

# MESUREZ LE RISQUE DE TRANSITION DE VOS INVESTISSEMENTS

L'impact carbone





# MESUREZ LE RISQUE DE TRANSITION DE VOS INVESTISSEMENTS

## L'impact carbone

### LES ÉMISSIONS DE CARBONE

Les émissions de carbone ont connu une croissance exponentielle ces dernières décennies, atteignant un pic sans précédent : nous émettons 6 fois plus de gaz à effet de serre qu'en 1950<sup>1</sup>. Aujourd'hui, le réchauffement climatique nous concerne tous; de ce fait, nous nous devons d'agir pour un monde sans carbone. Cela nécessite des investissements plus verts et des stratégies d'investissement soucieuses des émissions de carbone.

Pour arriver à une économie florissante, moderne, compétitive et neutre sur le plan climatique, plusieurs stratégies ont été élaborées. En terme de politique climatique, l'Union Européenne a mis en place en 2005 des certificats d'émission de carbone. L'objectif sous-jacent est de limiter la hausse de la température mondiale à moins de 2°C avant 2050 et de viser une hausse maximale de 1,5°C (par rapport au niveau préindustriel). Le coût du certificat d'émission de carbone donne une mesure réaliste du « risque de transition » - le risque lié à une transition vers une économie à faible émission de carbone. Le prix des certificats d'émission de carbone est passé de €20/tonne en 2020 à près de €90/tonne début 2022.

D'autres initiatives ont vu le jour dans le monde dans des domaines tels que l'efficacité énergétique, la promotion des sources d'énergies renouvelables, les transports publics, les infrastructures de transports, la planification urbaine et rurale, l'agriculture

<sup>1</sup> <https://ourworldindata.org/co2-emissions>

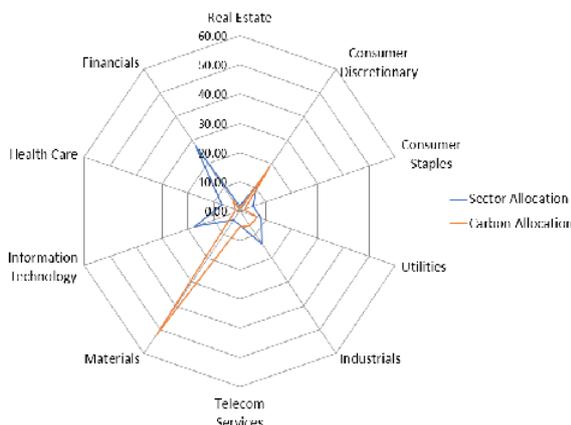


Image 1 - Carbon and sector allocation

et la gestion des déchets. En Europe, l'émission de carbone est un élément central des rapports requis pour les produits d'investissement relevant des articles 8 et 9 des normes SFDR.

### RISQUE DE TRANSITION

La transition vers un système économique respectueux du climat a mené les régulateurs du monde entier à créer une législation qui taxera les émissions de carbone de chaque société. Toute entreprise qui émet des gaz à effet de serre a un passif qui peut être mesuré grâce au prix du certificat d'émission de carbone.

Les investisseurs doivent mesurer ce coût, afin d'avoir une idée du niveau de risque de transition de leur portefeuille. La méthodologie développée par le département Recherche & Développement d'AMINDIS, et publiée dans le 'Journal of Performance Measurement', permet aux gestionnaires de fonds de calculer ce risque de transition et d'identifier les titres les plus exposés. Cette méthodologie s'explique de la manière suivante :

- 01** Mesurer l'exposition à l'émission au carbone des entreprises – **"Carbon Footprint"**
- 02** Modéliser la **trajectoire future de l'émission carbone**
- 03** Déterminer une **courbe de prix futur des certificats carbone**
- 04** Calculer la valeur actuelle **du coût carbone futur**
- 05** Actualiser les "flux de trésorerie liés à l'empreinte carbone" - **Coût du carbone**
- 06** Calculer le **coût du passif carbone** par position dans le portefeuille
- 07** Calculer l' **impact sur le rendement et la contribution** au rendement

## AMÉLIORER LA STRATÉGIE DES PORTEFEUILLES EN SE FOCALISANT SUR DES TITRES À FAIBLE ÉMISSION

La transition vers une économie à faible émission de carbone nécessite d'importants remaniements dans les différents systèmes socio-économiques. Les actions que les sociétés vont mettre en place pour essayer d'atténuer les changements climatiques, ne peuvent être précisément connues à l'avance. Cela génère des opportunités et des risques dans la construction des portefeuilles par les investisseurs.

AMINDIS offre une flexibilité dans la mise en place d'une méthodologie, pour mesurer l'impact de la sur/sous-pondération des titres et des secteurs émetteur de carbone, sur le rendement du portefeuille :

1. La possibilité d'intégrer les données de n'importe quel fournisseur de données pour les indicateurs « Carbon Footprint »
2. Des modèles simples et complexes pour caractériser les émissions futures. Les hypothèses peuvent être modélisées par émetteur, par secteur ou au niveau global
3. Un choix des courbes de prix à terme du carbone simples ou complexes. Et la possibilité de travailler avec plusieurs courbes
4. L'ajustement des coûts en prenant en compte l'utilisation des quotas de carbone gratuits afin de compenser le coût des activités émettrices

La méthodologie peut être utilisée pour divers objectifs dans le processus de gestion des investissements :

1. L'évaluation des risques ex-ante
2. L'optimisation de portefeuilles en redistribuant les titres afin de diminuer le risque de transition
3. Le "stress testing"
4. Le reporting de portefeuilles clients et/ou réglementaires
5. Challenger la trajectoire de réduction des émissions des émetteurs

Cette approche permet de comprendre à moyen et à long terme les défis d'une transition vers une économie à faible émission de carbone. La méthodologie aide à simplifier les scénarios complexes liés à l'écosystème climatique en fournissant :

01

Des indicateurs faciles à comprendre et à comparer (utile pour la sélection du meilleur de la catégorie)

02

Une flexibilité totale dans la configuration, afin de s'adapter à la stratégie de décarbonation au niveau de l'émetteur ou du secteur

03

Une approche 'top-down' du niveau portefeuille au niveau de l'émetteur

NEWIRR

INDIS

AMDIS

**Une solution unique permettant de résoudre l'équation Impact, Risque, Rendement avec une vue holistique de toutes les fonctions de l'entreprise pour prendre les meilleures décisions d'investissement !**



## GESTION D'ACTIF & ASSURANCE LOGICIELS & SERVICES

Pionniers dans l'industrie, nous offrons des solutions innovantes au moyen d'un logiciel répondant aux besoins des gestionnaires d'actifs et des assureurs.

Un outil sur mesure pour vous aider à mieux comprendre et analyser votre portefeuille et à prendre les meilleures décisions d'investissement.



TAILORED FOR SUCCESS - READY FOR THE FUTURE

**Einstein business center**  
Rue du bosquet, 15a  
1348 Louvain-la-Neuve  
Belgique

**Email:** [info@amindis.com](mailto:info@amindis.com)  
**Phone:** +32 (0)10 47 06 50