

Croissance : les indicateurs sont au vert

31 mai 2018



Suzanne Senellart,
Sr. Portfolio Manager
Thematic Equities

La transition écologique est amorcée. Parmi de nombreux autres, un chiffre l'illustre bien : les énergies renouvelables ont représenté en 2017 80 % des nouvelles capacités installées en Europe. Face aux constats de l'épuisement rapide des ressources naturelles et de la dégradation de notre planète, de nouveaux modèles de production et de consommation commencent, doucement, à s'imposer.

Les éco-activités, moteurs de la transition écologique

Portés par des acteurs économiques, encouragés par les politiques d'état, les autorités locales et les citoyens, ils cherchent à décorrélérer la croissance économique de l'épuisement des ressources naturelles. La préservation des équilibres est au cœur de ces modèles : équilibre économique, équilibre des écosystèmes, équilibre social.

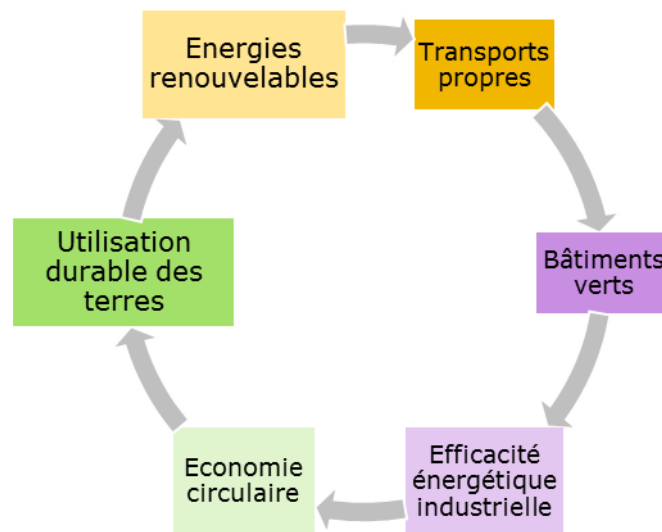
Loin de se limiter à quelques développements spécifiques, comme celui du véhicule électrique ou des énergies renouvelables, la transition écologique concerne l'économie toute entière. Pour décrire ces biens et services capables de mesurer, prévenir, de limiter ou de corriger les impacts environnementaux, quel que soit le domaine économique, on parle d'éco-activités. Le label TEEC¹ (Transition Energétique et Ecologique pour le Climat), soutenu par le Ministère de la Transition écologique et solidaire recense ainsi des activités allant des bâtiments verts à l'économie circulaire, en passant par l'utilisation durable des sols. Les éco-activités ont vocation à provoquer des changements profonds de business model et de modes de vie.

Secteur par secteur, on constate que les entreprises sont de plus en plus vigilantes à l'impact de leur activité sur l'environnement. Les plus agiles et innovantes se positionnent sur les solutions 'vertes', pour bénéficier de nouvelles opportunités de croissance. Cette démarche rationnelle, de la part d'acteurs économiques, vise d'une part une meilleure maîtrise des risques opérationnels et juridiques, et d'autre part une exposition aux opportunités de croissance verte. Les acteurs positionnés sur de telles éco-activités bénéficieront des opportunités de croissance associées à la transition écologique en cours.

En termes d'investissement, d'importantes opportunités se dessinent, que ce soit au sein d'une éco-activité ou par effet de synergies de plusieurs d'entre elles.

¹ Ce label s'adresse aux fonds d'investissement et prime ceux qui s'orientent vers le financement de la transition énergétique et de l'économie verte

L'univers des éco-activités défini par Mirova



Utilisation durable des terres : une autre agriculture est possible

Notre modèle social est fondé sur une agriculture intensive, reposant sur des monocultures éloignées des modes naturels de fonctionnement des écosystèmes. Les sols sont épuisés, dégradés, voire stérilisés. Des apports extérieurs élevés en fertilisants minéraux (phosphates, potasse) sont nécessaires pour améliorer les rendements, et les phytosanitaires servent à la préservation des récoltes. L'agriculture est ainsi devenue un secteur fortement utilisateur de produits toxiques, qui se diffusent d'un côté dans la chaîne alimentaire où ils déciment les espèces, et se retrouvent de l'autre côté dans l'assiette du consommateur. De plus ce modèle agricole s'éloigne des bassins de consommation, pour se spécialiser sur certaines zones, fertiles et arrosées. L'agriculture est ainsi devenue l'une des activités les plus émettrices de CO₂ (24 % des émissions globales de gaz à effet de serre proviennent de l'agriculture et déforestation). Mais ce modèle atteint ses limites, en termes de productivité comme en termes de qualité. Pour s'en rendre compte, il suffit de regarder l'essor des produits biologiques : ceux-ci représentent moins de 5 % de toute l'agriculture, mais son taux de croissance est supérieur à 10 % par an. Et c'est sans compter les produits de l'agriculture raisonnée, pas toujours labelisés. Le consommateur privilégie de plus en plus une alimentation saine, pour protéger sa santé et préserver l'environnement (qualité des sols, biodiversité). En termes d'investissement, l'agriculture et l'alimentation responsables constituent un vecteur de croissance significatif. Une évolution vers des pratiques agricoles plus soutenables est en cours : innovations en matière de biotechnologie, agriculture de précision, mécanismes de certification des pratiques biologiques sont autant de leviers et de vecteurs de transformation. A titre d'illustration, l'innovation issue de la recherche des biotechnologies est en mesure de contribuer à l'amélioration des rendements de la production agricole tout en préservant l'environnement des impacts négatifs. Par exemple le groupe danois Chr. Hansen, spécialiste des micro-organismes et enzymes, offre des solutions alternatives aux produits chimiques par une offre de substitution issue des « technologies du vivant ». Le portefeuille de produits de Chr. Hansen favorise la nutrition humaine, animale et l'agriculture durable. Ainsi le groupe affiche une croissance annuelle supérieur à 10 % au cours des cinq dernières années.

Dans ces secteurs comme dans beaucoup d'autres, nous pensons que les opportunités de croissance sont considérables.

A la confluence des éco-activités : les bâtiments verts

Dans la conception des bâtiments, nous savons désormais introduire des technologies performantes, pour réguler les consommations énergétiques, mieux isoler les immeubles, créer un écosystème propre à l'habitat. Cela passe par le fait de capter l'énergie extérieure par échange thermique, de végétaliser les toits, ou de recycler l'eau par les écosystèmes de zones humides. Inspiré de la nature et rendu possible par la technologie, cette approche propose un nouvel équilibre en reproduisant le fonctionnement de l'écosystème végétal. Elle permet également de réduire la dépendance des bâtiments et vise à optimiser l'utilisation des ressources, qu'elles soient extérieures ou internes. Le secteur des bâtiments verts fait ainsi intervenir plusieurs éco-activités : l'économie circulaire, les énergies renouvelables, et encore l'efficacité énergétique. Cette démarche, que l'on retrouve dans d'autres secteurs, cherche à nous éloigner d'un modèle extractif, qui ne peut croître qu'en épuisant les ressources, et à favoriser des modes de vie et de fonctionnement plus durables. Au sein des bâtiments verts, les investissements thermiques (isolation, éclairage, chauffage) sont devenus attractifs, avec à la clé des réductions quantifiables des consommations énergétiques. Ainsi les investissements verts gèrent une rentabilité financière (la valeur actualisée des économies attendues). De surcroît, la valeur environnementale des actifs réels se matérialise, en lien avec les nouveaux standards de sobriété énergétique (RT2020, BBC). L'entreprise suédoise NIBE a d'ailleurs bâti son succès sur des solutions de chauffage : les pompes à chaleur. Celles-ci visent une réduction substantielle des consommations énergétiques, de l'ordre de 30 à 40 %, et une réduction durable de la facture énergétique des bâtiments. Grâce à cette stratégie, NIBE affiche une croissance moyenne annuelle de plus de 8 % au cours de cinq dernières années.

De l'éco-activité à la sélection de valeur

La philosophie de Mirova est fondée sur l'intégration des enjeux clés de développement durable au cœur de ses politiques d'investissement. L'ensemble des stratégies développées par Mirova ont pour objectif de sélectionner des actifs alliant rentabilité économique et impact positif en matière environnementale et sociale. Aussi le prisme environnemental constitue une approche attractive et créatrice de valeur pour exposer l'investisseur aux grandes transitions à venir en matière de gestion de l'épargne longue. Cela d'autant plus que le concept d'éco-activité permet de définir un univers d'entreprises positionnées sur les enjeux de long terme, dont le potentiel de croissance est significativement supérieur à la croissance mondiale. Comprendre, mais aussi choisir. Au cœur de cet univers, le choix d'investissement sera avant tout le choix d'un projet. En effet, investir dans une entreprise implique de comprendre son potentiel d'innovation, sa franchise technologique, son avantage compétitif, son exposition aux tendances de long terme, et sa maîtrise des risques. Comprendre son projet économique, mais aussi et surtout, son projet d'entreprise. Un choix qui se fera en analysant les facteurs dits « extra-financiers », qui permettent d'apporter un éclairage complémentaire sur la stratégie de la société, sa gestion des risques environnementaux et sociaux, mais aussi sa gouvernance.

La transition d'une économie extractive carbonée et destructrice des écosystèmes vers une économie verte, est amorcée. La prise de conscience de l'urgence climatique permet de lever les freins et d'accélérer l'émergence de nouveaux business models. La croissance verte, créatrice de valeur environnementale d'abord, contribuera aussi à la création de valeur économique et actionnariale.

Mentions légales

Ces informations sont destinées à une clientèle professionnelle au sens de la directive MIF.

Ce Document et son contenu sont fournis à titre d'information et ne constituent pas une invitation, un conseil ou une recommandation de souscrire, acquérir ou céder des parts de fonds émises ou à émettre par la société de gestion Mirova. 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. En tout état de cause, il vous appartient de consulter le règlement du Fonds et de recueillir les avis internes et externes que vous estimez nécessaires ou souhaitables, y compris de la part de juristes, fiscalistes, comptables, conseillers financiers, ou tous autres spécialistes, pour vérifier notamment l'adéquation de l'investissement qui vous est présenté avec vos objectifs et vos contraintes et pour procéder à une évaluation indépendante de cet investissement afin d'en apprécier les mérites et les facteurs de risques.

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.

Achévé de rédiger le 23 mai 2018.

Notes additionnelles

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.

Dans les pays francophones de l'UE Le présent document est fourni par Natixis Investment Managers S.A. ou sa succursale Natixis Investment Managers Distribution. Natixis Investment Managers S.A. est une société de gestion luxembourgeoise qui est autorisée par la Commission de Surveillance du Secteur Financier, constituée conformément à la loi luxembourgeoise et immatriculée sous le numéro B 115843. Siège social de Natixis Investment Managers S.A. : 2, rue Jean Monnet, L-2180 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg. France : Natixis Investment Managers Distribution (immatriculée sous le numéro 509 471 173 au RCS de Paris). Siège social : 43 avenue Pierre Mendès France, 75013 Paris.

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.

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 une filiale de Ostrum Asset Management.

OSTRUM ASSET MANAGEMENT

Société de gestion de portefeuille - Société Anonyme
RCS Paris 329450738 Agrément AMF n° GP 90-009
43, Avenue Pierre Mendès France – 75013 - Paris

OSTRUM ASSET MANAGEMENT US

888 Boylston Street
Boston, MA 02199
Tel : 212-632-2800

Ostrum AM US est une filiale de Ostrum Asset Management implantée aux États-Unis. Ostrum AM US est une société de gestion qui a l'autorisation de conseil financier et de conseil en spéculation. Ostrum AM US et Mirova ont conclu un accord selon lequel Mirova fournit à Ostrum AM US son expertise en matière d'investissement et de recherche. Ostrum AM US combine sa propre expertise et celle de Mirova, ainsi que les services de Ostrum Asset Management lorsqu'elle fournit des conseils à ses clients.

An affiliate of:

