

# across | #1 the universe

La transition énergétique



Communication à caractère publicitaire destinée aux clients non professionnels et professionnels au sens de la directive MIF.  
Les éléments communiqués reflètent l'opinion de Mirova / la situation à la date du présent document et sont susceptibles d'évoluer sans préavis.

Un affilié de

  
NATIXIS  
INVESTMENT MANAGERS

*Depuis 2015, le Groupe d'experts intergouvernemental sur l'évolution du climat (GIEC) a publié six rapports d'évaluation, qui ont mis en avant la responsabilité de l'homme dans le changement climatique, la nécessité d'agir pour contenir la hausse des températures à +1,5°C, tout en veillant à préserver les écosystèmes des terres émergées et des océans. Un plan d'action ambitieux, qui nécessite l'implication des États et des entreprises, ainsi que de la finance.*

---

**Pour accélérer la transition énergétique au regard de l'urgence climatique, un alignement entre ces différents acteurs est plus que jamais nécessaire, plaident Hervé Guez, Directeur des gestions actions, taux et solidaire, Raphaël Lance, Directeur des fonds de transition énergétique, et Marc Romano, Directeur de capital investissement à impact chez Mirova.**



**Hervé Guez**

*Directeur des gestions actions, taux et solidaire*



**Raphaël Lance**

*Directeur des fonds de transition énergétique*



**Marc Romano**

*Directeur de capital investissement à impact*

## Quel a été l'impact des tensions géopolitiques sur la transition énergétique et les besoins en financement ?

**Hervé Guez** : Ces tensions ont fait ressortir une évidence cruciale : la nécessité pour les États et pour l'Union européenne de parvenir à une souveraineté énergétique, et celle-ci doit être alignée sur des objectifs climatiques. Aujourd'hui, les énergies renouvelables sont devenues consensuelles et accélèrent partout dans le monde, portées par des plans ambitieux, comme l'IRA (Inflation Reduction Act) aux États-Unis. Les tensions avec la Russie bousculent la question de notre approvisionnement en gaz et appellent de nouvelles solutions, d'autant que le gaz américain n'est ni particulièrement propre, ni abordable. Le développement du biogaz n'en est qu'à ses balbutiements, mais doit prendre de l'ampleur : il faudrait qu'il passe de 1 % de l'approvisionnement énergétique en Europe à 10 % ou 15 % au cours de la décennie à venir<sup>1</sup>. Derrière ces questions d'approvisionnement et de composition des mix énergétiques – qui incluent un débat sur le poids du nucléaire –, se dessine un autre enjeu : celui de l'organisation du marché. La crise

a démontré les limites du marché commun énergétique européen. Celui-ci doit trouver un mode de fonctionnement qui favorise la souveraineté et les politiques industrielles de l'Europe. En matière d'investissement, nous estimons indispensable, chez Mirova, de contribuer au financement de toute la chaîne d'intervenants et de tout l'écosystème qui œuvre en matière de transition climatique.

C'est pourquoi nous ne travaillons pas en silo mais assurons un continuum de l'investissement entre toutes les classes d'actifs, ainsi qu'entre des acteurs de maturités diverses : avec mon équipe sur les actifs cotés, mais aussi sur les actifs réels avec les équipes de Raphaël et Marc. Il faut répondre au défi majeur du financement d'acteurs capables d'assurer l'approvisionnement énergétique de l'Europe, des acteurs qui participeront à sa réindustrialisation et créeront de l'emploi.

*Il faut répondre au défi majeur du financement d'acteurs capables d'assurer l'approvisionnement énergétique de l'Europe, des acteurs qui participeront à sa réindustrialisation et créeront de l'emploi.*

**Hervé Guez**,  
Directeur des gestions actions, taux et solidaire

**Raphaël Lance** : En effet, comme le souligne Hervé, les énergies renouvelables sont sur une trajectoire de croissance forte, mais qu'il demeure indispensable d'accélérer encore : 100 milliards d'euros par an d'investissements dans le solaire et l'éolien seront nécessaires pour atteindre les objectifs de réduction carbone fixés pour 2030 et 2050<sup>1</sup>. De plus, l'hydrogène vert sera indispensable pour décarboner l'industrie, ce qui ajoute des besoins supplémentaires en énergies vertes. Or celles-ci souffrent toujours de capacités de production limitées, un blocage qu'il est impératif de lever. Cela passe par le financement

de projets, mais pas uniquement. Il est important également de supprimer les barrières administratives qui freinent, en particulier en France, la mise en place de nouveaux projets. Et ce d'autant plus que la compétition internationale s'accroît, de nombreux pays cherchent par exemple à créer des zones favorables à l'implantation d'infrastructures vertes.

**Marc Romano** : En plus des enjeux de souveraineté énergétique qu'il met en exergue, le contexte actuel souligne l'importance de financer l'innovation autour de la décarbonation. Les domaines d'application sont nombreux : construction,

recyclage, agriculture, efficacité énergétique... Nous avons choisi, chez Mirova, de financer des entreprises disposant de solutions déjà matures, qui vont pouvoir accompagner et soutenir le développement de tendances nouvelles. Le besoin de financement dans le capital croissance est énorme, car une grande partie des flux financiers en Europe se déploie plutôt vers le capital-risque ou le capital-transmission. Nous souhaitons donc apporter une réelle additionnalité sur un segment de marché peu adressé.

1. Source : [Panorama des financements climat](#), I4CE, 2022

## Si le financement de la transition énergétique est un enjeu de souveraineté et devient très concurrentiel, faut-il alors concentrer les investissements sur l'Europe ?

**Hervé Guez** : Le réchauffement climatique est global, il faut donc aussi rechercher les investissements qui auront le plus d'impact, ce qui implique d'aller à l'international. L'Afrique a ainsi des besoins majeurs d'investissement dans l'électrification, et l'on sait que cela aura aussi des répercussions sociales positives pour la population. En tant que société à mission, Mirova tente d'adresser ces enjeux à travers tous les leviers à sa disposition au niveau global, y compris sur les marchés émergents.



**Raphaël Lance** : On trouve toujours beaucoup de liquidités sur les marchés, en revanche certaines zones géographiques souffrent d'un manque de financement, comme l'Afrique en effet. Or on sait, comme précisé par Hervé, que les bénéfices des investissements sur ces zones sont majeurs y compris pour les communautés locales, ces défis doivent donc être pris en considération. En tant qu'investisseur responsable global guidé par notre mission, nous sommes conscients qu'une grande partie de l'augmentation de la demande mondiale d'électricité proviendra des économies émergentes non-membres de l'OCDE consolidons notre présence en Asie et en Afrique notamment.

**Hervé Guez** : Dans le même temps, il faut prendre des engagements forts pour soutenir nos politiques industrielles nationales : les entreprises ne doivent pas céder à la tentation d'aller se coter sur des places boursières étrangères par exemple. Le succès de nos économies implique un alignement entre les différents acteurs qui la composent et nos ambitions en matière de souveraineté.

**Marc Romano** : Il est aussi important de pointer qu'une innovation peut être produite par une société étrangère et utilisée sur le sol européen, voire même y avoir une unité de production, créant ainsi de l'emploi et de la valeur. Au travers de notre stratégie de capital-investissement à impact, nous avons ainsi investi dans une entreprise canadienne dont les robots font du tri de déchets lourds qui ouvre des bureaux en Europe. Outre le Canada, on trouve par exemple de nombreuses sociétés innovantes en Amérique du Nord ou dans les pays nordiques.

***Nous sommes conscients qu'une grande partie de l'augmentation de la demande mondiale d'électricité proviendra des économies émergentes non-membres de l'OCDE consolidons notre présence en Asie et en Afrique notamment.***

**Raphaël Lance**,  
Directeur des fonds de transition énergétique

## Comment appréhendez-vous la dépendance de la transition énergétique aux politiques publiques ?

**Raphaël Lance :** Il existe un risque d'instabilité politique, qui peut déstabiliser certains acteurs ou secteurs, par exemple lorsque les politiques de soutien tarifaire des États changent. De même, les évolutions de la fiscalité peuvent contribuer à créer des incertitudes, or le taux d'endettement élevé des États aujourd'hui fait craindre des changements politiques de ce type. D'un autre côté, il faut aussi reconnaître le rôle indispensable que peuvent avoir les États dans le financement de certaines innovations ou énergies. Ils sont indispensables si l'on veut réussir à promouvoir l'hydrogène vert par exemple.

**Marc Romano :** En effet, la réglementation peut être un vecteur d'accélération pour certaines innovations, en créant de nouveaux marchés et en favorisant le développement des entreprises qui portent ces innovations.

**Hervé Guez :** La politique énergétique, mais aussi l'économie circulaire, la biodiversité, sont autant de sujets en pleine construction et qui évoluent donc rapidement sur le plan réglementaire. Face à cela, il faut disposer d'expertises poussées, auxquelles il n'est pas aisé d'accéder pour les investisseurs. Adresser ces enjeux nécessite une gestion active.

Même les gestions passives vertes ne nous semblent pas en mesure d'adresser correctement le marché, car il faut effectuer un examen approfondi de chaque entreprise avant de décider d'y investir. Cela nécessite les expertises croisées de la recherche et des gérants, ainsi que les compétences de professions très pointues, tels les ingénieurs environnementaux qui font partie de nos équipes.

*La réglementation peut être un vecteur d'accélération pour certaines innovations, en créant de nouveaux marchés et en favorisant le développement des entreprises qui portent ces innovations.*

**Marc Romano,**  
Directeur de capital investissement à impact



Ne manquez pas les prochaines publications de Mirova !

→ [Inscrivez-vous ici](#)



## MENTIONS LÉGALES

Ces informations sont destinées exclusivement aux clients non professionnels et professionnels au sens de la directive MIF.

Ce document 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 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 vidéo 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 cette vidéo ou toute autre information fournie en rapport avec le fonds. Les destinataires doivent en outre noter que cette vidéo 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. 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. 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, achevé de rédiger en mai 2023

Pour l'ensemble de ses investissements, Mirova vise à proposer des portefeuilles cohérents avec une trajectoire climatique inférieure à 2°C définie dans les accords de Paris de 2015, et affiche systématiquement l'impact carbone de ses investissements (hors gestions Solidaire et Capital naturel), calculée à partir d'une méthodologie propriétaire pouvant comporter des biais.

## INVESTISSEMENTS ESG – RISQUE ET LIMITES MÉTHODOLOGIQUES

En utilisant des critères ESG dans la politique d'investissement, l'objectif des stratégies Mirova concernées est en particulier de mieux gérer le risque de durabilité et de générer des rendements durables et à long terme. Les critères ESG peuvent être générés à l'aide des modèles propriétaires, des modèles et des données de tiers ou d'une combinaison des deux. Les critères d'évaluation peuvent évoluer dans le temps ou varier en fonction du secteur ou de l'industrie dans lequel l'émetteur concerné opère. L'application de critères ESG au processus d'investissement peut conduire Mirova à investir ou à exclure des titres pour des raisons non financières, quelles que soient les opportunités de marché disponibles. Les données ESG reçues de tiers peuvent être incomplètes, inexactes ou indisponibles de temps à autre. En conséquence, il existe un risque que Mirova évalue incorrectement un titre ou un émetteur, entraînant l'inclusion ou l'exclusion directe ou indirecte incorrecte d'un titre dans le portefeuille d'un Fonds. Pour plus d'informations sur nos méthodologies, veuillez consulter notre site Web Mirova : [www.mirova.com/fr/durabilite](http://www.mirova.com/fr/durabilite)



## 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 Mirova et ses affiliés gèrent 29 milliards d'euros au 31 mars 2023. 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*

### 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.  
[Website](#) – [LinkedIn](#)

### NATIXIS INVESTMENT MANAGERS

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

### MIROVA US

888 Boylston Street, Boston, MA 02199.  
Tél : 857-305-6333  
Mirova US est une filiale implantée aux États-Unis, détenue par Mirova. Mirova US et Mirova ont conclu un accord selon lequel Mirova fournit à Mirova US son expertise en matière d'investissement et de recherche. Mirova US combine sa propre expertise et celle de Mirova lorsqu'elle fournit des conseils à ses clients.

### MIROVA UK

Mirova UK Société anonyme à responsabilité limitée de droit anglais Numéro d'agrément de la société : 7740692  
Autorisée et régulée par l'autorité de régulation financière anglaise (la "FCA")  
Siège social : Quality House By Agora, 5-9 Quality Court, London, England, WC2A 1HP  
Les services de Mirova UK sont réservés exclusivement aux clients professionnels et aux contreparties éligibles. Ils ne sont pas disponibles aux clients non professionnels. Mirova UK est un affilié de Mirova.

### MIROVA SUNFUNDER

Mirova SunFunder, Inc. est une entreprise enregistrée au Delaware  
Numéro de dossier de l'État : 5125699  
Siège social : 2810 N Church Street, Wilmington - Delaware - 19802 USA  
Mirova SunFunder Inc. est une filiale de Mirova US Holdings LLC, détenue à 100 % par Mirova.

# 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