01
LUGLIO/AGOSTO 2019

LA FRANÇAISE
INFLECTION POINT
insights

ANALISI D'IMPATTO CO_2: LA CHIAVE PER IL SUCCESSO DEGLI INVESTIMENTI NELLA TRANSIZIONE ENERGETICA

Gli investimenti sostenibili continuano a crescere: +34% dal 2016 al 2018, per asset pari a 30 trilioni di dollari. Il cosiddetto "impact investing" è cresciuto del 79% e gli investimenti su tematiche sostenibili sono aumentati nello stesso periodo del 269%(1). La Francaise è in buona posizione per approfittare di questo trend in crescita, grazie alle strategie azionarie e a reddito fisso ad impatto impatto carbonio. Entrambe sono basate sulla nostra metodologia proprietaria "impatto carbonio":

- **Importanza del settore**
- **Impronta CO_2**
- **Valutazione CO_2 operativo**
- **Valutazione dell'impatto CO_2 dei prodotti e servizi**
- **Valutazione prospettica con modelli di traiettoria "low carbon"**

LA FRANÇAISE

(1) The Global Sustainable Alliance

La traiettoria "low carbon"

2 °C

COME ALLINEARE IL VOSTRO PORTAFOGLIO CON LO SCENARIO DI RISCALDAMENTO GLOBALE DI 2° C?

Un budget CO_2 a 2° C:

L'Agenzia Internazionale dell'Energia (IEA) ha calcolato un budget impatto carbonio globale, ossia la quantità totale di emissioni di CO_2 che potranno essere emesse dal 2014 al 2100 per mantenere il riscaldamento globale sotto la soglia dei 2° C. Il budget è poi allocato ai vari settori dell'eco-nomia (agricoltura, edilizia, industria, trasporti, energia, ecc.). Ogni settore riceve un proprio percorso di riduzione delle emissioni per raggiungere i livelli di 2° C, sulla base di determinate ipotesi tecnologiche.

La copertura:

La Francaise ha sviluppato proprie traiettorie "low carbon" (in linea con il target 2° C) per otto settori economici(2) e altri tre(3) saranno pronti entro la fine di quest'anno.

Il "confidence corridor":

Analizziamo gli obiettivi, la strategia, gli investimenti in conto capitale, i costi operativi e altre iniziative delle aziende, determinando un "confidence corrdor" che rappresenta la traiettoria stimata delle emissioni di ogni società. Ciò ci consente di prevedere la performance di ciascuna azienda rispetto al percorso 2° C.

Allineamento del portafoglio:

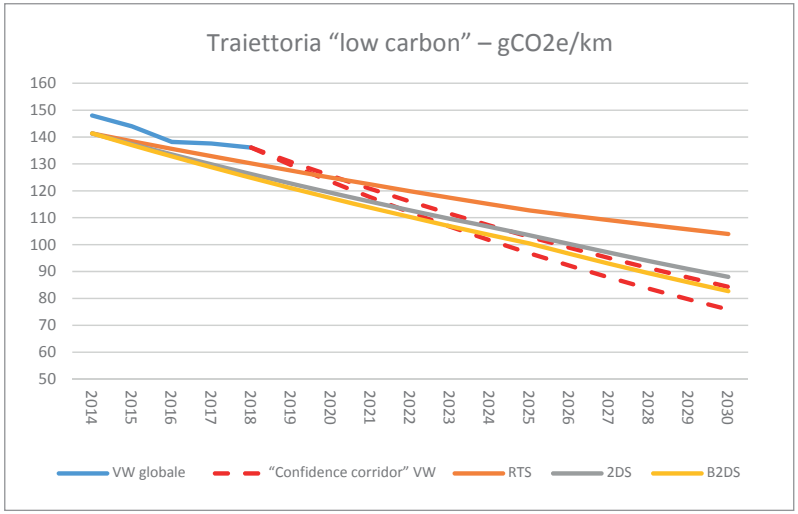
In questo modo vengono valutati tutti gli investimenti in portafoglio confrontando il loro percorso "low cabon" con quello del settore di appartenenza per misurare la posizione dei nostri portafogli nella transizione 2° C. Questo dà ai gestori di portafoglio gli spunti per investire in ciascun settore per sostenere l'economia "low carbon".

LA FRANÇAISE

(2) Produttori di elettricità, Auto, Linee aeree, Acciaio, Cemento, Alluminio, Pasta di cellulosa e Carta, Petrolio e Gas.
(3) Trasporto navale, Ferrovie, Trasporto merci.

LA DEFINIZIONE DELLA TRAIETTORIA "LOW CARBON" NEL SETTORE AUTO

Abbiamo creato traiettorie "low carbon" per il settore automobilistico, uno dei comparti con il più elevato livello di emissioni. Il trasporto è responsabile per circa il 30% delle emissioni globali di GHG. I nostri percorsi sono basati sulle emissioni Tank-to-Wheel. In altri termini, includono le emissioni downstream. La tabella qui sotto mostra i tre percorsi principali calcolati(4) per il settore automobilistico. L'esempio di Volkswagen indica la posizione dell'azienda rispetto a questi percorsi. A nostro avviso, il trend storico (2014-2018) è stato leggermente deludente rispetto ad alcuni degli omologhi europei come Renault e PSA. La strategia di Volkwagen dovrebbe tuttavia consentire all'azienda di rientrare nella traiettoria dei 2° C.



CONCLUSIONE

La Francaise consente ai propri clienti di trarre vantaggio dalla transizione energetica tramite una gamma di specifici prodotti di investimento. Questi sono gestiti in base ad una metodologia proprietaria di impatto carbonio che include valutazioni presenti e future. Queste consentono ai gestori di portafoglio di sostenere la transizione verso un'economia "low carbon"

(4) Il percorso RTS tiene conto dell'impegno assunto oggi dai vari paesi in termini di limitazione delle emissioni, mentre il percorso 2DS traccia una traiettoria delle emissioni di CO_2 coerente con una possibilità di almeno il 50% di limitare l'aumento della temperatura media globale a 2° C; il percorso B2DS tiene conto infine delle soluzioni tecnologiche che potrebbero permetterci di superare i parametri del 2DS.

LA FRANÇAISE

128, bd Raspail 75006 Paris - France
Tel. +33 (0)1 44 56 10 00 - Fax +33 (0)1 44 56 11 00
480 871 490 RCS PARIS

Periodico pubblicato da La Française, "société anonyme" con consiglio di gestione e consiglio di sorveglianza e capitale di 78 836 320 € - RCS: 480.871.490

XX3380 - LUGLIO 2019

Direttore responsabile: Charles Fruitière
Direttore della redazione: Caroline Babouillard
Redattore capo: Marion Lévêque
Progetto grafico: Wanda Le Sauze

Le informazioni contenute nel presente documento non costituiscono una consulenza in materia di investimenti, una proposta d'investimento o una qualsivoglia incitazione ad operare sui mercati finanziari. Le opinioni formulate riflettono l'opinione degli autori alla data della pubblicazione e possono variare nel tempo. Il Gruppo La Française non potrà essere considerato responsabile, a qualsiasi titolo, per ogni eventuale danno diretto o indiretto derivante dall'uso della presente pubblicazione o delle informazioni in essa contenute. La riproduzione, totale o parziale, la diffusione o la distribuzione a terzi della presente pubblicazione, senza la previa autorizzazione scritta del Gruppo La Française, sono strettamente vietate.