

Février 2022 | Rothschild & Co Asset Management Europe



R-co 4Change Net Zero Equity Euro, prendre la voie du Net Zero en soutenant les acteurs de la transition



Anthony Bailly
Gestionnaire actions européennes

Dans le cadre de la gestion du fonds de transition R-co 4Change Net Zero Equity Euro, nous sommes convaincus que les acteurs historiques de l'énergie ont un rôle à jouer dans la transition. Nous sommes donc particulièrement attentifs aux initiatives du secteur.

À ce titre, dans une note publiée en septembre 2021⁽¹⁾, Bertrand Hodée analyste sur le secteur de l'énergie chez Kepler Cheuvreux a mis en avant un projet qui a retenu notre attention. La compagnie pétrolière intégrée ENI a, en effet, investi dans une initiative qui pourrait être la source ultime d'énergie propre que l'on attend depuis longtemps : la fusion nucléaire.

ENI : un acteur de la transition

L'énergéticien italien est un acteur ambitieux du secteur pétrolier. À travers son plan de réduction des gaz à effet de serre, il affiche un objectif Net Zero⁽²⁾ en 2040 pour le scope 1 & 2 et en 2050 pour le scope 3⁽³⁾. Afin d'y parvenir, le Groupe prend de nombreuses initiatives : il accélère ses investissements dans les énergies renouvelables, augmente ses objectifs de captation de carbone, mais investit également dans des solutions innovantes. Concrètement, ENI a investi dès sa création dans la société Commonwealth Fusion Systems (CFS), "spin off⁽⁴⁾" du MIT, et détient un siège au conseil d'administration. Le Groupe italien vient, par ailleurs, de participer à une nouvelle levée de fonds en y injectant 360 millions d'euros. CFS pourrait offrir accès à une source d'énergie propre infinie : la fusion, un progrès significatif dans la lutte contre le réchauffement climatique.



Vincent Iméneuraët
Gestionnaire actions européennes

La fusion nucléaire, de quoi s'agit-il ?

La fusion nucléaire n'est autre que le phénomène énergétique naturel que l'on observe à la surface du soleil : des noyaux d'hydrogène maintenus à une température élevée, fusionnent et dégagent une très grande quantité d'énergie. À la différence de la fission nucléaire (procédé utilisé dans les centrales nucléaires) qui casse un atome en plusieurs petits morceaux, la fusion rassemble les atomes pour en former un plus gros, les deux phénomènes (fission et fusion) dégagent de l'énergie par changement de masse entre les produits.

Cette réaction apparemment simple s'avère pourtant particulièrement complexe à répliquer. Elle nécessite, en effet, de produire un plasma très chaud mais peu dense, confiné grâce à un champ magnétique intense. Tout l'enjeu est de réussir à maintenir ce plasma suffisamment stable pour provoquer la réaction chimique et parvenir à dégager une quantité d'énergie supérieure à celle injectée pour y parvenir. La recherche sur la fusion nucléaire vise donc à créer un système permettant de la reproduire.

(1) Bertrand Hodée, Kepler Cheuvreux, Fusion Energy - The Holy Grail of Clean Energy, 17/09/2021.

(2) Le "Net Zero" est un objectif découlant des Accords de Paris qui induit la baisse des émissions anthropiques de gaz à effet de serre dans le but d'approcher un zéro théorique.

(3) Le scope 1 correspond aux émissions de carbone directes provenant des installations fixes ou mobiles situées à l'intérieur du périmètre organisationnel. Le scope 2 aux émissions de carbone indirectes liées aux consommations énergétiques. Le scope 3 aux émissions de carbone indirectes liées à d'autres étapes du cycle de vie d'un produit.

(4) Un spin-off ou scission, consiste à créer une nouvelle entité à partir d'une branche d'activité d'un groupe.

Les informations contenues dans ce document ne constituent pas un conseil en placement, un conseil fiscal, une recommandation ou un conseil en investissement de la part de Rothschild & Co Asset Management Europe.



Quels sont les avantages de la fusion nucléaire ?

Les avantages de ce procédé sont multiples et répondent surtout parfaitement aux problématiques actuelles de transition énergétique :

- 1. Une énergie propre :** ce procédé n'émet pas de CO₂, la réaction chimique crée de l'hélium, un gaz inerte et non toxique. Aucun déchet radioactif ne résulte, par ailleurs, du processus.
- 2. Une énergie (quasi) infinie :** les éléments nécessaires à cette fusion nucléaire sont disponibles sur terre en grande quantité : du deutérium (on en trouve 33 grammes dans un litre d'eau de mer) et des isotopes d'hydrogène (il en faut seulement 200 kg pour générer 1GW d'électricité).
- 3. Une énergie sûre :** contrairement au processus de fission dans les centrales nucléaires, il n'y a pas de risque lié au refroidissement d'un réacteur, ce qui évite le risque de catastrophes comme celle que l'on a connu à Fukushima.
- 4. Une énergie non intermittente :** à l'inverse des énergies renouvelables actuelles.

À titre d'illustration, avec cette technologie, la fusion d'un seul gramme d'hydrogène permet de générer plus d'énergie que la combustion de 11 tonnes de charbon !

Genèse du projet : de ITER au CFS

Les principes de la fusion sont connus depuis les années 50. Le projet emblématique ITER a été lancé en 1988 : au fur et à mesure du développement du projet, une coalition de 35 États s'est mise en place avec l'idée de recréer la fusion observée à la surface du soleil. Le déploiement du projet s'est heurté depuis à plusieurs contraintes techniques et financières puisque la construction d'un réacteur géant représente un coût estimé entre 25 et 50 milliards d'euros. Sur le plan technique, ITER devrait atteindre un Q factor > 10⁽⁵⁾. Au final, en raison de la quantité d'électricité nécessaire au fonctionnement des autres processus connexes de ITER, la création nette d'électricité sera proche de 0. Les recherches sur ce projet se poursuivent, mais la mise en service d'une unité commerciale basée sur le concept d'ITER n'est pas attendue avant 2050.

En parallèle, un autre projet sur la fusion nucléaire s'est mis en place : le CFS est né en 2018 d'un "*spin off*" du Boston MIT PSFC (Plasma Science and Fusion Center) qui travaille depuis 1968 sur la physique des plasmas. Le CFS s'est concentré sur le principal défi de la fusion nucléaire : pouvoir garder le plasma stable à une température très élevée (150 million de degrés Celsius). Les scientifiques ont développé une machine dans laquelle de puissants aimants permettent de maintenir le plasma dans un cercle en évitant les fuites. L'évolution majeure apportée récemment par le CFS concerne précisément ces aimants : un test réalisé le 8 septembre dernier a montré que grâce à une évolution dans la science des matériaux avec un nouveau type de superconducteurs, les nouveaux aimants permettent de plus que doubler le champ magnétique sans altérer les propriétés des superconducteurs. Un tel résultat permet de multiplier par 27 le Q-factor énergétique, ouvrant la voie à des unités beaucoup plus petites et moins chères profitant d'une conception simplifiée.

En d'autres termes, les réacteurs pourront être produits sur des chaînes de production et assemblés sur n'importe quel site grâce à leur taille, et tout cela pour un coût estimé entre 2 à 3 milliards de dollars par unité, soit 20-25 fois moins cher qu'un réacteur ITER. Le processus de production va permettre de produire les différents éléments constitutifs de ces réacteurs qui pourront ensuite être assemblés n'importe où, permettant ainsi même aux pays émergents de bénéficier de ce procédé. Pour couronner le tout, la première unité expérimentale (SPARC) sera opérationnelle en 2025 et la première unité commerciale (ARC) de fusion nucléaire (capacité 400MW) en 2031.

On parle donc bien d'une potentielle révolution. Il s'agira bien sûr d'une solution complémentaire aux énergies renouvelables existantes, mais cela permettrait d'accélérer la transition énergétique.

R-co 4Change Net Zero Equity Euro : un fonds de transition à impact

Au sein de R-co 4Change Net Zero Equity Euro, nous cherchons précisément à identifier les acteurs de transition qui démontrent une volonté d'innovation au sein de secteurs fortement contributeurs aux émissions de gaz à effet de serre afin, justement, de réduire leur impact sur l'environnement. En effet, plutôt que d'investir uniquement dans des secteurs à faibles émissions, nous croyons, au contraire, que notre action sera d'autant plus efficiente en investissant, notamment, dans les plus émetteurs. Ce levier nous semble le plus pertinent pour réduire significativement les émissions de gaz à effet de serre. Bien sûr, pour atteindre notre objectif, nous portons un soin particulier à la sélection des acteurs présentant un processus de transition crédible, avec une trajectoire de réduction de leurs émissions supportée par un plan d'investissement solide.

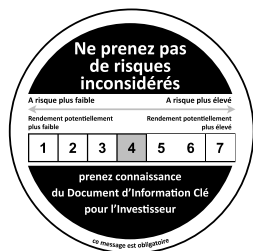
(5) Facteur multiplicateur de la quantité d'énergie produite par rapport à la quantité d'énergie nécessaire pour y parvenir.

Les informations contenues dans ce document ne constituent pas un conseil en placement, un conseil fiscal, une recommandation ou un conseil en investissement de la part de Rothschild & Co Asset Management Europe.



L'idée est de créer un cercle vertueux : les sociétés les mieux-disantes au sein de ces secteurs seront privilégiées par les investisseurs et leur processus de transition seront répliqués par leurs concurrents, ce qui sera bénéfique au niveau global. C'est ainsi que nous tiendrons notre engagement de réduire l'intensité carbone de notre portefeuille de 7% par an en moyenne, afin de limiter la hausse de la température à 1,5°C, un objectif en ligne avec l'Accord de Paris. Nous sommes, par ailleurs, également convaincus que ces initiatives permettront de réduire la décote de valorisation qui pèse sur ces secteurs en raison des craintes liées au coût de la transition vers les énergies vertes.

R-co 4Change Net Zero Equity Euro



Le niveau de risque de ce compartiment est de 6 (volatilité comprise entre 15% et 25%) et reflète principalement son positionnement sur le marché des actions européennes. Les données historiques utilisées pour le calcul de cet indicateur synthétique pourraient ne pas constituer une indication fiable du profil de risque futur du compartiment. La catégorie de risque associée au compartiment n'est pas garantie et pourra évoluer dans le temps à la hausse comme à la baisse. La catégorie la plus faible ne signifie pas sans risque. Le compartiment n'est pas garanti en capital. Autres facteurs de risque importants, non pris en compte de manière adéquate par l'indicateur : risque de liquidité, impact des techniques telles que des produits dérivés. La survenance de l'un de ces risques pourra entraîner une baisse de la valeur liquidative du compartiment. Pour de plus amples informations sur le profil de risque et ses principaux contributeurs, merci de vous référer au prospectus.

Avant tout investissement, il est impératif de lire attentivement le DICI et prospectus de l'OPC, et plus particulièrement sa section relative aux risques et aux frais, disponibles sur le site Internet de Rothschild & Co Asset Management Europe : am.eu.rothschildandco.com



Avertissements

Document à caractère publicitaire, simplifié et non contractuel. Les informations, commentaires et analyses contenus dans ce document sont fournis à titre purement informatif et ne sauraient être considérés comme un conseil en placement, un conseil fiscal, une recommandation ou un conseil en investissement de la part de Rothschild & Co Asset Management Europe. Les informations/opinions/données contenues mentionnées dans ce document, considérées comme légitimes et correctes le jour de leur publication, conformément à l'environnement économique et financier en place à cette date, sont susceptibles d'évoluer à tout moment. Bien que ce document ait été préparé avec le plus grand soin à partir de sources réputées fiables par Rothschild & Co Asset Management Europe, il n'offre aucune garantie quant à l'exactitude et à l'exhaustivité des informations et appréciations qu'il contient, qui n'ont qu'une valeur indicative et sont susceptibles d'être modifiées sans préavis. Rothschild & Co Asset Management Europe n'a pas procédé à une vérification indépendante des informations contenues dans ce document et ne saurait donc être responsable de toute erreur ou omission, ni de l'interprétation des informations contenues dans ce document. Toutes ces données ont été établies sur la base d'informations comptables ou de marché. Les données comptables n'ont pas toutes été auditées par un commissaire aux comptes.

En outre, compte tenu du caractère subjectif de certaines analyses, il convient de souligner que les informations, projections, estimations, anticipations, hypothèses et/ou opinions éventuelles ne sont pas nécessairement mises en pratique par les équipes de gestion de Rothschild & Co Asset Management Europe ou de ses affiliés, qui agissent en fonction de leurs propres convictions. Certains énoncés prévisionnels sont préparés sur la base de certaines hypothèses, qui pourront vraisemblablement différer soit partiellement, soit totalement de la réalité. Toute estimation hypothétique est, par nature, spéculative et il est envisageable que certaines, si ce n'est l'ensemble, des hypothèses relatives à ces illustrations hypothétiques ne se matérialisent pas ou diffèrent significativement des déterminations actuelles. La présente analyse n'est valable qu'au moment de la rédaction du présent rapport.

R-co 4Change Net Zero Equity Euro est un compartiment de la Société d'Investissement à Capital Variable de droit français "R-co 2", dont le siège social est 29, avenue de Messine – 75008 Paris, immatriculée 889 511 747 RCS PARIS. Les informations ne présument pas de l'adéquation de l'OPC présenté au profil et à l'expérience de chaque investisseur individuel. Rothschild & Co Asset Management Europe ne saurait être tenu responsable d'aucune décision prise sur le fondement des éléments contenus dans ce document ou inspirée par eux. En cas de doute, et avant toute décision d'investir, nous vous recommandons de prendre contact avec votre conseiller financier ou fiscal. L'Organisme de Placement Collectif (OPC) présenté ci-dessus est organisé selon la loi française, et réglementé par l'Autorité des marchés financiers (AMF). L'investissement dans des parts ou actions de

tout OPC n'est pas exempt de risques. Avant tout investissement, il est impératif de lire attentivement le DICI et prospectus de l'OPC, et plus particulièrement sa section relative aux risques. Chaque investisseur doit également s'assurer des juridictions dans lesquelles les parts ou actions de l'OPC sont enregistrées. Le DICI/prospectus complet est disponible sur notre site Internet : www.am.eu.rothschildandco.com. La valeur liquidative (VL) / valeur nette d'inventaire (VNI) est disponible sur notre site internet. Les informations présentées ne sont pas destinées à être diffusées et ne constituent en aucun cas une invitation à destination de ressortissants des États-Unis ou de leurs mandataires. Les parts ou actions de l'OPC présentées dans ce document ne sont pas et ne seront pas enregistrées aux États-Unis en application du U.S. Securities Act de 1933 tel que modifié ("Securities Act 1933") ou admises en vertu d'une quelconque loi des États-Unis. Ces parts ou actions ne doivent ni être offertes, vendues ou transférées aux États-Unis (y compris dans ses territoires et possessions) ni bénéficier, directement ou indirectement, à une "U.S. Person" (au sens du règlement S du Securities Act de 1933) et assimilées (telles que visées dans la loi Américaine dite "HIRE" du 18/03/2010 et dans le dispositif FATCA). Les chiffres cités ont trait aux années écoulées. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures, et ne sont pas constantes dans le temps. La valeur des investissements et des revenus en découlant peut varier à la hausse comme à la baisse, et n'est pas garantie. Il est donc possible que vous ne récupériez pas le montant initialement investi. Les variations des taux de change peuvent affecter à la hausse comme à la baisse la valeur des investissements et des revenus en découlant, lorsque la devise de référence de l'OPC est différente de la devise de votre pays de résidence. Les OPC dont la politique d'investissement vise plus particulièrement des marchés ou secteurs spécialisés (comme les marchés émergents) sont généralement plus volatils que les fonds plus généralistes et d'allocation diversifiée. Pour un OPC volatil, les fluctuations peuvent être particulièrement importantes, et la valeur de l'investissement peut donc chuter brusquement de façon importante. Les performances présentées ne tiennent pas compte des éventuels frais et commissions perçus lors de la souscription et rachat des parts ou actions de l'OPC concerné. Les portefeuilles, produits ou valeurs présentés sont soumis aux fluctuations du marché et aucune garantie ne peut être donnée quant à leur évolution future. Le traitement fiscal dépend de la situation individuelle de chaque investisseur, et peut faire l'objet de modifications.

Rothschild & Co Asset Management Europe, Société de gestion de portefeuille au capital de 1 818 181,89 euros, 29, avenue de Messine – 75008 Paris. Agrément AMF N° GP 17000014, RCS Paris 824 540 173.

Toute reproduction partielle ou totale de ce document est interdite, sans l'autorisation préalable de Rothschild & Co Asset Management Europe, sous peine de poursuites.

À propos de Rothschild & Co Asset Management Europe

Division spécialisée en gestion d'actifs du groupe Rothschild & Co, nous offrons des services personnalisés de gestion à une large clientèle d'investisseurs institutionnels, d'intermédiaires financiers et de distributeurs. Nous articulons notre développement autour d'une gamme de fonds ouverts, commercialisés sous quatre marques fortes : Conviction, Valor, Thematic et 4Change, et bénéficiant de nos expertises de long terme en gestion active et de conviction ainsi qu'en gestion déléguée. Basés à Paris et implantés dans 10 pays en Europe, nous gérons plus de 22 milliards d'euros et regroupons près de 150 collaborateurs. Plus d'informations sur : am.eu.rothschildandco.com



Rejoignez-nous
sur LinkedIn 

Retrouvez toutes
les informations sur
am.eu.rothschildandco.com

 **Rothschild & Co**
Asset Management