

**Conversation sur le financement de la transition énergétique
avec John W. Geissinger et Stephen M. Liberatore**



CBIS

John W. Geissinger, CFA
Chief Investment Officer



TAL/Nuveen

Stephen M. Liberatore, CFA
*Directeur général senior
et Directeur ESG/Impact pour
revenus fixes global*

M. Geissinger : En l'absence de changements significatifs de l'infrastructure de génération d'électricité, non le moindre étant le réseau lui-même, un futur sobre en carbone ne me semble guère possible. Comment les marchés des capitaux peuvent-ils contribuer à la transition nécessaire de l'infrastructure d'énergie ?

M. Liberatore : Grâce à une diversité de structures capitalistiques et de financement différentes. Nous observons des opportunités attrayantes sur divers marchés pour investir directement dans des projets contribuant à améliorer la qualité du réseau électrique dans le monde entier.

M. Geissinger : Et qu'en est-il du développement des sources d'énergie renouvelable pour ce réseau amélioré ?

M. Liberatore : Un ample éventail d'émetteurs arrivent sur le marché des revenus fixes publics avec des titres conçus pour financer le

développement des projets éoliens, solaires, géothermiques et hydroélectriques. Un réseau amélioré sera capable d'accepter davantage de ces projets pour accélérer le changement de la répartition globale de l'écosystème de transmission et de génération de l'électricité.

M. Geissinger : Une telle évolution ne suggère-t-elle pas que de grands changements sont envisageables à un coût minime pour le consommateur ?

M. Liberatore : Tout à fait. L'un des grands avantages du solaire et de l'éolien, c'est qu'il s'agit de technologies. Aucun coût de carburant n'est associé à ces sources renouvelables. En tant que technologies, elles tendent davantage à suivre ce que j'appellerais la Loi de Moore des semi-conducteurs — plus vous investissez, plus le produit devient abordable et efficace pour le consommateur moyen.



« Un ample éventail d'émetteurs arrivent sur le marché des revenus fixes publics avec des titres conçus pour financer le développement des projets éoliens, solaires, géothermiques et hydroélectriques. »

— Stephen Liberatore

M. Geissinger : Pouvons-nous assumer que le financement d'impact peut être pensé pour une belle diversité de projets ?

M. Liberatore : Absolument. Dorénavant, l'essentiel sera d'approcher autant que possible du modèle dès la conception afin que le marché public puisse le développer à l'échelle. Ce type de processus va susciter une évolution continue et des améliorations incessantes selon une perspective environnementale.

M. Geissinger : Dans cette optique, pensez-vous que les marchés commencent finalement à reconnaître l'importance de l'environnement pour le bien-être de la société au sens large ?

M. Liberatore : Je peux avancer avec certitude que nous voyons bien plus d'occasions de réaliser ce que nous pourrions appeler de véritables investissements de durabilité, présentant des résultats à la fois sociétaux et environnementaux associés à une transaction.

Je crois que nous arrivons au stade où, pour l'énergie renouvelable, nous allons bientôt compter sur des externalités positives comme un prix inférieur et un aboutissement plus propre.

M. Geissinger : Pouvez-vous partager avec nous la manière dont certains financements que vous observez facilitent la transition dans les économies en développement ?

M. Liberatore : Historiquement, les investisseurs ont eu tendance à éviter l'espace des pays émergents du fait d'interrogations envers la gouvernance ou la qualité de la comptabilité et de l'état de droit, entre autres. Dans le cas d'un investissement d'impact, cependant, nous examinons spécifiquement l'usage des produits de cette transaction en nous assurant de la mesurabilité du mode de déploiement des capitaux.

Je dirais qu'il y a une opportunité authentique pour les marchés des capitaux de rehausser et de soutenir la transition énergétique sur les marchés émergents.

M. Geissinger : Étant donné qu'ils recherchent des résultats non-économiques associés à la société et à l'environnement, comment avoir la certitude que nous bénéficions d'un rendement compétitif sur ces investissements ?

M. Liberatore : C'est toute la thèse de l'investissement. En examinant ces types de projets, nous devons comprendre que les coûts de l'énergie renouvelable déclinant, allant de paire avec un besoin supérieur d'énergie renouvelable additionnelle, s'inscrivent dans un cercle vertueux.

Le fait est, si nous ne générons pas de rendements excédentaires et ne mettons pas ces structures en place pour générer des rendements, nous ne pourrions jamais financer les impératifs de cette transition. Cela revient en grande partie à la volonté d'étudier des aspects un peu plus compliqués et difficiles tout en identifiant où ils pourraient fonctionner.

« Je dirais qu'il y a une opportunité authentique pour les marchés des capitaux de rehausser et de soutenir la transition énergétique sur les marchés émergents. »

— Stephen Liberatore

Informations importantes

Ce contenu est préparé par Stephen Liberatore dont il représente les points de vue et ne représente pas nécessairement les positions de TAL/Nuveen, de ses affiliés ou d'un autre membre de TAL/Nuveen. Les points de vue sont présentés uniquement à des fins d'information et peuvent évoluer en réponse au changement des conditions économiques et du marché. Ce contenu n'est pas censé constituer une recommandation ou un conseil d'investissement, pas plus qu'une sollicitation d'achat ou de vente de titres, et n'est pas proposé en qualité fiduciaire. Les informations fournies ici ne tiennent pas compte des objectifs ou circonstances spécifiques d'un investisseur particulier ou ne suggèrent pas un plan d'action spécifique. Les décisions d'investissement devraient reposer sur les objectifs et circonstances de l'investisseur, en consultation avec son

ou ses conseillers. Certains produits et services pourraient ne pas être disponibles pour toutes les personnes physiques ou morales. Les performances passées ne sont pas indicatives des résultats futurs. Les prévisions économiques et des marchés sont sujettes à l'incertitude et peuvent évoluer selon les conditions de marché variables et les développements politiques et économiques.

Teachers Advisors LLC (« TAL »), un conseiller en investissement filiale de Nuveen (« TAL/Nuveen »). Nuveen est la filiale de gestion de placements en propriété exclusive de TIAA. Nuveen offre des solutions de conseil en investissement grâce à ses spécialistes en investissement, notamment Teachers Advisors, LLC, un conseiller en investissement agréé.

Contact

Nous sommes impatients d'avoir de vos nouvelles !

Pour toutes vos questions, veuillez contacter votre représentant CBIS :



info@cbisglobal.com

ou



(39) 080-919-9232