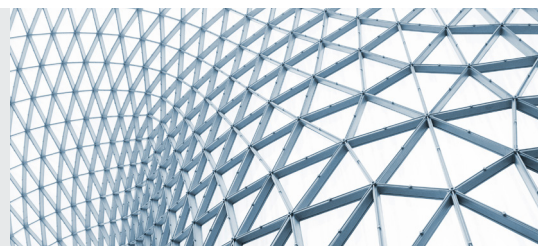


Le HUB

POUR LES INVESTISSEURS INSTITUTIONNELS



> Plus d'informations sur :
im.natixis.com/fr-institutional/le-hub

Investir avec de l'impact grâce au *private equity*

Marc Romano souligne qu'en allouant du capital d'accélération à des entreprises qui disposent de solutions environnementales innovantes, les investisseurs peuvent générer à la fois un impact positif et un rendement attrayant.

Points clés :

- Par le passé, certains investisseurs ont pu avoir le sentiment que l'impact se faisait au détriment du rendement. Au contraire, alors que l'investissement à impact environnemental renforce la croissance des entreprises qui apportent des solutions en matière de développement durable, les performances des investissements sont, en réalité, liées à l'impact.
- L'apport de capital d'accélération est un moyen efficace de soutenir les entreprises qui ont un impact positif sur l'environnement : dans la phase d'accélération, les entreprises sont bien établies mais enregistrent toujours une forte croissance, et rares sont celles qui devraient faire faillite. Cela maximise l'impact et le rendement financier du capital investi.
- En tant que spécialiste de la gestion ESG et de l'investissement à impact, Mirova a un positionnement singulier qui lui permet d'analyser précisément et de valider des investissements potentiels qui, en plus de produire un impact positif, sont susceptibles de générer une performance élevée.

Qu'est-ce que le *private equity* à impact ?

L'investissement à impact peut tout simplement être défini comme un investissement réalisé dans le but de contribuer à l'atteinte d'un ou plusieurs Objectifs de Développement Durable (ODD) des Nations Unies. Pour Mirova, l'investissement à impact obéit à des principes d'intentionnalité, d'additionnalité et de mesurabilité.

Il s'agit d'investir dans des entreprises qui sont à 100 % focalisées sur la production d'un impact positif. Les intentions sont essentielles, tout comme la valeur mesurable qu'une solution procure par rapport à d'autres solutions. On ne peut revendiquer un impact positif que si l'on est capable de démontrer objectivement son apport et le mesurer.

Pouvez-vous expliquer la notion de capital d'accélération ?

Dans l'éventail du *private equity*, le capital d'accélération peut être défini comme l'investissement à un stade précoce de développement, pendant lequel les entreprises sont rentables ou en passe de le devenir, et génèrent suffisamment de chiffre d'affaires au moyen d'innovations éprouvées et démontrables. Cet investissement dans la phase de croissance intervient généralement à la suite d'un financement de capital-risque et permet de déployer des technologies et des activités à plus grande échelle.

Le grand avantage du capital d'accélération est qu'il permet de



Marc Romano
Head of Impact
Private Equity Funds
Mirova

maximiser l'impact. Dans le capital-risque à un stade précoce, le taux d'échec peut être élevé et seule une partie de votre capital finit par faire la différence tandis que dans la phase d'accélération, les entreprises ont déjà pignon sur rue mais enregistrent encore une croissance rapide. Le risque de faillite est alors très faible. Cela maximise l'effet de levier de la contribution des investisseurs.

Si nous faisons confiance aux dirigeants de l'entreprise dans lesquelles nous investissons, nous sommes également un actionnaire actif, toujours prêt à accompagner le développement de l'entreprise en siégeant au conseil d'administration. Nous restons actionnaires pendant cinq ans en moyenne, jusqu'à notre sortie à l'occasion d'une absorption par une entreprise plus grande, d'une introduction en bourse ou d'une cession de notre participation à un autre gérant de portefeuille. Les sorties se feront toujours avec le souci de préserver l'accent mis sur l'impact par la suite.



Comment cette approche fait-elle la différence ?

Alors qu'il reste moins de dix ans pour atteindre les ODD des Nations Unies, le private equity a un rôle essentiel à jouer dans la « décennie de l'action » et peut contribuer à résorber le déficit de financement annuel de 2 500 milliards de dollars. Après les infrastructures vertes et un environnement florissant pour le capital-risque, nous pensons que la prochaine génération d'investissements à impact sera portée par le private equity, notamment au stade de développement précoce, lorsque le capital est injecté pour développer l'innovation et les activités à plus grande échelle afin de relever les défis du développement durable.

On peut définir l'impact de plusieurs façons. Pour certains, il s'agit d'investir dans des entreprises « grises » pour les rendre vertes. Notre approche consiste à sélectionner des entreprises qui ont un ADN vert et à amplifier leur empreinte environnementale en leur apportant du capital d'accélération pour développer leur activité.

Ces entreprises surfent sur de puissantes tendances macroéconomiques liées à la transition environnementale, qui alimentent leur croissance et permettent à nos investisseurs de récupérer plusieurs fois leur mise au moment de leur sortie.

Certains investisseurs pensent que l'impact se fait au détriment du rendement. Au contraire, nous sommes convaincus que l'investissement à impact alimente la croissance de l'entreprise et améliore ses fondamentaux. De cette façon, la réussite des solutions de développement durable va de pair avec le rendement financier.

Dans quel type d'entreprises investissez-vous ?

Nous ciblons des entreprises européennes dans cinq grands domaines directement liés à l'environnement : ressources naturelles, technologies agricoles et agroalimentaires, économie circulaire, énergie propre, villes intelligentes.

La valeur ajoutée des entreprises en portefeuille réside dans leur contribution à l'atteinte d'au moins un ODD de l'ONU. Nous recherchons des entreprises disposant de solutions ou de technologies innovantes qui ont fait leurs preuves et sont à maturité, et disposée à respecter des normes ESG strictes. Elles ont de solides modèles économiques, sont rentables ou en passe de l'être et les capitaux levés sont majoritairement consacrés à la croissance. Nous n'investissons pas dans les infrastructures, ni dans les entreprises au premier stade de leur développement et, lorsque nous investissons en dehors d'Europe, nous le faisons uniquement dans des pays développés, et non dans les pays émergents.

Comment mesurez-vous l'impact de chaque entreprise ?

Pour démontrer l'impact de chaque investissement, nous examinons les aspects extra-financiers avec la même rigueur que les paramètres financiers. Il s'agit d'un volet essentiel de notre due diligence. Lorsque nous définissons un business plan, nous définissons en parallèle un plan d'impact pour chaque entreprise, qui est validé par notre comité d'impact indépendant. À la sortie, une due diligence d'impact est effectuée par un tiers indépendant et ses résultats sont comparés au plan d'impact établi au moment de notre entrée. Si l'impact s'avère inférieur aux attentes, cela a une incidence sur notre intérêt différé (et en dernier ressort notre rémunération) qui peut aller jusqu'à 50 %.

Pouvez-vous citer quelques exemples d'entreprises auxquelles vous avez apporté du capital d'accélération ?

Nous avons investi, par exemple, dans Ombrea, une entreprise qui met au point des systèmes d'ombrage modulaires et connectés pour protéger les récoltes des aléas climatiques (gel, grêle rayonnement solaire) tout en recueillant des données météorologiques grâce à des capteurs intégrés. Nous avons participé activement au tour de table pour Ombrea en investissant 5,5 millions d'euros en

échange d'une participation de 26,45 % au capital. Économiser l'eau, produire une énergie propre, améliorer la productivité et accroître les revenus des agriculteurs sont quelques-uns des impacts visés.

Autre exemple, une société de génie technologique spécialisée dans la réduction de la pollution automobile, qui dispose de 24 brevets déposés dans 11 pays. La poussière de freins est très nocive et c'est un cauchemar pour les usagers du métro. La technologie phare de cette société, qui capte la poussière de freins, peut être appliquée aux bus, aux voitures, aux poids lourds et au transport ferroviaire. Nous avons pris une participation de 9,91 % pour 6 millions d'euros et disposons d'un siège au conseil d'administration. La demande pour les produits de cette société devrait augmenter fortement avec l'entrée en vigueur en 2025 de la réglementation européenne sur le captage des poussières.

Comment trouvez-vous des investissements adéquats ?

Nous bénéficions d'un accès privilégié au deal flow alimenté par le vaste réseau de partenaires de Mirova. Créée en 2012 en tant que spécialiste de la finance durable, Mirova est une marque puissante, reconnue comme une véritable pionnière dans le domaine de la gestion ESG et de l'investissement d'impact.

Les entrepreneurs qui ont mis au point des solutions innovantes considèrent Mirova comme un partenaire potentiel capable de comprendre véritablement leur activité et de les accompagner. Cette reconnaissance de notre marque de notre expertise nous a permis d'examiner plus de 100 dossiers rien que lors des quatre derniers mois.

Notre réseau de contacts au sein des fonds de capital-risque est une deuxième source de transactions. Les fonds de capital-risque sèment les graines de plusieurs entreprises et accompagnent ces dernières jusqu'au stade où elles commencent à générer du chiffre d'affaires. Ces entreprises ont alors besoin de capital pour financer leur croissance et parvenir au prochain stade de leur développement.



Il y a ensuite les conseillers financiers spécialisés et généralistes et, enfin, les entrepreneurs avec lesquels nous sommes régulièrement en contact.

Quel rendement les investisseurs peuvent-ils espérer ?

Lorsque nous examinons un dossier, nous devons être convaincus de pouvoir multiplier la valeur de notre investissement initial par trois au moins. À l'échelle de notre portefeuille, nous prévoyons de multiplier la valeur par 2,5 en moyenne (performance brute de frais). Il s'agit d'entreprises en forte croissance, c'est pourquoi il y a clairement certains risques mais notre processus de due diligence est rigoureux et nous procédons à une importante diversification sectorielle, de sorte qu'il y a une faible corrélation entre les différentes entreprises qui figurent dans notre portefeuille.

Les investisseurs doivent également composer avec l'illiquidité : il faut du temps (environ cinq ans en moyenne) pour matérialiser la valeur. Pour atténuer le risque encouru, nous nous concentrons sur les enjeux environnementaux, qui sont un facteur de création de valeur si important à l'heure actuelle. Nos entreprises doivent continuer à croître, même dans une piètre conjoncture économique. Cela nous confère un avantage par rapport au fonds de private equity traditionnels.

Comment l'investissement à impact trouve-t-il sa place au sein des portefeuilles d'investissement ?

La plupart des assureurs, des fonds de pension, des fonds de dotation et des fonds souverains placent le capital d'accélération destiné aux entreprises vertes dans la poche private equity de leur portefeuille. Bien souvent, ils considèrent que cela fait partie de leur allocation de base au private equity. Cela n'est pas surprenant dans la mesure où les enjeux auxquels ces investissements répondent sont trop importants pour faire de l'investissement à impact une composante satellite du portefeuille. L'un des volets de notre mission consiste à élargir notre vivier d'investisseurs, c'est pourquoi nos fonds sont également accessibles aux individus fortunés et très fortunés.

Quels sont les atouts de Mirova pour mettre en œuvre cette approche d'investissement ?

Les points forts intrinsèques de Mirova en termes d'investissements à impact par déploiement de capital d'accélération sont nombreux. Mirova est un spécialiste de l'investissement à impact et un acteur de premier plan dans ce domaine. Nous pouvons nous appuyer sur les nombreuses expertises de Mirova (Infrastructures de transition énergétique,

Capital naturel, Impact social et Recherche en développement durable). Par exemple, lorsque nous avons voulu faire des recherches sur les protéines d'insectes dans l'optique d'un investissement, notre équipe Capital naturel avait déjà de l'expérience dans ce domaine.

Le réseau interne de Mirova est un écosystème capable d'évaluer rapidement les investissements potentiels, de produire des études et de générer des leads. Mirova dispose également d'une plateforme opérationnelle solide avec un historique éprouvé en matière d'investissements non cotés (2,3 milliards d'euros d'actifs sous gestion). Mirova est un acteur sans égal sur le marché du private equity en termes d'expérience et de ressources consacrées à l'investissement à impact.

Publié en octobre 2021



MENTIONS LÉGALES

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.

En France : Le présent document est fourni par Natixis Investment Managers International - Société de gestion de portefeuilles agréée par l'Autorité des Marchés Financiers sous le n° GP 90-009, société anonyme immatriculée au RCS de Paris sous le numéro 329 450 738. Siège social: 43 avenue Pierre Mendès France, 75013 Paris.

Au Luxembourg : Le présent document est fourni par Natixis Investment Managers S.A. – Société de gestion luxembourgeoise agréée par la Commission de Surveillance du Secteur Financier, société anonyme immatriculée au RCS de Luxembourg sous le numéro B115843. 2, rue Jean Monnet, L-2180 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg.

En Belgique : Le présent document est fourni par Natixis Investment Managers S.A., Belgian Branch, Gare Maritime, Rue Picard 7, Bte 100, 1000 Brussel/Bruxelles, Belgium.

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

Mirova est un affilié de Natixis Investment Managers.
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
www.mirova.com

Natixis Investment Managers

Société anonyme
RCS Paris 453 952 681
43, Avenue Pierre Mendès France – 75013 – Paris
www.im.natixis.com

INTXXX-1021