



Label TEEC

Mirova Green

Bond - Global

Reporting au 30/06/2017

TEEC : Transition Energétique et Ecologique pour le Climat

Caractéristiques du fonds

Caractéristiques du fonds	
Société de gestion	Mirova
Gestionnaire financier par délégation	-
Code ISIN	FR0010532044 (I EUR)
Forme juridique	SICAV de droit français
OPCVM/FIA	OPCVM
Date de création	25/05/1984

Caractéristiques d'investissement

Objectif d'investissement	L'objectif de gestion de la SICAV est de délivrer, sur sa durée minimale de placement recommandée de 3 ans, une performance supérieure au marché des obligations vertes appelées "green bonds". S'agissant d'une gestion discrétionnaire, la société de gestion n'utilise aucun indicateur de référence dans le cadre de la gestion de la SICAV. Toutefois, à titre indicatif seulement, la performance de la SICAV peut être comparée au MSCI Barclays Global Green Bond couvert en euros, calculé coupons inclus.
Indice de référence (à titre indicatif)	L'indice Barclays MSCI Green Bond Index (EUR Hedged) est un indice multi devises représentatif des obligations vertes (« green bonds ») de qualité Investment Grade, basé sur l'évaluation indépendante de MSCI et sur ses critères Green Bond, dont le volume des émissions en circulation est fixé à un minimum de 250 millions de dollars. L'indice est libellé en Euros et couvert du risque de change.

Principales règles de gestion

Indice de référence a posteriori	MSCI Barclays Global Green Bond TR couvert en euros
Devise du fonds	Euro

Note méthodologique sur la sélection des actifs concourant à la transition énergétique et écologique

Méthodologie d'estimation de la part d'éco-activité

Pour chaque obligation, les équipes de Mirova donne leur meilleure estimation de la part des investissements concourant à la transition énergétique et écologique pour le climat (TEEC), suivant la définition du référentiel du label, sur la base :

- des informations communiquées publiquement par l'émetteur : document de référence, rapport développement durable, site internet...
- d'échanges avec l'émetteur,
- des connaissances sectorielles des analystes.

Les principales hypothèses prises en compte sont décrites dans la partie "Composition du portefeuille".

Par ailleurs, les équipes Mirova s'assurent que les projets financés ne contribuent à aucune activité sujette à exclusion, suivant la définition du référentiel du label.

Impact sur la stratégie d'investissement

La stratégie d'investissement de la SICAV consiste à investir de 70% à 100% de l'actif net (hors liquidités) dans des titres de dette favorisant la transition énergétique et écologique, qualifiés de green bonds par l'équipe de recherche en investissement responsable de Mirova.

Une revue a posteriori est réalisée afin de s'assurer que plus de 83.5% est investi dans des obligations vertes au sens de la définition du référentiel du label.

Revue des controverses

Afin de s'assurer de l'absence en portefeuille de sociétés présentant des controverses ESG, l'analyse de ces éléments est intégrée dans l'opinion Développement Durable contribuant à définir l'univers éligible. De plus, les équipes Mirova réalise de manière hebdomadaire, une revue de presse sur l'ensemble des sociétés en portefeuille. En cas de controverse grave et avérée, la société est rendue non éligible.

En plus de cette revue de controverses ESG, les émetteurs contrevenant aux conventions sur l'interdiction de l'emploi, du stockage, de la production et du transfert des mines antipersonnelles et sur leur destruction (dite convention d'Ottawa, 1997) et sur les armes à sous-munitions (dite convention d'Oslo, 1998) sont exclus.

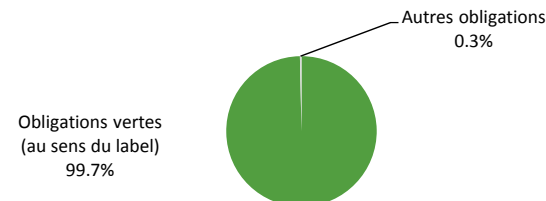
Compléments d'informations disponibles dans le code de transparence Mirova : www.mirova.com

Evaluation TEEC du portefeuille au 30/06/2017

Répartition des investissements dans les éco-activités par nature d'émetteur

Obligations vertes (au sens du label)	99.7%
Autres obligations	0.3%

Chiffres hors cash et OPCVM monétaires (2.5% du portefeuille)



Impact carbone des valeurs détenues par le fonds

Mirova Green Bond Global Barclays MSCI Green Bonds



1.5°C



1.5°C

Emissions induites (tCO2 / M€)	107	76
Emissions évitées (tCO2 / M€)	-286	-305
Taux de couverture (% de l'encours)	58%	52%

Principaux contributeurs aux émissions induites du portefeuille

	tCO2 / M€	Poids	% émissions induites
ADB-ASIAN DEVELOPMENT BANK GB PROGRAM 2014	951	2.42%	38%
HERA S.P.A. GB PROGRAM 2014	568	1.96%	18%
EUROPEAN INVESTMENT BANK GB PROGRAM 2009	68	7.82%	9%
SCHNEIDER ELECTRIC GB 2015	153	2.77%	7%
VERBUND AG GB PROGRAM 2014	163	1.87%	5%
FORTUM VARME GB PROGRAM 2015	457	0.54%	4%
EXPORT-IMPORT BANK OF KOREA GB PROGRAM 2013	161	1.41%	4%
TRANSPORT FOR LONDON GB PROGRAM 2014	53	3.87%	3%

Principaux contributeurs aux émissions évitées du portefeuille

	tCO2 / M€	Poids	% émissions évitées
ADB-ASIAN DEVELOPMENT BANK GB PROGRAM 2014	-1559	2.42%	23%
IBERDROLA INTERNATIONAL GB PROGRAM 2014	-680	2.87%	12%
NACIONAL FINANCIERA SNC GB PROGRAM 2015	-1093	1.55%	10%
EUROPEAN INVESTMENT BANK GB PROGRAM 2009	-174	7.82%	8%
VERBUND AG GB PROGRAM 2014	-635	1.87%	7%
SOUTHERN POWER CO. GB PROGRAM 2015	-259	4.58%	7%
KFW GB PROGRAM 2014	-634	1.86%	7%
ELECTRICITE DE FRANCE GB PROGRAM 2014	-519	1.62%	5%

Le portefeuille et le benchmark affichent un niveau élevé d'émissions évitées par rapport aux induites, ce qui indique un niveau élevé de bénéfices climatiques. Cela découle du fait que les liens verts sont exclusivement utilisés pour financer des projets verts; Il existe une forte exposition aux projets dans la mobilité durable, énergie renouvelables, etc et zéro exposition aux combustibles fossiles.

Les faibles émissions induites dans l'indice de référence sont attribuables aux différences de poids des investissements dans le portefeuille et le benchmark, pas aux secteurs ou aux investissements. Notre méthodologie pour mesurer l'empreinte carbone a changé depuis l'année dernière, mais en termes absolus, l'empreinte du portefeuille et du benchmark ont évolué de façon similaire.

Source : Mirova / Carbone 4

Taux de couverture (% de l'encours) : 99%

Mirova et Carbone 4 ont décidé en 2015 de créer un partenariat afin de développer une nouvelle méthodologie capable de fournir une mesure carbone en ligne avec les enjeux d'une économie bas-carbone : Carbon Impact Analytics (CIA). La méthodologie CIA se focalise principalement sur deux indicateurs :

- une mesure des émissions « induites » par l'activité de l'entreprise dans une approche « cycle de vie » prenant en compte les émissions directes mais aussi celles des fournisseurs et des produits,
- une mesure des émissions « évitées » grâce aux efforts d'efficacité ou au déploiement de solutions « vertes »,

Afin de réaliser ces évaluations, chaque entreprise est examinée individuellement selon une grille d'analyse adaptée à chaque secteur d'activité. Un focus particulier est réalisé sur les entreprises ayant un impact important sur le climat : les producteurs d'énergie, les secteurs carbo-intensifs (énergie, industrie, bâtiment, transport, agriculture) et les fournisseurs d'équipements et de solutions bas-carbone.

Ces évaluations sont ensuite agrégées à l'échelle du portefeuille en retraitant les problématiques de doubles comptes. Ces données permettent d'estimer le niveau d'adéquation du portefeuille avec les scénarios climatiques, sur une échelle de 2°C à 6°C :

- Un portefeuille 2°C s'inscrit dans une trajectoire de limitation du réchauffement climatique à moins de 2°C en 2100, respectant les objectifs fixés par les accords internationaux, notamment l'accord de Paris 2015.
- Un portefeuille 6°C s'inscrit dans une trajectoire de poursuite de la croissance des émissions de gaz à effet de serre, conduisant aux conséquences les plus graves du réchauffement climatique

Plus d'information sur le site de Mirova : http://www.mirova.com/Content/Documents/Mirova/publications/VF/Etudes/MIROVA_Etude_Mesurer_methodologie_Carbone_FR.pdf

Composition du portefeuille

Mirova Green Bond- Global

Portefeuille au 30/06/2017

Type	Nom	Quantité	Valeur boursière en euro	Catégorie (EN) (Source : Mirova sur la base de données émetteurs)	Commentaire (EN)
Green Bond	ADIF ALTA VELOCIDAD GB PROGRAM 2017	4 500 000	4 466 498	Clean transportation: 100%	ADIF-Alta Velocidad's Green Bond finances projects that promote a transition to a low-carbon and climate-resilient growth and is supported by a strong governance structure.
Green Bond	AKUO ENERGY SAS GB PROGRAM 2016	200 000	221 296	Renewable Energy: 100%	Akuo's green bond clearly contributes to climate change mitigation efforts.
Green Bond	APPLE INC. GB PROGRAM 2016	200 000	180 351	Renewable Energy: 29% Energy efficiency: 70% Sustainable waste management: 1% Biodiversity conservation: 1%	Apple's green bond is a good example of how non-industrial corporates can take advantage of the green bond market. Not only will they finance the greening of their operations but they will also the greening of their products.
Green Bond	APPLE INC. GB PROGRAM 2017	1 200 000	1 047 130	Renewable Energy: 29% Energy efficiency: 70% Sustainable waste management: 1% Sustainable water management (including clean water): 1%	Apple's green bond is a good example of how non-industrial corporates can take advantage of the green bond market. Not only will they finance the greening of their operations at both direct and indirect levels, but they will also finance the greening of their products.
Green Bond	AXIS BANK LTD GB PROGRAM 2016	400 000	349 589	Renewable Energy Energy efficiency Clean transportation	Axis' Green Bond Framework will be used to finance renewable energy and transportation projects India. Nevertheless, there are concerns regarding the management of the risks related to the project particularly in the construction phase despite the bank's environmental and social impact assessments.
Green Bond	BERLIN HYP GB PROGRAM 2015	2 300 000	2 304 025	Energy efficiency: 100%	Berlin Hyp's green Pfandbrief framework provides good assurance that it will address energy efficiency through the real estate assets financed by the loans. The next annual reporting should contain more information in terms of impact measurement, which would improve our positive opinion on the bond.
Green Bond	BNP PARIBAS SA GB PROGRAM 2016	1 500 000	1 503 663	Renewable Energy: 100%	BNP Paribas' inaugural Green Bond framework provides clear environmental benefit with adequate risk management practices.
Green Bond	BPCE GB PROGRAM 2015	900 000	937 729	Renewable Energy: 100%	BPCE's green bond will support the development of renewable energy in France based on a robust methodology.
Green Bond	DIGITAL REALTY TRUST GB PROGRAM 2015	700 000	641 896	Energy efficiency: 100%	Digital Realty Trust's bond provides significant opportunities towards a low carbon and green economy.
Green Bond	ELECTRICITE DE FRANCE GB PROGRAM 2014	2 100 000	1 903 151	Renewable Energy: 100%	Beyond a strong environmental contribution, this bond is in compliance with a sustainable management of risks.
Green Bond	ELECTRICITE DE FRANCE GB PROGRAM 2016	1 500 000	1 463 052	Renewable Energy: 100%	EDF's bond complies with the Green Bond principles and is committed to providing strong environmental benefit.
Green Bond	ENEL SPA GB PROGRAM 2016	3 000 000	3 028 725	Renewable Energy Energy efficiency	Enel's green bond is aimed at financing their growth strategy, highly focused on the development of renewable energy projects. Furthermore, the company hopes that the robustness of their green bond and the eventual regular issuance of green bonds will demonstrate their commitment towards being a sustainable company.
Green Bond	ENGIE GB PROGRAM 2017	1 800 000	1 829 445	Renewable Energy: 100%	Engie's 2017 green bond framework is unique in its separation of ESG criteria and green project eligibility. Overall, risks are adequately managed, with the exception of concerns over the use of proceeds for acquisitions.

Composition du portefeuille

Mirova Green Bond- Global

Portefeuille au 30/06/2017

Type	Nom	Quantité	Valeur boursière en euro	Catégorie (EN) (Source : Mirova sur la base de données émetteurs)	Commentaire (EN)
Green Bond	EXPORT DEVELOPMENT CANADA PROGRAM 2015	400 000	350 550	Renewable Energy: 67% Clean transportation: 33%	EDC's green bond financed diversified environmental projects.
Green Bond	FIBRIA CELULOSE SA GB PROGRAM 2017	1 500 000	1 380 208	Sustainable land use: 70%	Through its green bond programme the company pursues sustainability commitments which provide high environmental value added.
Green Bond	FONCIERE DES REGIONS GB PROGRAM 2016	400 000	412 557	Energy efficiency: 100%	This green bond is dedicated to financing future or existing green buildings. As such, its exposure is significant on the climate change opportunity although it does not set stretching energy efficiency targets. Overall, considering the efforts done to mitigate the projects' sustainability risks and the issuer's low risk profile, our opinion is Committed on this Green Bond.
Green Bond	FORTUM VARME GB PROGRAM 2015	6 000 000	640 089	Renewable Energy: 40% Energy efficiency: 40% Sustainable waste management: 20%	Fortum Värme provides a thorough and credible response to climate change.
Green Bond	HERA S.P.A. GB PROGRAM 2014	2 100 000	2 302 010	Renewable Energy: 10% Energy efficiency: 46% Sustainable waste management: 38% Sustainable water management (including clean water): 6%	The bond's environmental profile is "positive" with clear KPI in each category. Considering both the absence of significant social risk and opportunities, the social opinion is "neutral".
Green Bond	HYUNDAI CAPITAL SERVICES INC. GB PROGRAM 2014	1 600 000	1 416 937	Clean transportation: 100%	Hyundai Capital Services' green bond will help develop South Korea's electric vehicle market.
Green Bond	IBERDROLA INTERNATIONAL GB PROGRAM 2014	3 400 000	3 378 175	Renewable Energy: 77% Energy efficiency: 23%	Even though Iberdrola provides a clear reporting, projects underlying by the bond remains old.
Green Bond	ING BANK NV GB PROGRAM 2015	3 000 000	2 640 811	Renewable Energy: 58% Energy efficiency: 23% Clean transportation: 16% Sustainable water management (including clean water): 4%	ING's green bond aims to steer the markets towards investments in green projects.
Green Bond	INTESA SANPAOLO SPA GB PROGRAM 2017	1 100 000	1 101 433	Renewable Energy Energy efficiency	The bond has the potential to deliver high levels of environmental benefit through financing renewable energy and energy efficiency projects. Risks are well-managed; in particular, the creation of a working group in charge of selecting projects according to the established criteria ensures that the bond's proceeds will be used to deliver a positive impact.
Green Bond	KOMMUNALBANKEN GB PROGRAM 2015	3 800 000	3 291 796	Renewable Energy: 1% Energy efficiency: 26% Sustainable waste management: 12% Clean transportation: 46% Sustainable water management (including clean water): 15%	Considering KBN's track record and available information, we are confident that this green bond will generate significant positive impacts. However, we would have expected a bit more in terms of transparency from an issuer whom already issued a green bond.

Composition du portefeuille

Mirova Green Bond- Global

Portefeuille au 30/06/2017

Type	Nom	Quantité	Valeur boursière en euro	Catégorie (EN) (Source : Mirova sur la base de données émetteurs)	Commentaire (EN)
Green Bond	LATVENERGO GB PROGRAM 2015	100 000	104 424	Renewable Energy: 31% Energy efficiency: 45% Biodiversity conservation: 24%	Overall Latvenergo provides an appropriate framework for its bond and it provides a credible response to climate change.
Green Bond	NORDEA BANK AB GB PROGRAM 2017	600 000	596 681	Renewable Energy Energy efficiency Sustainability waste management	Though 100% of the proceeds will be used to refinance existing projects, the bond has a positive overall potential to deliver levels of environmental benefit through financing renewable energy systems, green buildings, and pollution control and prevention projects. Risks are well managed; in particular, the creation of a committee in charge of selecting projects according to the established criteria, in addition to external second party verification, ensures that the bond's proceeds will be used to deliver a positive impact.
Green Bond	RABOBANK NETHERLANDS GB PROGRAM 2016	1 500 000	1 493 776	Energy efficiency: 100%	This green bond program from Rabobank contributes positively to sustainable development and climate change mitigation through financing renewable energy projects.
Green Bond	SCHNEIDER ELECTRIC GB 2015	3 000 000	3 259 172	Energy efficiency: 100%	Schneider Electric shows strong commitment to actively address the challenges of climate change through the development of dedicated solutions. Governance wise, the green bond itself is quite well structured and leaves few areas of concern.
Green Bond	SEB AB GB PROGRAM 2017	1 000 000	997 366	Renewable Energy: 55% Energy efficiency: 9% Sustainable land use: 17% Clean transportation: 19%	SEB's green bond framework is in line with their overall sustainability strategy to be the model of sustainability in the financial industry.
Green Bond	SOUTHERN POWER CO. GB PROGRAM 2015	5 500 000	5 386 847	Renewable Energy: 100%	Southern Power Company's green bond will help in the development of their renewable energy assets.
Green Bond	SUMITOMO MITSUI BANKING GB PROGRAM 2015	600 000	530 361	Renewable Energy: 100%	0.00%
Green Bond	TENNET HOLDINGS BV GB PROGRAM 2017	300 000	308 885	Renewable Energy: 100%	Until the call date of this hybrid bond, it is considered green as it contributes positively to the energy transition and climate change mitigation.
Green Bond	TENNET HOLDINGS GB PROGRAM 2015	4 200 000	4 196 110	Renewable Energy: 100%	Tennet's bond fully addresses energy transition and climate change issues and provides an high level of assurance concerning the positive environmental and social outcomes and the effective allocation of funds.
Green Bond	TRANSPORT FOR LONDON GB PROGRAM 2014	3 800 000	4 548 568	Clean transportation: 100%	In terms of governance of the bond, proceeds will be allocated to the general TfL cash pool and tracked. A second opinion is written but no independent certification is planned to certify green bond's reporting.
Green Bond	VERBUND AG GB PROGRAM 2014	2 100 000	2 200 858	Renewable Energy: 58% Energy efficiency: 42%	All these elements enable to reassure on a responsible management of projects financed by Verbund's green bond. On the environmental side the opportunity is high within the climate change field, whereas on the social side some projects present some existing risks (e.g. the hydroplants) which are appropriately addressed, hence the social rating is neutral.

Composition du portefeuille

Mirova Green Bond- Global

Portefeuille au 30/06/2017

Type	Nom	Quantité	Valeur boursière en euro	Catégorie (EN) (Source : Mirova sur la base de données émetteurs)	Commentaire (EN)
Green Bond	VORNADO REALTY GB PROGRAM 2014	300 000	265 324	Energy efficiency: 100%	This green bond is dedicated to financing future or existing "green" buildings. As such, its exposure is significant on the climate change opportunity, although there are no pre-set energy efficiency targets and some eligibility criteria lack clarity to guarantee substantial impacts with regards to climate change.
Green Bond	ADB-ASIAN DEVELOPMENT BANK GB PROGRAM 2014	3 400 000	2 895 491	Renewable Energy: 36% Energy efficiency: 28% Clean transportation: 36%	The ADB provides a strong and credible response to climate change and poverty reduction.
Green Bond	CITY OF PARIS FRANCE GB PROGRAM 2015	1 800 000	1 877 945	Renewable Energy: 25%	City of Paris's bond fully addresses energy transition and climate change issue.
Green Bond	EUROPEAN INVESTMENT BANK GB PROGRAM 2009	10 300 000	9 527 172	Renewable Energy: 94% Energy efficiency: 6%	This bond is dedicated to investing in projects with high opportunities on climate change and resource depletion. Despite the lack of transparency on sustainability risks management, our concerns remain low considering the EIB's low risk profile and the type of projects eligible for this green bond.
Green Bond	EXPORT IMPORT BK INDIA GSB PROGRAM 2015	1 800 000	1 590 678	Clean transportation: 100%	ExIm Bank of India's bond was used to finance public transportation projects in countries such as Bangladesh and Sri Lanka. While there are concerns regarding the management of the risks related to the project particularly in the construction phase, there is currently no evidence that these subjects would be or were mismanaged.
Green Bond	EXPORT-IMPORT BANK OF KOREA GB PROGRAM 2014	1 900 000	1 664 234	Renewable Energy: 84% Energy efficiency: 11% Sustainable water management (including clean water): 5%	Kexim's Green Bond will be mostly used to finance the Korean government's projects on renewable energy and energy efficiency clearly moving towards the energy transition. While the issuer still does not report on the environmental and social risks linked to their projects, we appreciate the company's openness to engage with investors and to increase transparency and as such is not a major concern.
Green Bond	GOTHENBURG CITY GB PROGRAM 2015	7 000 000	760 142	Renewable Energy: 0% Energy efficiency: 38% Biodiversity conservation: 6% Clean transportation: 37% Sustainable water management (including clean water): 19%	The City of Gothenburg's bond will progress its city's transition to a low carbon and climate resilient economy.
Green Bond	IBRD GB PROGRAM 2008	240 000	208 451	Renewable Energy: 20% Energy efficiency: 30% Sustainable waste management: 2% Sustainable land use: 1% Biodiversity conservation: 3% Clean transportation: 43%	IBRD's green bonds provide strong support to fight against climate change.
Green Bond	IFC GB PROGRAM 2010	18 800 000	8 519 491	Renewable Energy: 32% Energy efficiency: 54%	IFC's bonds provide strong support to the fight against climate change, while also addressing development issues. These high opportunities are coupled with a robust system to assess environmental and social risks of projects.

Composition du portefeuille

Mirova Green Bond- Global

Portefeuille au 30/06/2017

Type	Nom	Quantité	Valeur boursière en euro	Catégorie (EN) (Source : Mirova sur la base de données émetteurs)	Commentaire (EN)
Green Bond	KFW GB PROGRAM 2014	3 100 000	2 864 671	Renewable Energy: 100%	This bond contributes to finance energy transition and does not pose environmental or social risks.
Green Bond	KOMMUNEKREDIT GB PROGRAM 2017	2 000 000	1 981 396	Energy efficiency: 60% Sustainable water management (including clean water): 40%	Overall, Kommunenkredit green bond provides an appropriate response to climate change and environmental issues in line with the Danish local legislation and not more ambitious than that, and will ensure transparency over the impacts achieved.
Green Bond	KOMMUNINVEST I SVERIGE AB. GB PROGRAM 2016	3 300 000	2 898 016	Renewable Energy: 48% Energy efficiency: 38% Sustainable waste management: 2% Sustainable water management (including clean water): 10%	Kommuninvest's Green Bond Framework pushes its municipalities to push beyond the environmental targets set out by the Swedish government – acting as a catalyst for the country to achieve a zero carbon footprint by 2045.
Green Bond	MUNICIPALITY FINANCE PLC GB PROGRAM 2016	4 100 000	3 510 576	Climate change adaptation: 100%	Governance of the bond is established and focuses on transparency and while project selection is largely managed by the capable Green Loan Committee. Overall, this bond complies with the Green Bond Principles and its eligible projects contribute significantly and positively to climate change, resources, and biodiversity. Risks are well managed overall, particularly through the selection process, and the only issues outstanding are related to the somewhat vague criteria for project selection.
Green Bond	NACIONAL FINANCIERA SNC GB PROGRAM 2015	2 000 000	1 821 531	Renewable Energy: 100%	NAFIN's green bond highly addresses both climate change and resource issues, in central America.
Green Bond	NEDERLANDSE WATERSCHAPSBANK GB PROGRAM	6 800 000	6 522 264	Sustainable water management (including clean water): 100%	This green bond is mostly dedicated to supporting the Dutch State's strategy to manage water risks linked to climate change. As such, it bears two sustainability opportunities: addressing climate change challenges and reducing water pollution. The bond lacks transparency on specific eligibility criteria or exact KPI and NWB barely address the sustainability risks management issue. However, this is largely mitigated considering the national and supranational supervision that will be exercised on these projects, as well as the bank's engagements in terms of reporting.
Green Bond	NORDIC INVESTMENT BANK GB PROGRAM 2014	3 900 000	2 582 923	Renewable Energy: 49% Energy efficiency: 29% Sustainable waste management: 9% Clean transportation: 11% Sustainable water management (including clean water): 2%	NIB shows robust systems and best practices in terms of reporting regarding its green bond program, which allow investors to have a good assurance of meaningful impacts.
Green Bond	NRW.BANK GB PROGRAM 2016	500 000	487 966	Renewable Energy: 71% Energy efficiency: 6% Biodiversity conservation: 21% Clean transportation: 2%	Overall NRW's bond contributes to climate change adaptation and mitigation and provides a satisfying oversight of project-related risks, which are low. However, in-house lending policies and further screening on social and environmental issues related to manufacturing standards would meet best-practice. End-year impact reporting is also satisfactory.

Composition du portefeuille

Mirova Green Bond- Global

Portefeuille au 30/06/2017

Type	Nom	Quantité	Valeur boursière en euro	Catégorie (EN) (Source : Mirova sur la base de données émetteurs)	Commentaire (EN)
Green Bond	PROVINCE OF ONTARIO GB PROGRAM 2014	4 300 000	2 918 706	Clean transportation: 100%	Eligible projects will be in line with Ontario's sustainability strategy. Considering the adequacy of eligible projects to the State's sustainability issues and the engagement in terms of sustainability risk integration and reporting, we are convinced that this green bond may have substantial positive impacts on the environment.
Green Bond	PROVINCE OF QUEBEC CANADA GB PROGRAM 2017	1 800 000	1 211 904	Clean transportation: 100%	This green bond appears adequate to support Quebec's environmental efforts. The main project identified so far is a clear solution to fighting climate change, others however are less convincing and materializing the environmental benefits in the annual reports will be a great plus.
Green Bond	QUEENSLAND TREASURY CORP GB PROGRAM 2017	1 000 000	689 747	Renewable Energy: 4% Clean transportation: 96%	Queensland Treasury intends to support its climate change adaptation and mitigation strategy with this green bond program, which should include a new issuance each year. The framework itself leaves areas of improvement, counterbalanced by the choice of projects identified for 2017. Queensland will have to prove that it is able to strengthen its framework and provide a comprehensive annual report to comfort our opinion.
Green Bond	R.A.T.P. GB PROGRAM 2017	300 000	294 750	Clean transportation: 100%	This green bond is a part of general improvement of the rail transportation offer services. However, the variety of the projects concerned is too large to have a comprehensive visibility on the projects impacts. Future reporting may improve this current conclusion with a definition of projects and impacts targeted ex-post.
Green Bond	SNCF GB PROGRAM 2016	3 100 000	3 103 642	Clean transportation: 100%	This Green bond will finance projects responsibly managed and that meet sustainability challenges of the low carbon transportation.
Green Bond	SVENSK EXPORTKREDIT CORP. GB PROGRAM 2015	900 000	791 004	Renewable Energy: 92% Clean transportation: 8%	Overall SEK provides an appropriate framework for its bond and it provides a credible response to climate change.
Green Bond	FRANCE ETAT GB PROGRAM 2017	6 600 000	6 803 785	Biodiversity conservation: 14%	Through its first green issuance the French state will pursue its low-carbon commitments in line with the green bond principles. It's Green Bond programme thus provides a tangible response to climate change and also provide other environmental benefits.
Green Bond	POLOGNE GB PROGRAM 2016	100 000	101 644	Energy efficiency: 100%	Poland's inaugural green bond firmly contributes to the country's Energy and Climate targets and other positive environmental impacts beyond that of climate change (e.g. nature conservancy).

Informations légales

Document édité par Mirova, agréée par l'Autorité des Marchés Financiers.

MIROVA

Société anonyme au capital de 7 461 327,50 euros

RCS Paris n°394 648 216 - Agrément AMF n° GP 02-014

21 quai d'Austerlitz - 75013 Paris

Mirova est une filiale de Natixis Asset Management.

NATIXIS ASSET MANAGEMENT

Société de gestion de portefeuille - Société Anonyme au capital de 50 434 604,76 euros

RCS Paris 329450738 Agrément AMF n° GP 90-009

21, quai d'Austerlitz - 75013 Paris

NATIXIS ASSET MANAGEMENT US

399 Boylston Street

Boston, MA 02116

Tel : 212-632-2800

Natixis AM US est une filiale de Natixis Asset Management implantée aux États-Unis. Natixis AM US est une société de gestion qui a l'autorisation de conseil financier et de conseil en spéculation. Natixis AM US et Mirova ont conclu un accord selon lequel Mirova fournit à Natixis AM US son expertise en matière d'investissement et de recherche. Natixis AM US combine sa propre expertise et celle de Mirova, ainsi que les services de Natixis Asset Management lorsqu'elle fournit des conseils à ses clients.

Informations légales

Ces informations sont destinées à des clients professionnels et non professionnels au sens de la directive MIF. 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 SICAV Mirova Green Bonds – Global est un Fonds Commun de Placement agréé par l'AMF (Autorité des Marchés Financiers). Les fonds Mirova Euro Sustainable Corporate Bond Fund & Mirova Euro Sustainable Aggregate Fund sont des Fonds Commun de Placement agréés par la CCSF (Commission de Surveillance du Secteur Financier). Ces fonds font l'objet d'un document d'information clé pour l'investisseur (DICI) et d'un prospectus. Le DICI des fonds doit obligatoirement être remis préalablement à toute souscription. Les documents de référence des fonds (DICI, prospectus et document périodique) sont disponibles sur simple demande auprès de MIROVA et sur le site internet www.mirova.com.

Le fonds peut faire l'objet de restrictions à l'égard de certaines personnes ou dans certains pays en vertu des réglementations nationales applicables à ces personnes ou dans ces pays. Il appartient donc à chaque investisseur de s'assurer qu'il est autorisé à investir dans ce Fonds.

Le fonds Mirova Euro Sustainable Corporate Bond Fund est exposé au risque de perte en capital, au risque lié à l'investissement dans des titres de créances, au risque de taux, de crédit, de contrepartie, de change, de concentration géographique, au risque de modifications des lois et / ou des régimes fiscaux, au risque lié à l'utilisation des produits dérivés.

Le fonds Mirova Euro Sustainable Aggregate Fund est exposé au risque de perte en capital, au risque lié à l'investissement dans des titres de créances, au risque de taux, de crédit, de contrepartie, de change, de concentration géographique, au risque de modifications des lois et / ou des régimes fiscaux, au risque lié à l'utilisation des produits dérivés et des produits de titrisation.

La SICAV Mirova Green Bonds – Global est exposée au risque de perte en capital, de gestion discrétionnaire, de taux, au risque lié à l'inflation, au risque de volatilité, de crédit, de contrepartie, au risque lié à la surexposition de la SICAV, au risque lié aux pays émergents, et au risque de change.

Pour plus d'information il convient de se reporter au prospectus du fonds disponible auprès de MIROVA sur simple demande ou sur le site internet www.mirova.com.

L'investissement est soumis à un risque de perte en capital.

Par ailleurs, les performances passées ne constituent en aucun cas une garantie ou un indicateur fiable de la performance actuelle ou future. Les performances sont calculées nettes de frais de gestion et de fonctionnement incluant des commissions et des droits de garde.

Ce Document et son contenu sont fournis à titre d'information et ne constituent pas une invitation, un conseil ou une recommandation de souscrire, acquérir ou céder des parts émises ou à émettre par le Fonds ou tout autre fonds décrit ou cité dans ce Document et géré par la société de gestion Mirova. Les produits ou services visés ne prennent en compte aucun objectif d'investissement, situation financière ou besoin spécifique du 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 ce Document et n'assume aucune prestation de conseil, notamment en matière de services d'investissement. En tout état de cause, il vous appartient de consulter le règlement du Fonds et de recueillir les avis internes et externes que vous estimez nécessaires ou souhaitables, y compris de la part de juristes, fiscalistes, comptables, conseillers financiers, ou tous autres