

# La puissance de l'innovation verte

## INTERVIEW



**Suzanne Senellart**  
Gérante de la Stratégie  
Mirova Europe  
Environmental Equity



**Oscar Bateau**  
Gérant de Portefeuilles/  
Analyste Financier



**Christine Tricaud**  
Gérante de  
Portefeuilles/Analyste  
Financière

## 1. Quels sont les enjeux que la transition environnementale et énergétique doit adresser ?

La transition environnementale est amorcée, c'est une dynamique qui façonne à la fois les modèles de production et agit sur les comportements des consommateurs. La prise en compte des enjeux environnementaux s'inscrit pleinement dans la réalité économique, pour réduire significativement les impacts sur l'environnement, **réduire également notre dépendance aux matières premières et énergies fossiles**, et par la même renforcer la résilience économique.

L'urgence de la transition répond d'abord à **la préservation de l'environnement pour les générations futures**, un enjeu critique bien compris des opinions publiques et porté par les jeunes générations. Cela implique la réduction des émissions de CO<sub>2</sub> et donc la **décarbonation de l'économie**. Cependant la vitesse de déploiement des **solutions vertes**, constitue un défi énorme, pour conduire le changement plus vite que prévu, et réaliser la transition vers une économie durable.

Les bouleversements géopolitiques à l'Est de l'Europe, et la crise énergétique sans précédent qui en découle, déstabilisent fortement l'économie européenne, et renforcent la quête de **l'indépendance énergétique**. L'Europe dans l'urgence vise une sortie du gaz russe, soit 40 % de son approvisionnement énergétique. Le plan REPowerEU<sup>2</sup> publié par l'Union Européenne, en mai 2022<sup>3</sup>, est en effet un **plan d'urgence vers une décarbonation accélérée**. La crise Ukrainienne bouscule les politiques énergétiques, et déstabilise les entreprises et conduit à accélérer de la mise en œuvre de solutions, plus vite et plus fort, pour surmonter la crise énergétique. L'ambition de décarbonation à long terme de l'économie européenne, est significativement renforcée par une recherche accélérée de réduction des énergies fossiles pour viser à terme l'indépendance énergétique.

Décarbonation, indépendance énergétique et accélération de la transition : autant d'enjeux qui soulèvent la question du **financement des entreprises qui apportent des solutions alternatives et fortement innovantes pour permettre de les relever. Nous pensons que ces entreprises sont clés** pour gagner la double bataille économique et écologique. Nous assistons à l'émergence de nouvelles solutions et innovations qui vont selon nous jouer un rôle moteur dans l'accélération de la transition.

**Avec la stratégie Mirova Europe Environmental Equity<sup>4</sup>, ce sont ces apporteurs de solutions pérennes que nous cherchons à financer, quelle que soit leur taille.**

**Nous finançons en effet aussi bien des grands leaders que de petites pépites : nous avons à ce titre initié une poche petites et moyennes capitalisations il y a trois ans. En tant qu'actionnaires de grands leaders, nous jouons notre rôle d'investisseur de long terme. Grâce aux dividendes générés (équivalents à 132 millions € entre 2019 et 2022<sup>5</sup>), nous pouvons jouer notre rôle de soutien auprès d'un vivier d'apporteurs de solutions qui ont un besoin crucial de financement.**

1. Communication publicitaire réservée aux clients professionnels et non professionnels au sens de la directrice MIF.

2. [https://ec.europa.eu/info/strategy/priorities-2019-2024/european-green-deal/repower-eu-affordable-secure-and-sustainable-energy-europe\\_fr](https://ec.europa.eu/info/strategy/priorities-2019-2024/european-green-deal/repower-eu-affordable-secure-and-sustainable-energy-europe_fr)

3. <https://www.novethic.fr/actualite/energie/transition-energetique/isr-rse/panneaux-solaires-obligatoires-sur-les-toits-procedures-d-autorisation-simplifiees-efficacite-energetique-pour-se-passer-du-gaz-russe-la-commission-europeenne-releve-ses-objectifs-150797.html>

4. Tout investissement comporte des risques, y compris de perte en capital et de durabilité.

5. Source : Mirova Période allant du 01/01/2019 au 31/08/2022. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Nous visons ainsi à participer à l'accélération de la transition environnementale et énergétique, en œuvrant en faveur de la préservation de la biodiversité, de la décarbonation, et de l'indépendance énergétique. Le financement pour y parvenir est un enjeu de taille, surtout pour les entreprises émergentes.

## 2. Comment financez-vous ces petites et moyennes entreprises ? Quel poids est-ce que cela représente dans votre portefeuille ?

Nous avons historiquement une poche de moyennes capitalisations (sociétés dont la capitalisation boursière se situe entre 2 et 6 mds €), et avons eu la volonté de maximiser notre impact, en renforçant le financement vers les entreprises qui en avaient besoin de manière critique. Nous avons à ce titre initié une poche de petites capitalisations (sociétés dont la capitalisation boursière représente moins de 2 mds €) il y a environ trois ans.

Concrètement, les moyennes capitalisations représentent 11% du portefeuille et les petites capitalisations représentent 5,4% du portefeuille au 31/08/2022<sup>6</sup>. Les titres sont liés à des thématiques variées, telles que les énergies renouvelables, les solutions biosourcées ou encore le recyclage des déchets.

**Au sein de la poche de petites capitalisations, nous accompagnons les entreprises via différents leviers : d'une part, les introductions en bourse et augmentations de capital (107,3 millions €) et d'autre part l'accompagnement dans le marché (19,4 millions €). Ces entreprises constituent un vivier de technologies et démontrent la puissance de l'innovation verte : il nous semble essentiel de financer les acteurs émergents porteurs de technologies de rupture, au moment où elles en ont le plus besoin, c'est-à-dire au début de leur croissance. Ainsi, nous souhaitons encourager et accompagner le développement des moyens de production et des moyens humains, indispensables à leur essor. Nous intervenons en tant qu'investisseurs « Cornerstone », pour soutenir le développement de petits acteurs innovants dans la durée, et leur apporter une stabilité et une visibilité actionnariale.**

### Les petites capitalisations au service de l'innovation verte

- ▶ **> de 2 mds €**
- ▶ **Type de financement : IPO et augmentations de capital (107,3 millions €) et accompagnements dans le marché (19,4 millions €) : un total de 126,7 millions € au 31/08/2022**
- ▶ **5,4%** du portefeuille au 31/08/2022



**Gestion durable des ressources**



**Transports propres**



**Energies renouvelables**



**Efficacité énergétique industrielle**



**Bâtiments verts**

Source : Mirova au 31/08/2022. Les données communiquées correspondent à la situation à la date du 31/08/2022 et sont susceptibles d'évoluer sans préavis.

## Avez-vous des exemples de petites capitalisations ?

**LES EXEMPLES FOURNIS CI-DESSOUS LE SONT À TITRE ILLUSTRATIF UNIQUEMENT ET NE DOIVENT PAS ÊTRE CONSIDÉRÉS COMME UNE RECOMMANDATION OU UNE SOLlicitation D'INVESTISSEMENT.**

### Waga Energy : une approche circulaire de la production de biométhane au service de l'indépendance énergétique

Dans le monde, l'augmentation de la quantité de déchets dans les décharges devrait connaître une forte accélération – de 2 Mds de tonnes de déchets d'ordures ménagères par an en 2016 à 3,4 Mds de tonnes en 2050<sup>7</sup>. Pour répondre à cette problématique, la solution de **Waga**

6. Source : Mirova au 31/08/2022

7. Source : World Bank

**Energy** présente de nombreux avantages, tant sur le plan logistique qu'écologique. **Waga Energy est une entreprise spécialisée dans la production de biométhane, basée sur un procédé innovant de récupération et d'épuration des gaz nocifs issus des sites d'enfouissement des déchets, dans une approche d'économie circulaire.**

La technologie disruptive développée au sein de la société Air Liquide dès 2007 par les trois ingénieurs fondateurs de Waga Energy, apporte une solution pertinente à la fois sur le plan environnemental via la réduction des émissions de Gaz à Effet de Serre (GES), la valorisation des déchets et la préservation des ressources, mais aussi sur le plan économique et social en produisant une énergie renouvelable à un coût compétitif. En outre, dans le contexte de la guerre en Ukraine, elle permet également de répondre en partie au besoin d'autonomie énergétique car produite localement et connectée au réseau local. La stratégie est à ce titre parfaitement alignée sur les nouveaux objectifs de REPowerEU<sup>8</sup>, selon nous.

### Afyren : une approche durable et innovante de la chimie

**Créée en 2012, Afyren est une entreprise de chimie durable qui propose des solutions innovantes, conçues dès l'origine sur une approche d'économie circulaire.** Afyren est en mesure d'offrir aux industries de la consommation (alimentaires, cosmétiques) une alternative bio-sourcée qui s'inscrit pleinement dans la vision circulaire, et utilise la biomasse non-alimentaire (mélasse, pulpe), co-produits de la betterave, pour produire des molécules tout en évitant la compétition directe avec l'alimentation humaine.

**La technologie développée par Afyren, à la différence d'autres acteurs engagés dans les solutions biosourcées est basée sur une fermentation non-OGM<sup>9</sup>.** Une fermentation naturelle, c'est-à-dire sans modifications de l'ADN des micro-organismes. Ce procédé de fermentation simplifié réduit les coûts de production à l'échelle industrielle et repré-

sente un argument commercial attractif auprès des clients les plus exigeants et réticents à utilisation d'OGM. Le procédé de fabrication repose sur le savoir-faire du groupe, notamment sa capacité à sélectionner les micro-organismes adéquats, et sur neuf familles de brevets déposés à l'international et un dixième en cours d'obtention. Cette technologie très innovante, permet de produire les **molécules de la chaîne carboxylique**, en substitution des molécules petrosourcées, tout en étant compétitive sur les coûts.

### Entech : un acteur clé dans la chaîne de valeur des énergies vertes

**Créée en 2016, Entech se développe au cœur des nouveaux systèmes électriques, au service des développeurs d'énergies renouvelables et des opérateurs.**

**La société conçoit et intègre des technologies clés (stockage, conversion électrique, pilotage intelligent) qui facilitent l'intégration croissante des énergies renouvelables dans le mix énergétique.** La société offre aux clients des solutions clé en main : production d'énergies renouvelables, stockage (batteries ou hydrogène), de conversion et de pilotage de l'ensemble de la structure pour optimiser son efficacité et le retour sur investissement du client. Une approche agnostique, de la conception du projet, au choix des composants les plus adaptés selon les contraintes de performance, en ajoutant son logiciel propriétaire pour piloter intelligemment l'ensemble des éléments et apporter de la valeur ajoutée au gestionnaire de réseau. L'offre permet également de répondre aux besoins d'autoconsommation de sites industriels et commerciaux. **Grâce à une industrialisation croissante de son offre et la conception de nouveaux standards, Entech connaît une très forte croissance de son activité (+ 121% en 2021<sup>10</sup>).** De surcroît, la société travaille également sur la seconde vie des batteries, pour optimiser au mieux les usages. **Son positionnement clé dans la chaîne de valeur des énergies vertes, ouvre des perspectives de croissance et de création de valeur significative.**

8. [https://ec.europa.eu/info/strategy/priorities-2019-2024/european-green-deal/repowerEU-affordable-secure-and-sustainable-energy-europe\\_fr](https://ec.europa.eu/info/strategy/priorities-2019-2024/european-green-deal/repowerEU-affordable-secure-and-sustainable-energy-europe_fr)

9. Organisme Génétiquement Modifié

10. Source : Entech

## Informations légales

### À propos de Mirova

Mirova est une société de gestion dédiée à l'investissement durable et un affilié de Natixis Investment Managers. Grâce à sa gestion de conviction, l'objectif de Mirova est de combiner recherche de création de valeur sur le long terme et développement durable. Pionniers dans de nombreux domaines de la finance durable, les talents de Mirova ont pour ambition de continuer à innover afin de proposer à leurs clients des solutions à fort impact environnemental et social. Mirova et ses affiliés gèrent 28,6 Milliards d'euros au 31 décembre 2021. Mirova est une société à mission, labellisée B Corp\*.

\*La référence à un label ne préjuge pas de la performance future des fonds ou de ses gérants.

Cette présentation est un document non contractuel à caractère purement informatif. Ces informations sont destinées exclusivement à une clientèle de non professionnels et de professionnels au sens de la directive MIF. Si tel n'est pas le cas et si vous recevez ce Document et/ou toute pièce jointe par erreur, merci de le(s) détruire et de le signaler immédiatement à Mirova.

La stratégie Mirova Europe Environmental Equity est exposée aux risques suivants : la perte de capital, les titres de participation, les sociétés de petite, moyenne et grande capitalisation, les taux de change, les investissements ESG, la concentration géographique, la concentration du portefeuille, risque en matière de durabilité.

Cette présentation est un document non contractuel à caractère purement informatif.

Cette présentation et son contenu ne constituent pas une invitation, un conseil ou une recommandation de souscrire, acquérir ou céder des parts émises ou à émettre par les fonds gérés par la société de gestion Mirova. Les services visés ne prennent en compte aucun objectif d'investissement, situation financière ou besoin spécifique d'un 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 cette présentation et n'assume aucune prestation de conseil, notamment en matière de services d'investissement. L'information contenue dans ce document est fondée sur les circonstances, intentions et orientations actuelles et peuvent être amenées à être modifiées. Bien que Mirova ait pris toutes les précautions raisonnables pour vérifier que les informations contenues dans cette présentation sont issues de sources fiables, plusieurs de ces informations sont issues de sources publiques et/ou ont été fournies ou préparées par des tiers. 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 la stratégie. Les destinataires doivent en outre noter que cette présentation contient des informations prospectives, délivrées à la date de cette présentation. Mirova ne s'engage pas à mettre à jour ou à réviser toute information prospective, que ce soit en raison de nouveaux renseignements, d'événements futurs ou pour toute autre raison. 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. Les informations contenues dans ce document 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 cette présentation 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.

La politique de vote et d'engagement de Mirova ainsi que les codes de transparence sont disponibles sur son site Web : [www.mirova.com](http://www.mirova.com).

Document non contractuel, rédigé en septembre 2022.

---

#### 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 un affilié de Natixis Investment Managers.

#### NATIXIS INVESTMENT MANAGERS

Société anonyme  
RCS Paris 453 952 681  
43, Avenue Pierre Mendès France – 75013 – Paris  
Natixis Investment Managers est une filiale de Natixis.

#### NATIXIS INVESTMENT MANAGERS INTERNATIONAL

Société de gestion de portefeuille - Société Anonyme  
RCS Paris 329450738 Agrément AMF n° GP 90-009  
43, Avenue Pierre Mendès France – 75013 – Paris  
Natixis Investment Managers International est un affilié de  
Natixis Investment Managers.

# 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.

Pour obtenir un résumé des droits des investisseurs dans la langue officielle de votre juridiction, veuillez consulter la section de documentation légale du site web ([im.natixis.com/intl/intl-fund-documents](http://im.natixis.com/intl/intl-fund-documents))

**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 Bruxelles, Belgique

**En Suisse** Le présent document est fourni par Natixis Investment Managers, Switzerland Sarl, 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.

Natixis investment managers peut décider de cesser la commercialisation de ce fonds conformément à la législation applicable