

La lettre Finance & Climat by Fideas Capital SmartforClimate

CONTACTS ■ Didier Lorre : dlorre@fideas.fr - 06 74 79 63 56 ■ Christophe Baudry : cbaudry@fideas.fr - 06 23 77 36 22

L'humeur du mois d'Alexis



*Les vents porteurs se
lèvent pour le climat ?*



Sommaire

1. Edito – L'humeur d'Alexis
2. Action climat et gestion financière
3. Pour aller plus loin
4. Actualités : ce que nous avons retenu

Samedi soir, lors d'un dîner amical typiquement parisien rassemblant des financiers, avocats, consultants, dirigeants, le **réchauffement climatique** a été l'invité surprise de la soirée.

Certes, la maîtresse de maison est engagée sur le sujet et cela fait quelque temps que le menu est devenu résolument végétarien. Mais d'habitude, son menu, pour excellent qu'il soit, est l'objet des remarques amusées des autres convives. D'habitude, et ce depuis des années, lorsque j'explique que chez Fideas Capital nous nous intéressons à la transition écologique dans les portefeuilles, peu d'amis écoutent, à tel point qu'ils l'oublient quasi-systématiquement !

Cette fois il n'en a rien été. Nous avons disserté pendant un bon moment sur la part de l'alimentation dans les émissions des gaz à effet de serre. Et quant à Fideas, j'ai même eu le plaisir d'avoir le commentaire suivant : « *C'est pas vrai, pourquoi ne m'as-tu jamais dit que tu t'intéressais au réchauffement* » ? Bref, **les choses changent**, dans le bon sens, de la part de décideurs. Et c'est récent!

Chacun s'est saisi du sujet en essayant de rivaliser de données, d'analyses sectorielles, de références de documentaires, de propositions, de questionnements. Ces discussions m'ont touché en me faisant penser que **l'appréhension du réchauffement climatique était peut-être à un tournant** :

- Personne ne contestait la gravité du sujet ;
- Chacun avait commencé à s'en emparer dans sa vie quotidienne et dans sa vie professionnelle, n'hésitant pas à remettre en cause les séminaires d'entreprise organisés à l'autre bout de la planète pour des résultats incertains ;
- Les débats portaient finalement sur les sources d'information, les ordres de grandeur, les actions à mener ;
- Les conclusions portaient sur la fin de l'impunité des entreprises sur ces sujets. Une étape est franchie.

Pourquoi de tels changements ? Un certain matraquage depuis des années finit par porter ses fruits ; la réglementation financière oblige les investisseurs à s'emparer du sujet ; la crise Covid et la guerre en Ukraine ont incité à réfléchir à des sujets de fonds. Les activistes pro-climat diront qu'ils demandent des actes pour être convaincus et que ces prises de conscience sont tardives. Pour ma part, je suis convaincu qu'elles sont sincères, et mieux vaut maintenant que jamais.

Pour continuer dans cette veine, et pour faire écho aux enjeux de l'hiver, rappelez-vous que les différentes actions de notre vie quotidienne ont aussi un impact carbone. Pour avoir quelques idées sur la manière dont on peut réduire son empreinte écologique, n'hésitez pas à vous reporter à nos suggestions dans la rubrique "**Pour aller plus loin**".

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.

La lettre **Finance & Climat** by **Fideas Capital Smart**forClimate

Action climat et gestion financière

- Le 19 septembre 2022, S&P a augmenté la note d'Orano de BB+ / stable à BBB-/stable. Les situations de liquidité et de capital ayant été renforcées par les progrès opérationnels réalisés, ainsi que par l'aboutissement d'une longue restructuration financière (plan d'économies, vente de réacteurs à EDF, augmentations de capital). Le spécialiste du combustible nucléaire **entre ainsi dans la catégorie « investissement »**, « **Rising Star** » contrastant avec la dégradation de l'environnement économique global.
- La raison d'être du Groupe inclut la **lutte contre le réchauffement climatique** en développant l'accès à une électricité compétitive et bas carbone pour tous, la préservation des ressources via le recyclage, et la lutte contre le cancer via la médecine nucléaire.
- La crise énergétique en Europe, s'ajoutant à l'urgence climatique, Orano s'inscrit comme une **entreprise stratégique pour la France** : ainsi l'Etat va acquérir les dernières parts du capital du groupe nucléaire (9,4%) possédées par Areva, nationalisant Orano de fait, comme EDF.
- Cette combinaison de **performance économique et écologique** fait de l'obligation d'Orano un **support cœur pour les portefeuilles de Fideas Capital**, où l'obligation 2028 est présente et surpondérée depuis des années.
- L'obligation Orano 2028 **résiste à l'élargissement généralisé des spreads crédits** en retrouvant en septembre les niveaux proches des records de janvier.

Spread Orano 2028 (contre asset swap) - Source : Bloomberg



NB : le « spread contre asset swap » est l'écart qui existe entre le rendement de cette obligation et les taux auxquels les banques s'échangent leurs flux. Il matérialise l'appréhension par le marché du risque spécifique de cette obligation. La baisse du spread montre que le marché la considère comme de moins en moins risquée.

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.

La lettre Finance & Climat by Fideas Capital SmartforClimate

►► Pour aller plus loin

Si vous aussi vous souhaitez susciter des débats comme celui mentionné dans l'edito, ou si vous voulez adopter des comportements plus durables dans votre vie quotidienne, nous nous permettons de vous suggérer quelques **sources d'information** synthétiques et efficaces pour vous y préparer :

- Quelques vidéos de synthèse et de culture générale sur le climat de deux vidéastes de référence, Le Réveilleur (pour le Monde) et Anatole.
 - [« Qui réchauffe le climat \(et comment\) ? »](#) Vidéo d'une dizaine de minutes, efficace et synthétique.
 - [« Impact de notre alimentation : arrêter la Viande \(15 minutes\) ? »](#) et ce sans entrer dans la polémique sur le BBO.
 - Enfin, [« Quelle électricité pour demain ? »](#) une longue vidéo résumant le rapport de RTE (publiée il y a 9 mois) qui vous expliquera qu'il est difficile en France de ne pas investir à la fois et dans le nucléaire et dans les énergies renouvelables.
- Quelques conseils sur comment faire sa part : [le rapport de Carbon 4 sur le pouvoir et responsabilité des individus, des entreprises et de l'état face à l'urgence climatique.](#)
- *Saviez-vous que les émissions annuelles moyennes de CO2 d'un Français sont environ de 10 tonnes (et elles devraient l'être 2 tonnes dans un scénario aligné sur l'Accord de Paris).* N'hésitez pas à faire votre bilan carbone personnel pour vous situer : avec [Greenly](#), ou avec le [Global Footprint Network](#) pour savoir combien de planètes Terre seraient nécessaires si tout le monde vivait comme vous.

📰 Actualités : ce que nous avons retenu

Énergie

- La Commission économique pour l'Europe des Nations unies (CEE-ONU) a publié la semaine dernière un rapport qui encourage à maximiser l'utilisation de toutes les technologies à émissions de carbone faibles ou nulles, y compris la technologie nucléaire, afin de parvenir au net zéro d'ici 2050.

Finance

- iShares (BlackRock) a lancé jeudi dernier un ETF axé sur la durabilité de l'eau. Cet ETF - iShares MSCI Water Management Multisector (IWTR) - suit l'indice MSCI ACWI IMI Sustainable Water Transition Extended Capped et il est coté sur le Nasdaq. Une partie de son portefeuille cible des entreprises qui fournissent des produits et des services liés à l'eau et dont au moins 10 % des revenus proviennent d'activités durables liées à l'eau ; l'autre partie du portefeuille se concentre sur les entreprises qui ont démontré une gestion efficace de l'eau.
- Le 22 septembre, le Japon a lancé un essai du trading de crédits carbone sur la Bourse de Tokyo.

Transport

- En début du mois, la société française La Méridionale a lancé un ferry à "zéro émission". Ancré dans le port, le ferry fonctionne à l'électricité. En mer, du bicarbonate de sodium est pompé dans les gaz d'échappement, déclenchant une interaction chimique avec les particules créées lors de la combustion qui réduit les émissions à pratiquement zéro (99.9%).

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.