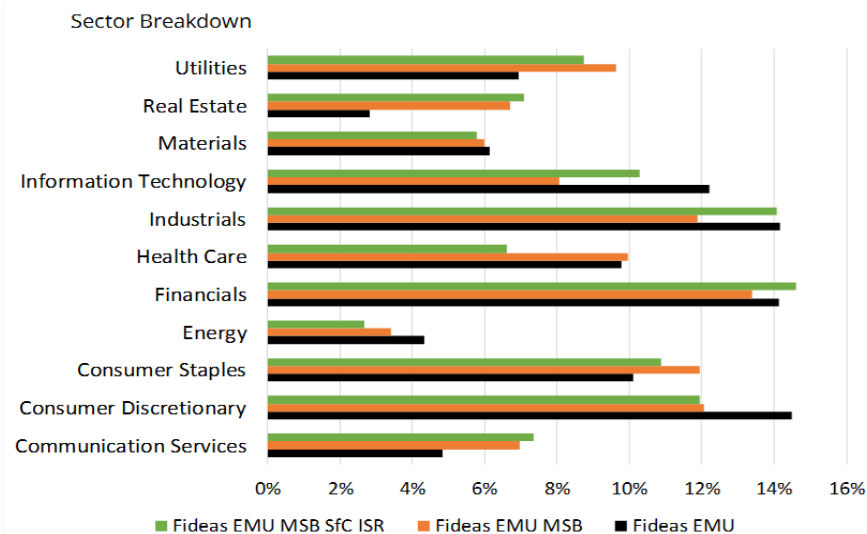
- Intégration des autres critères ESG, sans qu'ils compensent les scores « carbone » (*calcul d'un score ESG hors carbone, qui ne peut que dégrader le score carbone*)
- Améliorer toutes les stratégies et ne pas dénaturer les stratégies à empreinte moyenne structurellement élevée
- Conserver un portefeuille cohérent avec son modèle sans modifications structurelles excessives
- Maintenir à peu près inchangé le poids global des secteurs sensibles en cohérence avec les prescriptions du *Climate Transition Benchmark*

⁽¹⁾: Objectif formel, prospectus, de 25% mais objectif visé 30%

ANALYSE FONDAMENTALE D'UN PORTEFEUILLE SMART FOR CLIMATE PAR RAPPORT AU PORTEFEUILLE INITIAL ET AU BENCHMARK



Pas de déformation structurelle du portefeuille sur les différentes mesures fondamentales
peu ou pas de changement dans la structure du portefeuille par niveaux de Market cap, PER, ...



■ Fideas EMU MSB Sfc, portefeuille **SmartforClimate**
■ Fideas EMU MSB, portefeuille non réalloué
■ Fideas EMU, benchmark Eurozone

Pas de déformation sectorielle forte et maintien du poids global des secteurs dits « sensibles » à la transition énergétique (+1,23%)

LECTURE DES HISTOGRAMMES : sur chaque indicateur, calcul des bornes qui subdivisent la capitalisation de l'indice en 4 quartiles égaux (25% ligne pointillée). Calcul et représentation de la somme des poids du portefeuille entre chacune de ces bornes, à comparer au benchmark. Sources : Fideas Capital, FactSet, 19/06/2020

UNE MÉTHODE EN ÉVOLUTION

Emissions actuellement suivies

Pour toutes les entreprises, une base de données robuste pour les émissions

- Scope 1 & 2
- Scope 3 « amont »

Emissions indirectes & efforts de transition

Selon les secteurs/métiers, intégration des émissions indirectes et des efforts de transition des entreprises dans nos modèles

- Scope 3 « aval »
- Alignement prospectif des entreprises aux scénarios de transition : +1,5°C, 2°C
- Part verte des revenus, selon la Taxonomie européenne des activités durables

Autres indicateurs

Recherche sur l'impact en valorisation du déploiement de politiques d'investissement bas carbone

- Construction d'une base de données exhaustive :
- Exposition et adaptation des entreprises aux risques physiques
 - Biodiversité

COMMUNICATION – INFORMATION - PÉDAGOGIE



- ✓ Organisation d'ateliers Fresque du Climat
- ✓ Mise en place d'une lettre Finance & Climat FC²
- ✓ Travail autour d'un chapitre économique et financier pour la Fresque

- ✓ Origines du changement climatique & effets du réchauffement climatique : état des lieux des risques physiques et humains



- ✓ Rédaction d'un Book Finance & Climat
- ✓ Technologie des solutions pour la transition énergétique et évolutions

- ✓ Transition énergétique et finance, politique publique, impact socio-économique et investissement
- ✓ Réglementation
- ✓ Evolutions des mesures d'émissions et des méthodes de scoring



Fideas SmartforClimate
actions Euro-zone

Betamax Europe
SmartforClimate

Betamax Global
SmartforClimate

CreditMax Euro
SmartforClimate

Actions Euro-zone large caps

Actions Europe large caps

Mixte multi-actifs large caps

Obligataire Inv. Grade Euro

Mai 2020
mars 2017 gestion dédiée

Décembre 2013

Juin 2009

Janvier 2021

Multi-facteur 11 smart-beta

Variété Maximale

Variété Maximale

Fondamental

Réduction CO₂ visée 30%⁽¹⁾
depuis fin 2018

Réduction CO₂ visée 25%⁽²⁾
depuis fin 2019

Réduction CO₂ sur actions
25% depuis août 2020

Réduction CO₂ sur actions
25% depuis août 2020

Réallocation par stratégie
profitable sur 70% des stratégies

Réallocation portefeuille
+
Couvertures carbone

Réallocation et Sélectivité
R : marchés actions développés
S : obligations privées

Sélectivité
Exclusions individuelles des
pires 20%
Maintien de la notation
correspondante

Minima
énergies renouvelables
activités taxonomie
green bonds (yc govies)

Minima
green bonds (yc govies)

Suppressions
matières premières fossiles ou
émettrices
pays émergents fortement fossiles



Intégration ESG

Intégration ESG

Intégration ESG

(1) Objectif formel, prospectus, de 25% mais objectif visé 30% (2) et 20% contre indice – n'est pas une réduction directe d'empreinte

- ❑ Stratégies indicielles Climate Transition Benchmark (avec label ISR)
 - ✓ sur divers univers (Europe, USA, Japon, Monde développé)

- ❑ Stratégies long/short de « couverture carbone »
 - ✓ en format swap L/S de décarbonation
 - ✓ en format fonds Long/Short

- ❑ Portefeuille Eco-label
 - ✓ démarche en cours appuyée sur notre participation aux groupes de travail sur la définition des contraintes (Joint Research Committee de la Commission Européenne)

- ❑ Conseil
 - ✓ analyse de portefeuilles, identification/gestion du risque carbone
 - ✓ interaction gérant/déléguataire sur notation émetteurs

Merci de votre attention



Fideas Capital - 21 avenue de l'Opéra 75001 Paris

- Ce document, à caractère promotionnel, est établi par FIDEAS CAPITAL.
- Fideas Capital est une "Société par Actions Simplifiée" (SAS) créée en France, Société de Gestion de Portefeuille régulée par l'Autorité des Marchés Financiers ("AMF") sous le numéro GP-07000046. L'AMF est située au 17, place de la Bourse 75082 – Paris Cedex 02 France
- Ce document est strictement réservé aux investisseurs professionnels, selon la définition de MIFID. Il 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 l'autorisation préalable et écrite 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 dans ce document à tout moment et sans préavis. Ces informations ne constituent en aucun cas un engagement de la part de Fideas Capital.
- Les performances passées ne sont pas une indication fiables des performances futures, il existe un risque de perte en capital. Les investisseurs sont invités à se reporter aux documents l'égaux des fonds avant tout investissement.
- © Fideas Capital (2020). Tous droits réservés

www.fideas.fr