



Investir pour un Monde durable

Hervé Guez

Mai 2019

Impact des indices de marché traditionnels

Les indices représentatifs des économies mondiale et européenne sont majoritairement intensifs en carbone

+5°C

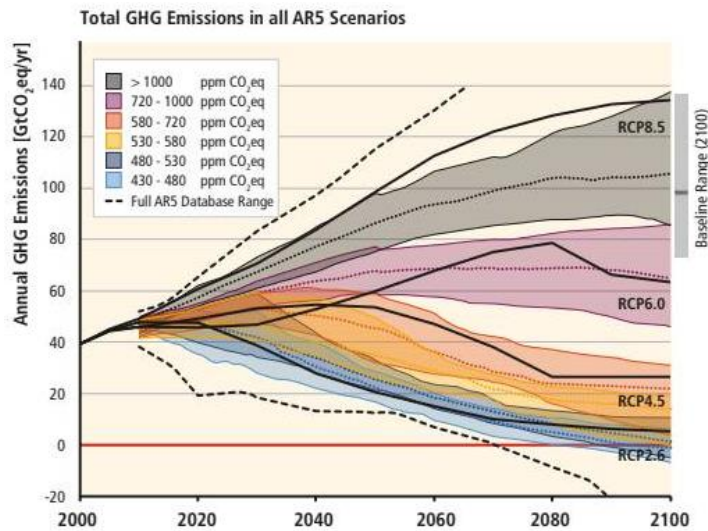
L'impact climat du MSCI World



Mesurer l'impact climat

Les indices de marché sont carbo-intensifs

Scénarios d'émissions



MSCI World



4.9

MSCI Europe



5.2

MSCI Emu



4.6

S&P 500



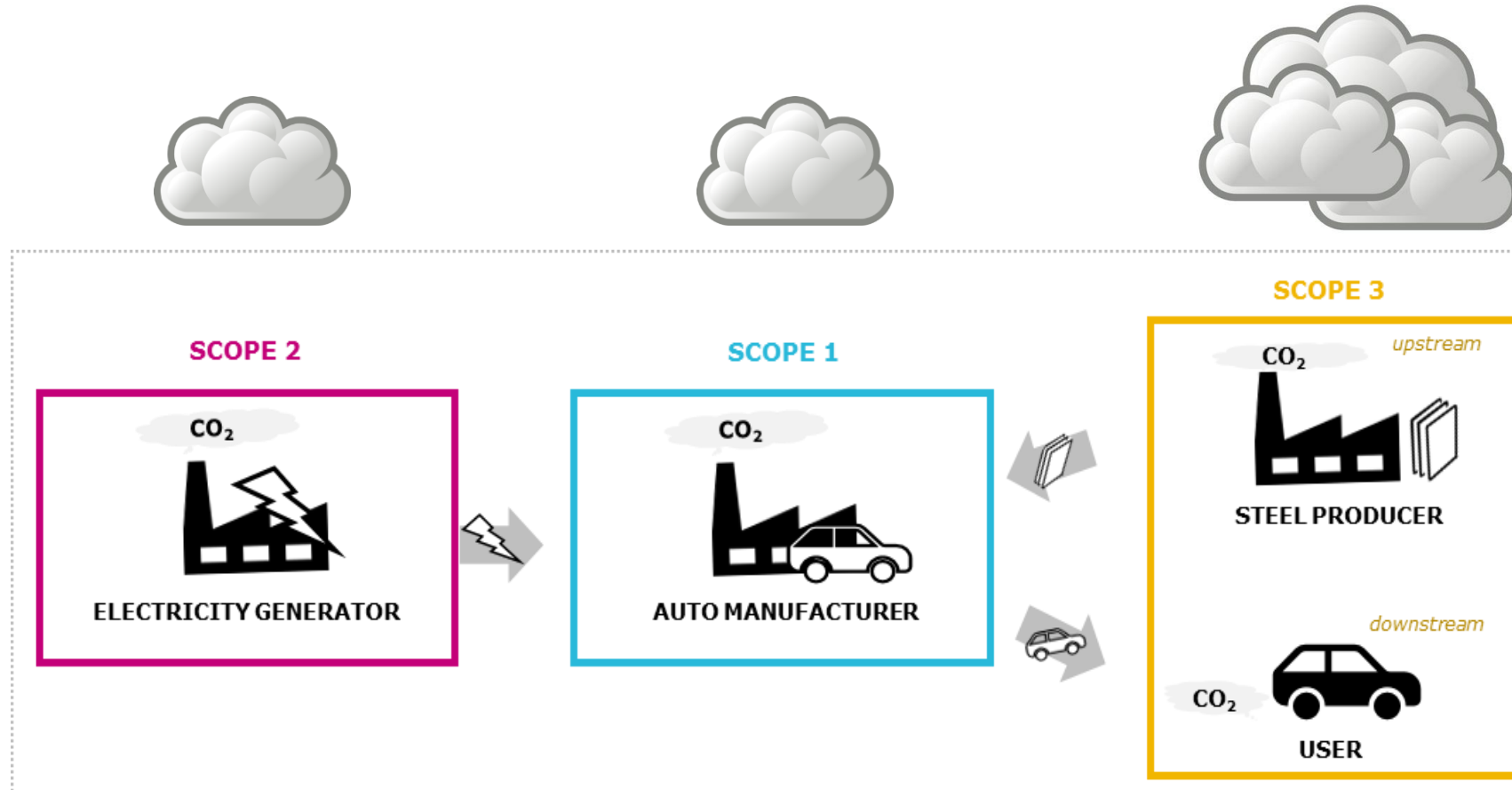
4.8

Source: Mirova / Carbone4 – données au 29 juin 2018

Empreinte carbone

Méthodologie Carbon Impact Analysis

Représentation schématique de l'empreinte carbone d'un constructeur automobile

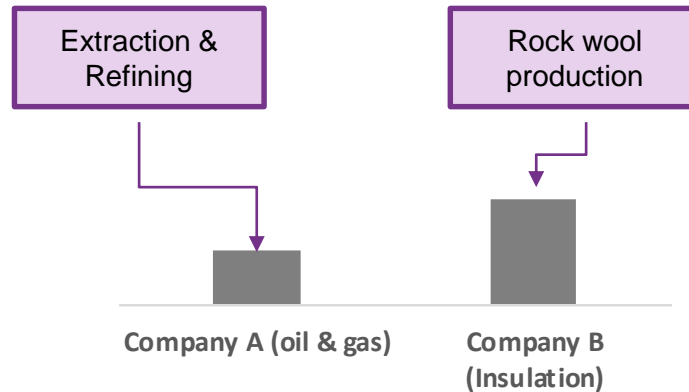


Source: Mirova - 2019

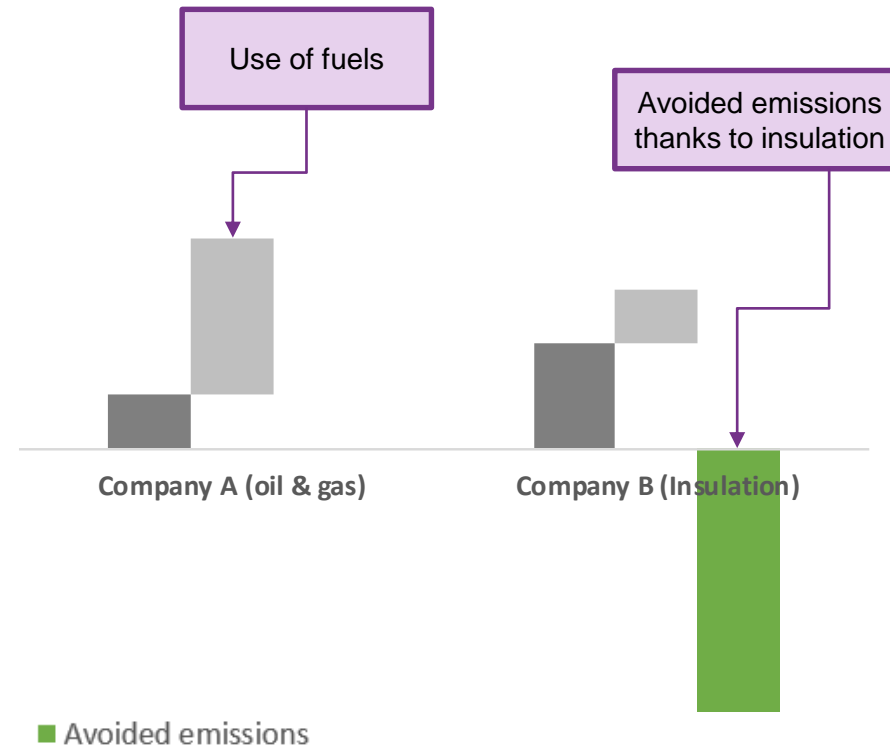
Carbon footprint

Enjeux de l'analyse en "cycle de vie"

Current carbon methodologies



Life cycle approach

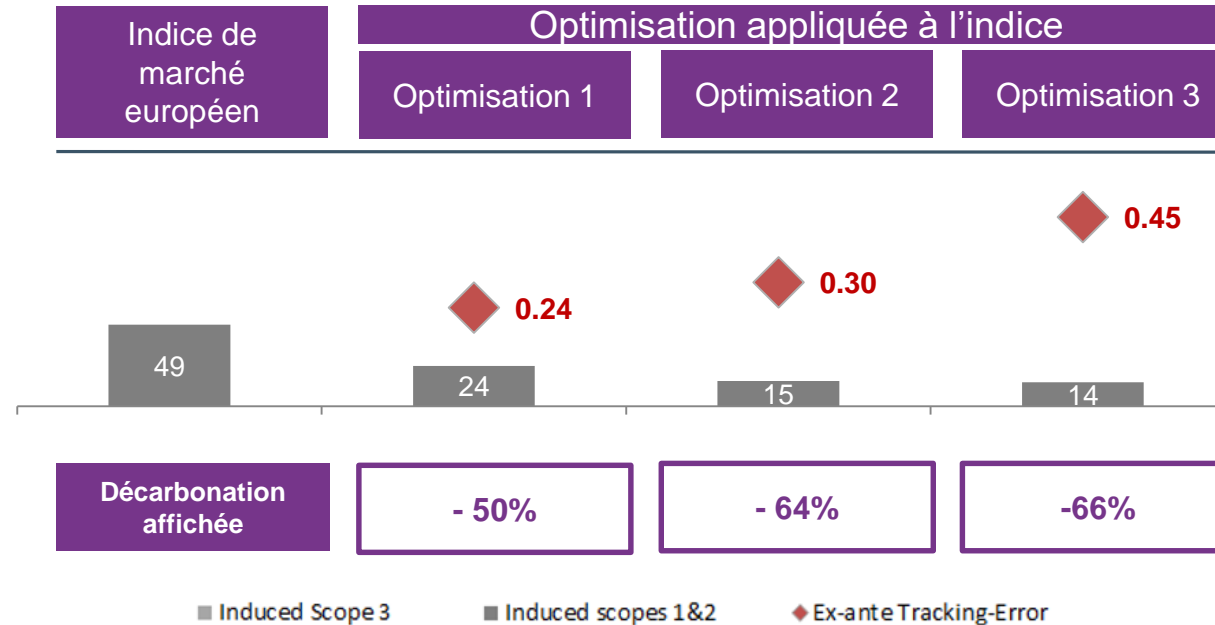


Source: Mirova / Carbone4 – 2018

Stratégies “bas-carbone”

Réel impact climat et investissement passif sont-ils compatibles ?

Les fournisseurs d’indices “bas-carbone” disent vrai...

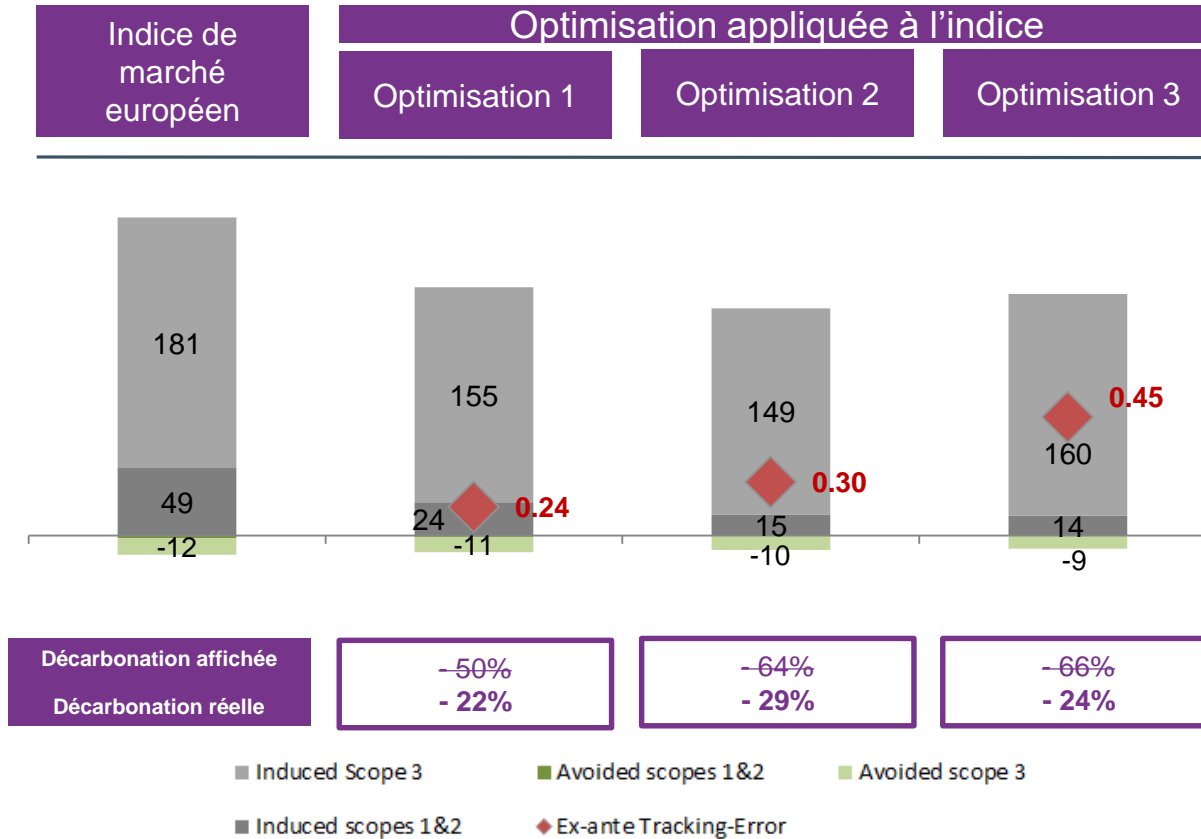


D’importantes réductions dans l’intensité carbone directe et les réserves fossiles sont compatibles avec des niveaux très bas de tracking-error

Source: Mirova / Carbone4 – 2016

Stratégies “bas-carbone”

Réel impact climat et investissement passif sont-ils compatibles ?
 ... mais ne traitent qu’une partie réduite de la question



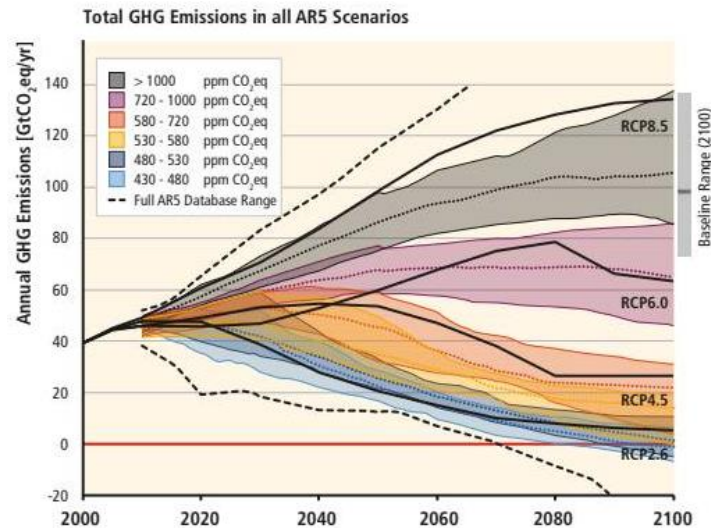
- La réduction de l’intensité carbone totale est loin des 50% initiaux, démontrant une faible corrélation entre émissions directes et indirectes
- Les émissions évitées décroissent également, démontrant un tendance à la “neutralisation” de la question climatique plutôt qu’à une amélioration de l’impact

Source: Mirova / Carbone4 – 2016

Stratégies d'investissement à impact

Scénarios climatiques ambitieux et neutralité carbone

Emissions Scenarios



Source: IPCC a. 2014

Stratégie active
dédiée au climat



2.0 C

Stratégie diversifiée
à impact



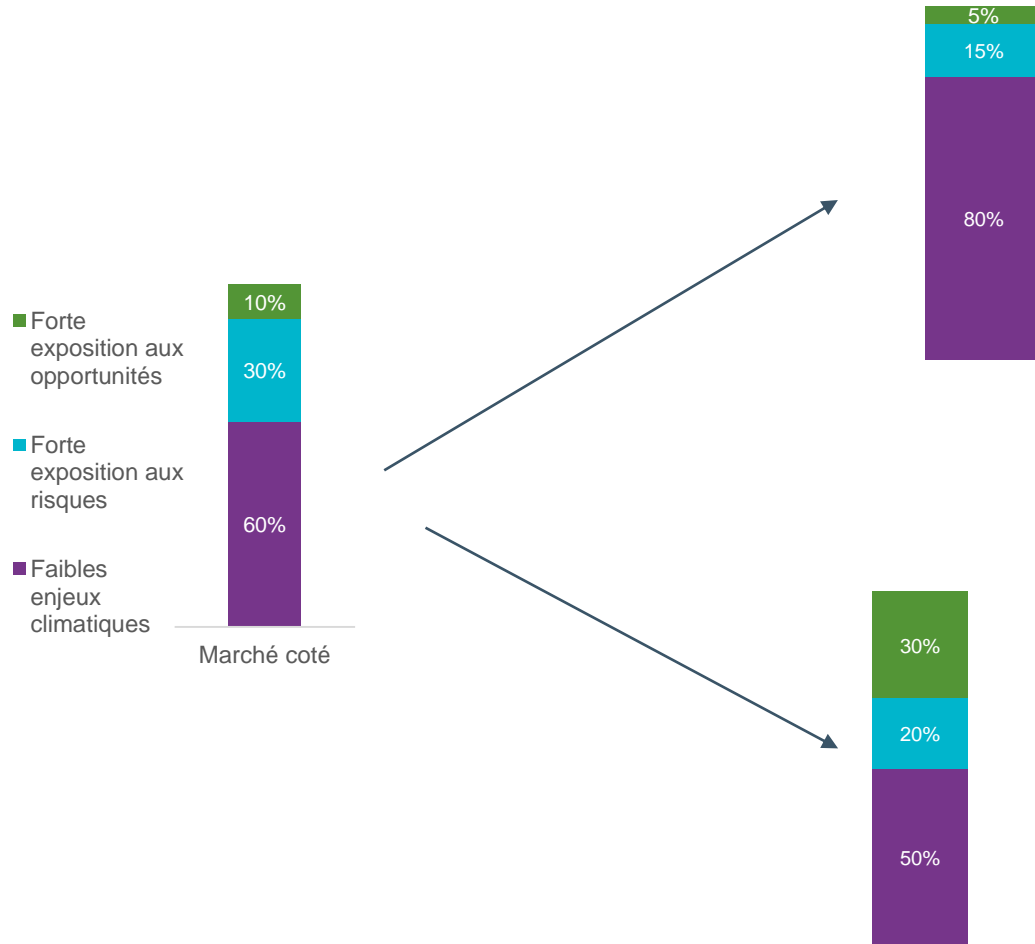
2.0 C

Source: Mirova / Carbone4

Les stratégies d'investissement à impact climat doivent aller au-delà des indices traditionnels, qui sont très éloignés des objectifs de financement d'un monde à +2°C

Ce qui peut être fait

Approche par les risques et opportunités



Approche uniquement basée sur le risque

- Surexposition aux secteurs *a priori* moins exposés aux problématiques climat
- Risque de sous-investissement dans les opportunités – technologies de la transition

Approche basée sur les risques et opportunités

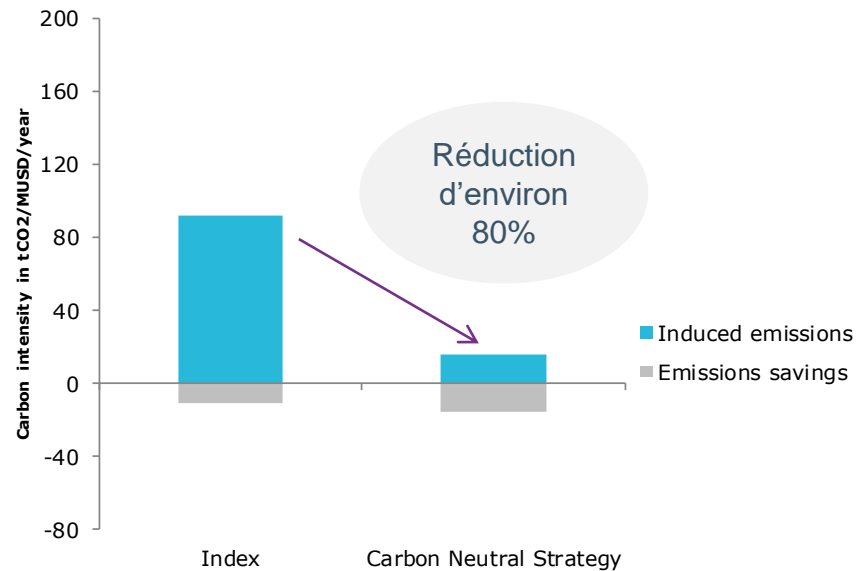
- Transfert des secteurs fossiles vers les secteurs de la transition
- A minima, pas de surallocation des secteurs à enjeux limités

Source: Mirova, illustration – 2019

Ce qui peut être fait

Alignement 2°C et stratégie “carbone neutre”

Neutralité carbone



Deux objectifs complémentaires et indispensables

- Réduction des risques
 - Moins d'exposition aux émissions induites
 - Eviter les risques ESG
 - Rester dans un budget de risque limité maîtrisé
- Exposition aux opportunités
 - Plus d'investissement dans les actifs verts (efficacité énergétique et énergies renouvelables) à fort potentiel de valorisation

Ce type de stratégie a pour objectif de surperformer les marchés actions dans une économie où le carbone a un prix* croissant

*Le prix peut prendre plusieurs formes. Il peut être explicite via des marchés ou implicite (World Resources Institute, 2015)

Mentions légales

Document édité par Mirova, agréée par l'Autorité des Marchés Financiers.

Société anonyme au capital de 8.322.490 Euros

RCS Paris 394 648 216 – Agrément AMF n° GP 02014

59 avenue Pierre-Mendès France – 75013 Paris

Mirova est un affilié de Natixis Investment Managers.

Dans le cadre de sa politique de responsabilité sociétale et conformément aux conventions signées par la France, Mirova exclut des fonds qu'elle gère directement toute entreprise impliquée dans la fabrication, le commerce et le stockage de mines anti-personnel et de bombes à sous munitions.

Les produits ou services visés ne prennent en compte aucun objectif d'investissement, situation financière ou besoin spécifique du 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 ce Document et n'assume aucune prestation de conseil, notamment en matière de services d'investissement.

Ce Document est un document non contractuel à caractère purement informatif. Il est strictement confidentiel et les informations qu'il contient 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 ce Document 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.

L'information contenue dans ce Document est fondée sur les circonstances, intentions et orientations actuelles et peuvent être amenées à être modifiées. 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 le Fonds. Aussi, Mirova n'assume aucune responsabilité pour toutes les informations, quelle qu'en soit la forme, contenues, mentionnées ou induites, dans ce Document ou en cas d'éventuelles omissions. 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. Plus généralement, Mirova, ses sociétés mères, ses filiales, ses actionnaires de référence, les fonds qu'elle gère ainsi que leurs directeurs, administrateurs, associés, agents, représentants, salariés ou conseils respectifs rejettent toute responsabilité à l'égard des lecteurs de ce Document ou de leurs conseils concernant les caractéristiques de ces informations. Par ailleurs, la remise de ce Document n'entraîne en aucune manière une obligation implicite de quiconque de mise à jour des informations qui y figurent.

Mirova

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

Natixis Investment Managers

Société anonyme
RCS Paris 453 952 681
43, Avenue Pierre Mendès 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 Mendès France – 75013 – Paris
Natixis Investment Managers International est un affilié de Natixis Investment Managers.

Mirova US

888 Boylston Street, Boston, MA 02199, Tel : 212-632-2800
Mirova US est une filiale implantée aux États-Unis, détenue par Mirova. Mirova US et Mirova ont conclu un accord selon lequel Mirova fournit à Mirova US son expertise en matière d'investissement et de recherche. Mirova US combine sa propre expertise et celle de Mirova lorsqu'elle fournit des conseils à ses clients.



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 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.