

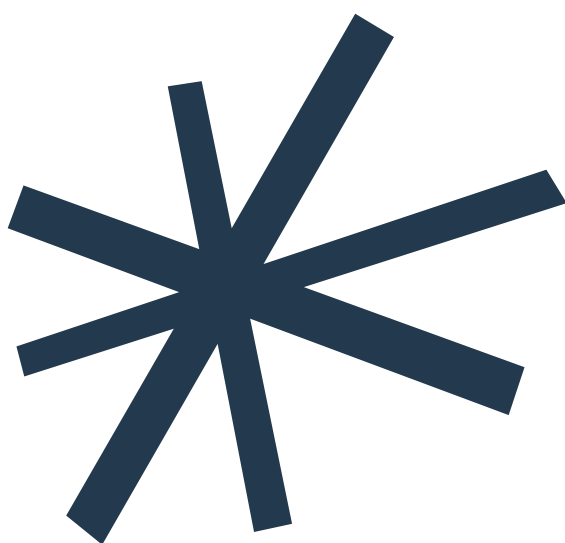
Agir en investisseur responsable

Rapport d'impact Mirova 2018

Juin 2019



An affiliate of:



Edito

L'article 173 de la loi de transition énergétique impose aux investisseurs français de communiquer sur les questions sociales, environnementales et de gouvernance dans leurs investissements.

Au-delà du simple exercice de conformité, la publication de notre rapport d'impact est pour nous l'occasion de démontrer que les enjeux de développement durable sont placés au cœur de nos politiques d'investissement et de nos actions en matière de vote et d'engagement. L'objectif ici est bien de rendre compte de la création de valeur sociale et environnementale recherchée par notre approche, parallèlement à la réalisation d'une performance financière.

Nous espérons que ces éléments renforceront la confiance sur la qualité de notre démarche d'investisseur responsable.

Bonne lecture

Table des matières

Notre approche	6
Investir	12
Actions	12
Obligations	17
Infrastructures	21
Capital Naturel	23
Voter	24
Notre politique de vote	24
Analyse des votes 2018	24
S’engager	26
Notre approche de l’engagement	26
Engager le dialogue avec les entreprises	27
Engager le dialogue avec les régulateurs	27
Conclusion	28



Créée en 2014, Mirova est une société de gestion d'actifs dédiée à l'investissement responsable. Mirova et ses filiales sont implantées en France, au Royaume-Uni, au Luxembourg et aux Etats-Unis.

Notre vision : nos stratégies d'investissement sont des choix porteurs de sens

Les enjeux environnementaux et sociaux imposent de nouveaux défis à nos sociétés. Nos économies se transforment pour y répondre. La finance doit prendre en compte ces enjeux et contribuer à l'accélération de la transition vers un modèle de développement plus durable. Mirova place au cœur de sa stratégie la prise en compte des enjeux d'une économie durable pour proposer des solutions qui bénéficient non seulement aux investisseurs, mais également à l'ensemble des parties prenantes de la société, dans une perspective de long terme.

Notre mission : proposer des solutions d'investissement à impact positif

Nous proposons à nos clients, qu'il s'agisse d'investisseurs institutionnels ou de particuliers, une offre large de solutions d'investissement sur les marchés actions, taux, infrastructures généralistes, infrastructures d'énergies renouvelables, solidaire.

Une expertise multi classe d'actifs

Pour ce faire, Mirova¹ s'appuie sur près de 100 collaborateurs apportant leurs expertises sur différentes classes d'actifs, avec 10 Md€ d'actifs sous gestion au 31 décembre 2018².

Actions (4,6 Md€). Mirova propose des fonds portant sur l'ensemble des enjeux du développement durable sur les zones Euro, Europe et Monde. Mirova offre également à ses clients des stratégies ciblant des thématiques spécifiques comme l'environnement, l'emploi en France ou la place des femmes en entreprise.

Obligations durables (1,9 Md€). Notre offre se focalise essentiellement sur les obligations environnementales et sociales.

Infrastructures (3,2 Md€). Mirova propose aux investisseurs deux typologies d'investissement en infrastructures. Une offre de fonds dédiés aux projets d'énergies renouvelables et positionnés sur les technologies matures en Europe (éolien, solaire, biomasse...). Une offre de fonds « généraliste », focalisée sur les projets d'utilité publique en France et en Europe (universités, stades, hôpitaux, transports urbains et ferroviaires ...).

Solidaire (0,2 Md€). Mirova propose un fonds investissant dans des projets et entreprises non cotées à fort impact social et environnemental.

Capital Naturel (0,2 Md€). Avec l'acquisition en 2017 d'Althelia Ecosphere, Mirova offre désormais à ses clients des stratégies investissant dans de petits projets d'agriculture durable (ex. cacao issu de l'agriculture biologique) et des crédits carbone principalement situés dans des pays hors OCDE, en Afrique, en Asie et en Amérique latine.

Afin de prendre en compte les questions de développement durable sur chaque classe d'actif, les équipes de gestion sont accompagnées par la **Recherche en Investissement Responsable**, centre d'expertise de Mirova sur la prise en compte des enjeux de développement durable dans les choix d'investissement.

¹ Les chiffres communiqués sur l'ensemble du rapport concernent Mirova et ses affiliés.

²



Notre approche

Chercher à agir en « investisseur responsable » implique une lecture du monde économique, et plus généralement de la société et de l'environnement dans lesquels il s'inscrit, ne pouvant se limiter à une étude de la rentabilité à court/moyen terme de chaque actif pris individuellement. Cette approche nécessite de comprendre les interactions entre les différents acteurs privés-publics, petites-moyennes-grandes entreprises, économies développées-économies en développement, afin de s'assurer que la croissance de chaque acteur est compatible avec l'équilibre du reste du système. Elle doit aussi se projeter sur une échelle de « temps long », permettant de garantir que les choix d'aujourd'hui ne pèsent pas négativement sur les générations futures. Appréhender cette complexité nécessite :

- d'avoir une lecture claire des enjeux de développement durable auxquels font face nos sociétés,
- d'évaluer les interactions possibles entre les actifs de nos stratégies d'investissement et ces enjeux.

Les ODD comme guide

Depuis Septembre 2015, l'ensemble des pays du monde ont adopté un programme de développement durable proposé par les Nations Unies, faisant suite aux objectifs du millénaire initiés en 2000. Cet agenda fixe, à horizon 2030, 17 Objectifs de développement durable (ODD) se déclinant en 169 cibles ayant pour vocation de traiter les principales problématiques sociales et environnementales. Outre le fait qu'ils ont été adoptés par l'ensemble des membres des Nations Unies, les ODD présentent plusieurs avantages.

Tout d'abord, ils fixent un cadre exhaustif sur les enjeux environnementaux et sociaux, et applicable à toutes les économies, quel que soit leur niveau de développement. Ainsi, même si certains enjeux comme l'élimination de la faim ou l'accès à tous à l'eau sont souvent plus pertinents pour les pays à faible revenu ou à revenu intermédiaire, d'autres objectifs comme la lutte contre le changement climatique ou le besoin de rendre les villes sûres, résilientes et durables sont applicables à tous les niveaux de développement.

De plus, les ODD peuvent être considérés comme un cadre de référence sur les questions de développement durable, non seulement par les Etats mais aussi par les entreprises et les investisseurs. Cette prise en compte croissante des enjeux environnementaux et sociaux dans la sphère privée illustre les nouvelles formes de gouvernance se mettant en place aujourd'hui, où les questions d'« intérêt général » ne sont plus uniquement l'apanage de la sphère publique. Ces approches questionnent dès lors la finalité du rôle de l'entreprise entre création de valeur économique, environnementale et sociale.

Enfin, pour les investisseurs, les ODD présentent l'intérêt de questionner la résilience de leurs actifs aux transformations en cours. Mais ils vont encore plus loin en posant la question de l'exposition des investissements au développement de nouvelles solutions et de nouveaux modèles économiques permettant de répondre à ces transformations. Sur l'énergie par exemple, les cibles associées aux ODD visant à accroître nettement la part de l'énergie renouvelable et à multiplier par deux l'efficacité énergétique d'ici 2030 impliquent une transformation profonde du secteur.

Cette approche nous semblant en ligne avec la mission que s'était fixée Mirova à sa création, nous avons fait le choix, dès 2016, de nous appuyer sur ce cadre pour définir notre approche de l'investissement responsable.

Figure 1 : les 17 Objectifs de développement durable

	Éliminer la pauvreté sous toutes ses formes et partout dans le monde		Réduire les inégalités dans les pays et d'un pays à l'autre
	Éliminer la faim, assurer la sécurité alimentaire, améliorer la nutrition et promouvoir l'agriculture durable		Faire en sorte que les villes et les établissements humains soient ouverts à tous, sûrs, résilients et durables
	Permettre à tous de vivre en bonne santé et promouvoir le bien-être de tous à tout âge		Établir des modes de consommation et de production durables
	Assurer à tous une éducation équitable, inclusive et de qualité et des possibilités d'apprentissage tout au long de la vie		Prendre d'urgence des mesures pour lutter contre les changements climatiques et leurs répercussions
	Égalité des genres : parvenir à l'égalité des sexes et autonomiser toutes les femmes et les filles		Consserver et exploiter de manière durable les océans, les mers et les ressources marines aux fins du développement durable
	Garantir l'accès de tous à des services d'alimentation en eau et d'assainissement gérés de façon durable		Préserver et restaurer les écosystèmes terrestres, en veillant à les exploiter de façon durable, gérer durablement les forêts, lutter contre la désertification, enrayer et inverser le processus de dégradation des terres et mettre fin à l'appauvrissement de la biodiversité
	Garantir l'accès de tous à des services énergétiques fiables, durables et modernes, à un coût abordable		Promouvoir l'avènement de sociétés pacifiques et inclusives aux fins du développement durable, assurer l'accès de tous à la justice et mettre en place, à tous les niveaux, des institutions efficaces, responsables et ouvertes à tous
	Promouvoir une croissance économique soutenue, partagée et durable, le plein emploi productif et un travail décent pour tous		Renforcer les moyens de mettre en œuvre le Partenariat mondial pour le développement durable et le revitaliser
	Bâtir une infrastructure résiliente, promouvoir une industrialisation durable qui profite à tous et encourager l'innovation		

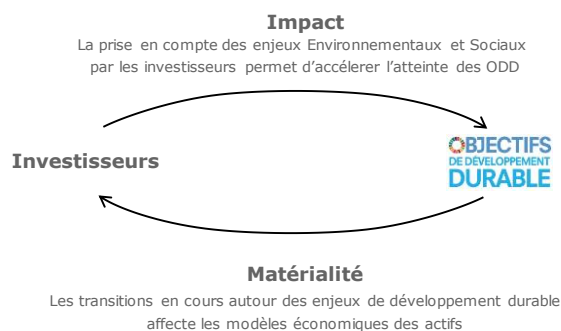
Source : Nations Unies



Des ODD à l'évaluation de la qualité environnementale et sociale

Estimant que ces ODD sont susceptibles de transformer nos économies, nous considérons qu'agir en investisseur responsable passe par une prise de recul sur les interactions pouvant exister autour de ces enjeux entre les investisseurs et les actifs qu'ils financent. Ces interactions peuvent être regroupées en deux catégories.

- « **Matérialité** » : comment les transitions en cours sont susceptibles d'affecter positivement ou négativement les modèles économiques des actifs financés.
- « **Impact** » : comment les investisseurs peuvent avoir un rôle à jouer dans l'émergence d'une économie plus durable.



Ces deux visions de l'analyse Environnementale et Sociale nous semblant être intimement liées, notre méthodologie d'évaluation cherche à capter le niveau d'adéquation global de chaque actif avec l'atteinte des ODD. De notre point de vue, cette approche permet de donner une vision pertinente à la fois sur les dimensions « Matérialité » et « Impact ».

Une analyse qualitative en 5 niveaux

Pour réaliser cette évaluation, Mirova a développé une méthodologie propre s'appuyant sur quatre grands principes.

Une approche risques / opportunités

L'atteinte des ODD implique la prise en compte de deux dimensions, pouvant souvent se compléter.

- Capter les opportunités : le positionnement sur l'innovation technologique et sociétale lorsqu'elle devient un élément structurant du projet économique permet aux entreprises de capter les opportunités liées à l'atteinte des ODD.
- Gérer les risques : une « ré-internalisation des externalités sociales et environnementales », souvent sous la forme d'une gestion des enjeux diffus du développement durable, permet de limiter les risques associés à l'atteinte des ODD.

Cette structure d'analyse accordant une importance égale aux opportunités et aux risques constitue notre premier prisme de lecture des enjeux de développement durable.

Une vision sur l'ensemble du cycle de vie

Afin d'identifier les enjeux susceptibles d'avoir un impact sur un actif, l'analyse des enjeux environnementaux et sociaux nécessite de considérer l'ensemble du cycle de vie des produits et services, depuis l'extraction des matières premières jusqu'à la fin de vie des produits. Par exemple, si dans le secteur textile un focus important est réalisé sur les conditions de travail chez les fournisseurs, chez les producteurs automobiles, l'accent sera plus mis sur la question de la consommation d'énergie lors de l'utilisation des produits.

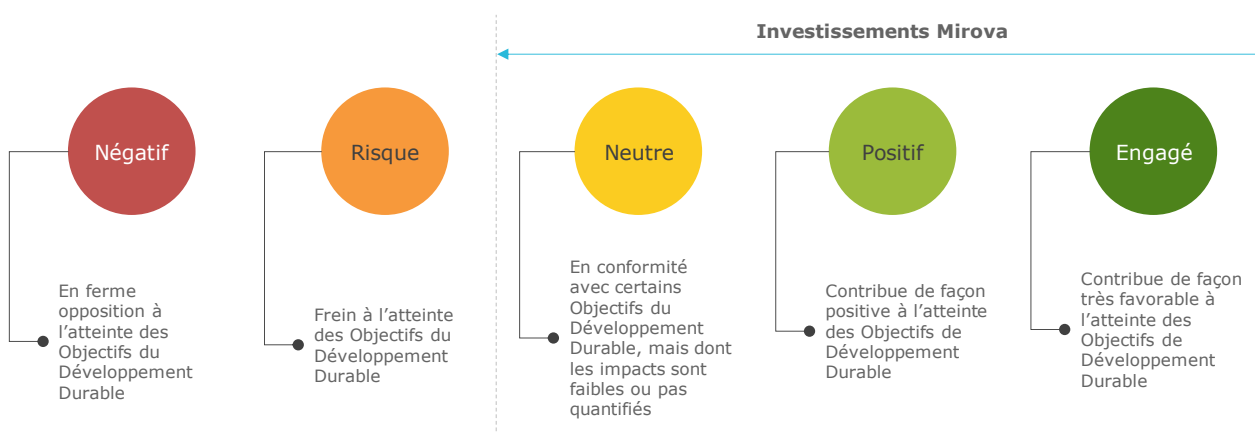
Des enjeux ciblés et différenciés

Notre analyse des risques et des opportunités cherche à se concentrer sur les points les plus susceptibles d'avoir un impact concret sur les actifs étudiés et sur la société dans son ensemble. Par ailleurs, les enjeux auxquels font face les différents agents économiques sont très différents d'un secteur à l'autre et peuvent même différer sensiblement au sein d'un même secteur³.

Dès lors, nos démarches d'analyse se concentrent sur un nombre limité d'enjeux adaptés aux spécificités de chaque actif étudié.

Une échelle de notation qualitative

Le principal résultat de ces analyses est la production d'une opinion qualitative globale en cinq niveaux permettant d'apprécier le niveau d'adéquation de l'actif avec l'atteinte des ODD.



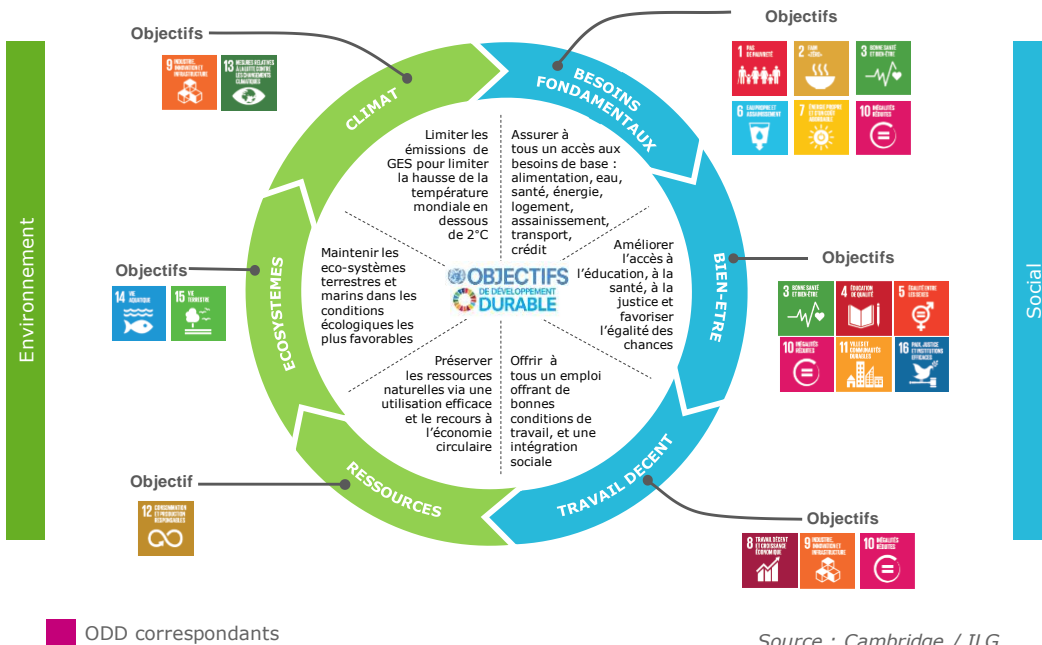
Cette échelle de notation étant définie par rapport à l'atteinte des objectifs de développement durable, elle ne présuppose pas une distribution particulière *a priori* des notations, que ce soit au global ou par secteur. Tous les investissements Mirova sont évalués au minimum en Neutre, avec une volonté d'investir de manière prioritaire dans les actifs les mieux évalués. Ainsi, dans le secteur de l'énergie, les sociétés impliquées dans l'extraction de charbon et de pétrole sont notées au mieux en Risque alors que les sociétés du secteur des énergies renouvelables sont globalement bien notées.

³ Pour chaque secteur, la définition des enjeux « clés » fait l'objet d'une étude spécifique. Ces éléments sont disponibles sur le site Internet de Mirova <https://www.mirova.com/fr/recherche/comprendre#vision>

Mesurer les impacts

Notre cadre de mesure d'impact

Afin d'illustrer la contribution de nos investissements aux principaux enjeux du développement durable, cette évaluation « globale » de chaque actif est déclinée en six piliers d'impact, trois portant sur les sujets environnementaux, trois sur les sujets sociaux⁴.



Cette évaluation par pilier est réalisée en utilisant les mêmes principes d'analyse que l'évaluation globale et est également formalisée avec nos cinq niveaux d'opinions, d'Engagé à Négatif. Cette approche permet ainsi d'apprécier le niveau d'adéquation de chaque actif avec l'atteinte des ODD spécifiques au pilier.

Indicateur « physique » : notre approche sur le climat

Sur le climat, cette mesure d'impact « qualitative » est complétée par des indicateurs « physiques » des émissions associées à nos actifs (en tonne équivalent CO₂).

Cette évaluation est réalisée en approche cycle de vie, prenant en compte l'activité directe de l'entreprise mais aussi celle de ses fournisseurs et l'utilisation de ses produits. En ligne avec notre philosophie, elle cherche à évaluer les risques mais également les opportunités associées à la question de la transition énergétique en fournissant, en plus des émissions induites par l'activité de l'entreprise, une mesure des émissions évitées par rapport à un scénario de référence.⁵

⁴ Cette segmentation des enjeux de développement durable en 6 piliers est issue des travaux du groupe Investment Leaders Group (ILG) au sein du Cambridge Institute for Sustainability Leadership (CISL)

Voir <https://www.cisl.cam.ac.uk/publications/publication-pdfs/impact-report.pdf>

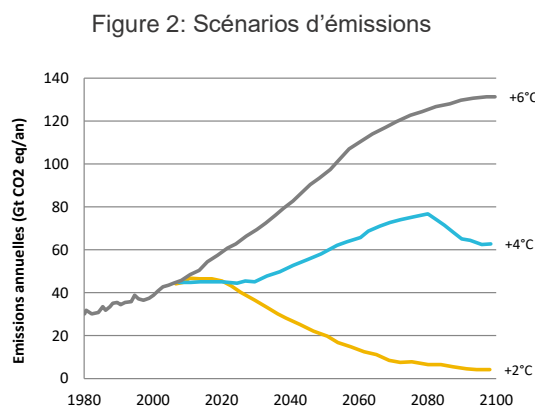
A noter : si les questions de gouvernance sont bien prises en compte dans notre évaluation globale, elles sont abordées en considérant que la gouvernance est un moyen d'atteindre les ODD et non une fin en soi. Dès lors, même si on parle fréquemment d'analyse « ESG », la gouvernance ne fait pas l'objet d'une mesure d'impact.

⁵ Les données carbone sont fournies par notre partenaire, Carbon4Finance.



A l'échelle du portefeuille, l'agrégation des émissions induites et évitées sont prises en compte afin de donner un niveau d'adéquation avec les scénarios climatiques produits par les institutions internationales comme le GIEC (Groupe d'experts intergouvernemental sur l'évolution du climat) ou l'IEA (International Energy Agency).⁶

- ▶ **2°C.** Il existe un consensus international sur la volonté de limiter la hausse des températures à 2°C afin d'éviter les effets les plus graves du changement climatique. Ce scénario implique de fortes réductions des émissions de gaz à effet de serre dans les décennies à venir. L'accord de Paris mentionne également un scénario encore plus ambitieux permettant de limiter la hausse des températures à 1,5°C.
- ▶ **4°C.** Ce scénario d'une augmentation de 4°C correspond au résultat le plus probable si les engagements climatiques en vigueur aujourd'hui sont respectés.
- ▶ **6°C.** Ce scénario d'augmentation des températures de 6°C qui aurait des conséquences catastrophiques au niveau mondial est le scénario correspondant à l'absence de changements dans les modes de production et de consommation actuels.



Source : Mirova / IPCC

Sur les autres piliers d'impact (écosystèmes, ressources, besoins fondamentaux, bien-être, travail décent), nous estimons qu'il n'existe pas à ce jour de méthodologie suffisamment robuste permettant de donner un indicateur physique pertinent, en approche cycle de vie, avec une vision risque / opportunité.

Ressources

Pour réaliser ces évaluations, Mirova s'appuie sur son équipe de Recherche en Investissement Responsable composée d'une dizaine de personnes, en interaction constante avec les différentes équipes de gestion. Les évaluations sont principalement basées sur une revue interne des documents publiés par les émetteurs et sur des échanges directs avec le management des sociétés ou des projets. Mirova s'appuie également sur différentes sources d'information (agences de notation ESG, proxy voting, analystes financiers « sell-side », bases de données d'actualités, etc.).

Quelles implications pour un investisseur responsable ?

Ces éléments d'analyse alimentent l'ensemble des travaux de Mirova :

- Faire des choix d'investissement. Enrichir l'analyse afin d'aider à la prise de décision dans l'allocation des investissements.
- Voter. Apporter une prise de recul sur les résolutions présentées en assemblée générale par les sociétés présentes dans les portefeuilles.
- S'engager. Mettre en place un dialogue avec les émetteurs et les pouvoirs publics sur l'atteinte des ODD.

Ce rapport a pour vocation de décrire comment les objectifs de développement durable sont intégrés sur chacun de ces axes.

⁶ Plus de détails sur notre approche du sujet sont disponibles sur notre publication https://www.mirova.com/sites/default/files/2019-05/ImpactClimatDesPortefeuilles2018_1.pdf



Investir

Choisir dans quels actifs investir est évidemment au cœur de l'approche d'investisseur responsable de Mirova. Qu'il s'agisse des investissements en actions ou en obligations, cotés ou non cotés, dans des entreprises ou des projets, l'ensemble des investissements de Mirova partage la même approche : concilier création de valeur économique, environnementale et sociale. L'application de ces principes nécessite toutefois une déclinaison spécifique par classe d'actifs⁷.

Périmètre

Les chiffres communiqués sur l'ensemble du rapport prennent en compte les encours des fonds ouverts aux clients professionnels et non professionnels au sens de la directive MIF, les fonds dédiés à certains investisseurs ou réservés aux investisseurs éligibles et les mandats. La liste des fonds ouverts est présentée en Annexe.

Actions

Approche

Les stratégies d'investissement sur le marché des Actions s'appuient sur la conviction que les enjeux environnementaux et sociaux affecteront durablement le fonctionnement de nos économies. Pour les entreprises, l'enjeu majeur sera de développer de nouveaux modèles de croissance durable, inclusifs et compatibles avec les enjeux de la transition énergétique. L'innovation et l'intégration des enjeux du développement durable au cœur des stratégies seront les principaux facteurs de succès. Pour les investisseurs, l'enjeu majeur sera de réorienter la stratégie d'allocation du capital vers ces entreprises innovantes et soutenables qui façonneront monde de demain et en seront les gagnantes.

Ainsi, l'intégration du développement durable au cœur des stratégies devient aussi un enjeu de compétitivité et de performance soutenable. C'est cette conviction qui constitue le socle de l'approche d'investissement responsable de Mirova sur les actions cotées qui vise à créer de la performance financière à moyen terme tout en contribuant à la préservation du "capital" humain et environnemental, condition nécessaire à la capacité de délivrer des rendements de long terme.

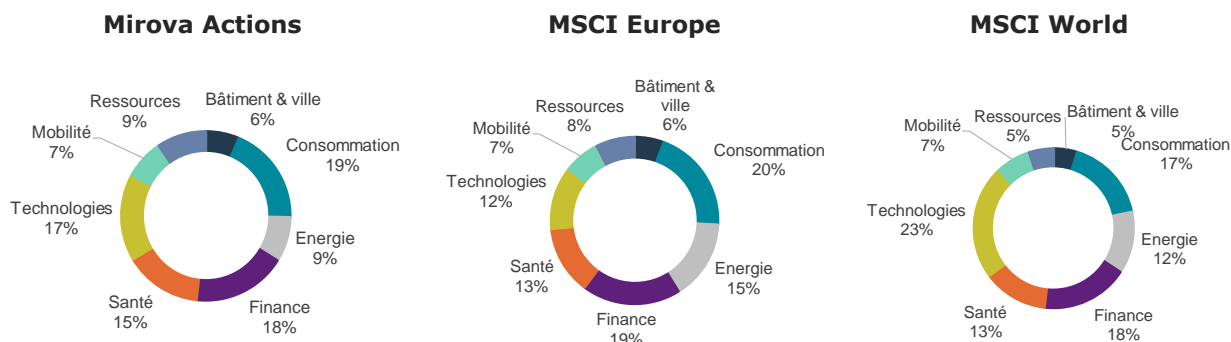
⁷ Des reportings mensuels d'impact fonds par fonds sont disponibles sur le site de Mirova dans la rubrique « Nos fonds » <https://www.mirova.com/fr/nos-fonds>

Mesure d'impact

Evaluation globale

L'évaluation des stratégies Action Mirova a été réalisée sur l'ensemble des encours que Mirova détient en actions, soit 4,6 Md€ au 31/12/2018. Ces encours sont bien répartis sur l'ensemble des grands secteurs de l'économie.⁸

Figure 3 : Répartition des encours Actions Mirova par secteur au 31/12/2018

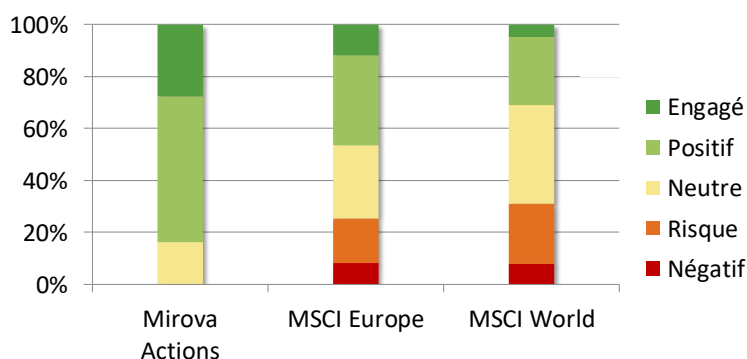


D'un point de vue géographique, l'essentiel des investissements Mirova est réalisé sur des sociétés cotées en Europe (89 % des investissements), le reste des investissements est presque exclusivement réalisé sur des sociétés nord-américaines.

Conformément à leurs processus d'investissement, les fonds Action Mirova privilégient fortement les entreprises qui apportent des solutions aux enjeux du développement durable (84 % de Positif et Engagé à fin 2018 contre 46 % pour l'indice MSCI Europe et 31 % pour le MSCI World) et ne comportent aucun actif évalué en Risque ou en Négatif.

Figure 4 : Actions Mirova

Répartition des opinions « développement durable » et évaluation carbone au 31/12/2018



84 %

part des encours des portefeuilles actions évalués en « Positif » ou « Engagé »

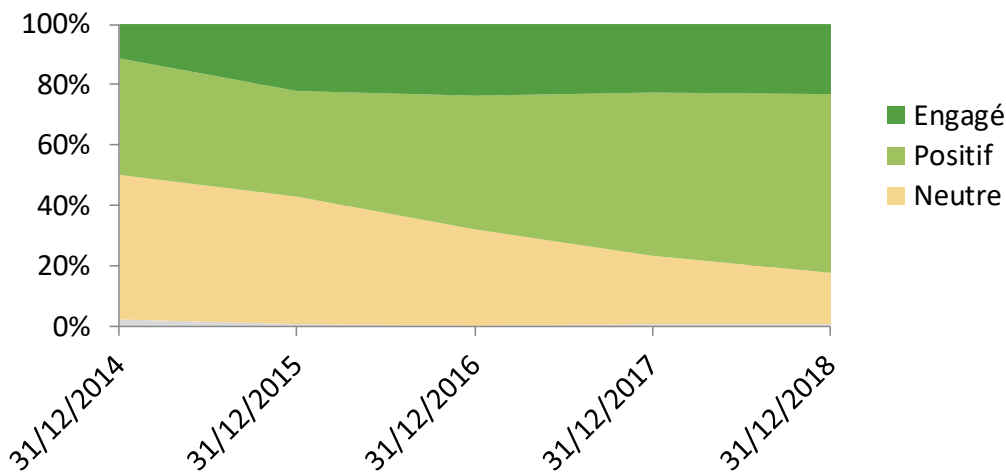
Taux de couverture 99% 100% 100%

⁸ La sectorisation utilisée ici correspond à une sectorisation interne Mirova en ligne avec les enjeux de développement durable. Par exemple, dans les sectorisations boursières traditionnelles, le secteur Energie correspond uniquement aux sociétés actives dans les énergies fossiles. Avec notre approche, le secteur « Energie » comprend également les producteurs d'électricité et d'équipements utilisés pour la production d'énergie. Ainsi, même si Mirova n'investit pas dans l'extraction d'énergie fossile, le secteur Energie est représenté à travers des investissements dans les énergies renouvelables ou l'efficacité énergétique.



Cette bonne performance traduit l'attention croissante portée année après année sur les émetteurs contribuant positivement à l'atteinte des objectifs de développement durable.

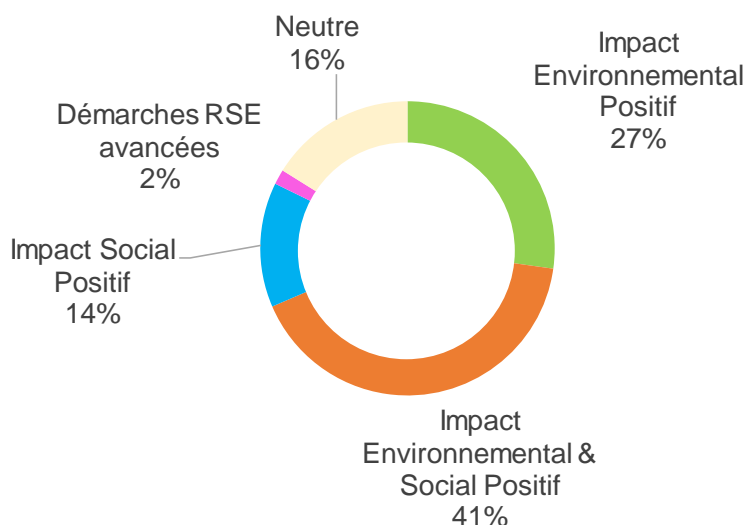
Figure 5 : Actions Mirova
Evolution dans le temps de la répartition des opinions développement durable



Evaluation par pilier

L'adéquation « globale » de nos investissements Actions avec les enjeux de développement durable se traduit par des performances assez différenciées selon les sujets. Sur les 82 % d'investissement à impact Positif ou Engagé, 41 % ont à la fois un impact environnemental et social positif. 27 % ont uniquement un impact positif sur l'environnement, 14 % uniquement un impact social, sans problématique majeure identifiée sur les autres enjeux de développement durable. Enfin, 2 % des encours concernent des sociétés pour lesquelles il est difficile d'objectiver un impact environnemental ou social positif mais avec de bonnes politiques en matière de Responsabilité Sociale d'Entreprise (RSE).

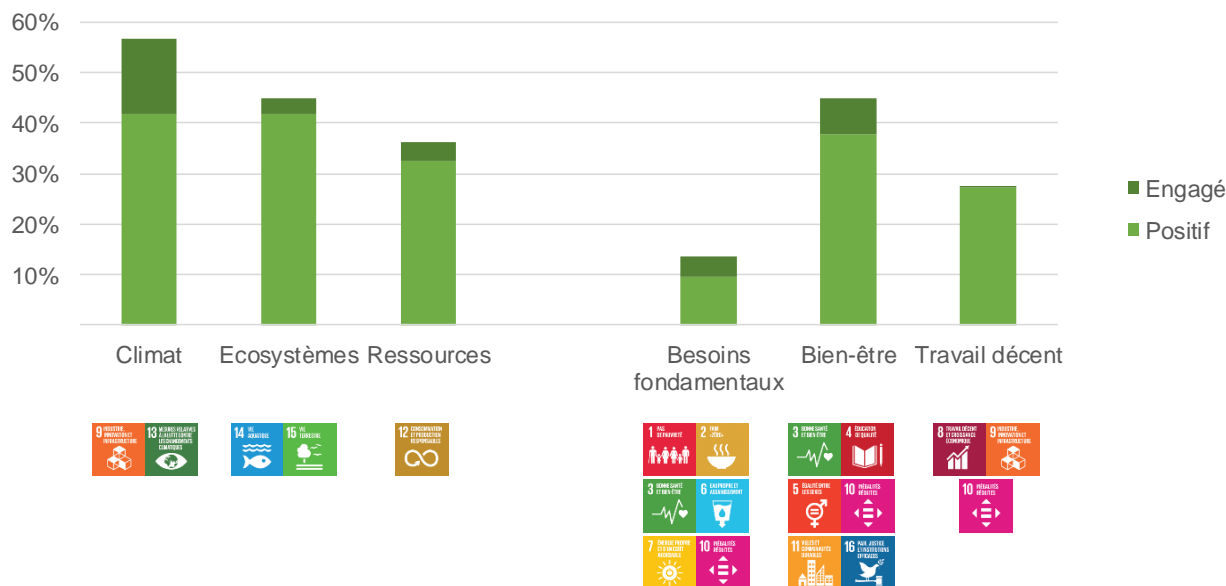
Figure 6 : Actions Mirova
Décomposition des encours par typologie d'impact au 31/12/2018



En détaillant par pilier d'impact, on peut constater que nos investissements en Action traitent très bien les sujets comme le climat ou l'amélioration du bien-être et que d'autres sont plus difficiles à aborder sur l'univers des actions cotées, notamment les questions de réponses aux besoins fondamentaux.

Figure 7 : Actions Mirova

Part des investissements évalués en Positif et Engagé par pilier d'impact au 31/12/2018



La question du climat est le pilier d'impact le mieux traité par les entreprises en portefeuille. Nous estimons que près de 60 % de nos investissements en Actions contribuent favorablement ou très favorablement à la lutte contre le changement climatique. Les entreprises les mieux évaluées sur ce sujet (évaluation en Engagé, ~15 % des investissements) sont les entreprises proposant des offres de produits ou des services apportant une réponse aux enjeux climatiques : énergies renouvelables, solutions d'efficacité énergétique dans le bâtiment et dans l'industrie, transports ferroviaires, véhicules électriques, logiciels d'éco-conception, etc. Au-delà de ces acteurs très avancés, de nombreuses sociétés affichent de bonnes performances sur le climat (évaluation positive, >40 % des investissements). Tous les secteurs comportent des sociétés affichant une performance positive, avec toutefois une légère sous pondération des acteurs de la consommation et de la santé pour lesquels la question du climat est souvent moins centrale.

Cette bonne performance sur le climat se retrouve également sur les autres questions environnementales comme la préservation des écosystèmes et des ressources. En effet de nombreuses sociétés ayant initié une démarche environnementale ne se limitent pas à apporter une réponse positive au seul enjeu climatique. Certaines sociétés arrivent toutefois à se distinguer avec des impacts positifs sur les questions de gestion des ressources, notamment pour les entreprises impliquées dans la gestion de l'eau et des déchets ou sur les écosystèmes avec des développements d'offres de produits biologiques dans le secteur de la consommation.

L'amélioration du bien-être est également un sujet auquel contribuent nos stratégies Actions, 45 % de nos investissements répondant positivement à ce thème. Ce sujet est principalement traité par les sociétés des secteurs de la santé qui, même si elles font l'objet de controverses, offrent des produits cherchant à priori à avoir un impact positif sur l'amélioration du bien-être, et



par les sociétés du secteur de la consommation où l'on observe un renforcement de la prise en compte des questions de santé dans l'alimentation, les produits d'hygiène et d'entretien.

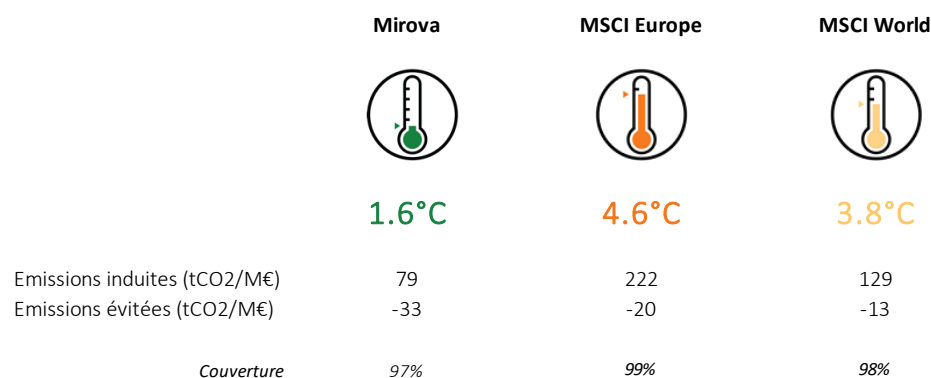
Sur la question des conditions de travail, nous estimons que plus de 25 % de nos investissements sont réalisés sur des sociétés avec des pratiques avancées en matière de qualité de vie au travail. Le secteur technologique est le mieux valorisé sur ce sujet. En effet, même si les employés de ce secteur peuvent faire face à un niveau de stress et des volumes horaires importants, leurs niveaux de qualification généralement avancés et leurs compétences pointues encouragent les sociétés à mettre en place des conditions de travail attractives afin de favoriser la rétention des talents.

Enfin, l'amélioration de la réponse aux besoins fondamentaux des plus démunis est le pilier pour lequel il est le plus difficile de trouver des acteurs cotés apportant une réponse pertinente. En effet, la problématique de « l'accès » relève, pour la plupart des entreprises cotées, d'approches de mécénat, déconnectées du modèle économique de l'entreprise. Seules quelques entreprises commencent à développer des offres significatives dédiées aux populations à faibles revenus (offres de produits « Bottom of the Pyramid »).

Evaluation Carbone

D'un point de vue carbone, nous estimons qu'à fin décembre 2018, les fonds Actions Mirova sont globalement en ligne avec une hausse des températures de 1,6°C. Ce profil climat est bien meilleur que les principaux indices de marché, que nous estimons plutôt en ligne avec des scénarios allant de +3.8 à 4.6°C. Cette bonne performance s'explique par l'absence d'investissement dans les entreprises très émettrices de gaz à effet de serre mais surtout par des investissements importants dans des sociétés engagées dans l'économie bas carbone. Ce chiffre est en amélioration depuis 2016 (2,9°C en décembre 2016) principalement en raison d'un renforcement des investissements dans les énergies renouvelables et l'efficacité énergétique.

Figure 8 : Actions Mirova
Empreinte carbone au 31/12/2018



Obligations

Approche

Sur le marché obligataire, la recherche de conciliation entre impact positif environnemental, social et financier se traduit par un investissement majeur de Mirova dans la promotion et l'accompagnement du marché des obligations vertes, les « green bonds » et des obligations à impact social, « social bonds ».

En effet, appliquer une approche similaire à celle des actions fait peu de sens, le marché obligataire posant plusieurs difficultés. Tout d'abord, lorsqu'on regarde la décomposition de ce marché selon les enjeux de la transition énergétique en ciblant les entreprises offrant des solutions, l'univers d'investissement se révèle particulièrement limité. Ensuite, l'analyse des politiques de développement durable des émetteurs publics ou para-publics est peu pertinente pour un investisseur souhaitant générer de l'impact. En effet, l'évaluation ESG d'un Etat repose sur de nombreux facteurs (par exemple le niveau d'éducation de la population, des émissions de CO₂ et ou les mesures de lutte contre la corruption). Néanmoins, dans le cadre de l'émission d'une obligation, la contribution des projets financés par l'émission d'une obligation aux enjeux du développement durable ne sera pas nécessairement supérieure si l'Etat émetteur affiche une bonne performance ESG.

En revanche, les instruments de dette offrent de nombreuses possibilités d'innovations financières permettant de répondre aux enjeux de développement durable, aux premiers rangs desquelles les obligations environnementales et sociales (green et social bonds). Celles-ci apparaissent comme une solution pertinente pour les investisseurs souhaitant générer de l'impact. En effet, ces obligations servent à financer des projets ayant pour objectif de générer un impact positif sur l'environnement et/ou la société. En assurant un lien direct entre projets et financement, elles offrent la possibilité à tous les émetteurs obligataires de s'organiser pour rendre visibles et faire financer leurs activités bas-carbone par les investisseurs obligataires.

Depuis sa création, Mirova a encouragé l'émergence du marché des obligations vertes et sociales. Par ces travaux de recherche, par sa présence active et engagée dans les instances de place internationales (« Green Bond Principles » et « Climate Bonds Initiative » notamment) et nationales (Label TEEC, Finance4Tomorrow), par son dialogue régulier et constructif avec les acteurs de marché et, bien évidemment, par ses efforts d'investissement.

Ce positionnement fort se fait au travers de solutions obligataires qui intègrent en totalité ou en large proportion des investissements en obligations vertes et sociales. Ainsi, depuis sa création, le poids des obligations vertes et sociales n'a cessé de progresser dans la gestion obligataire de Mirova et représente dorénavant plus de 1,2 Md€.

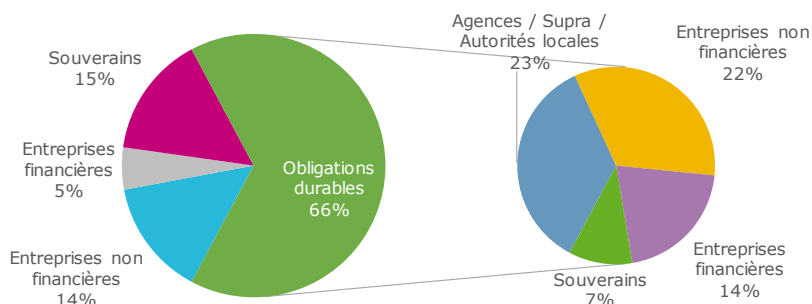
Mesure d'impact

Evaluation globale

L'évaluation des stratégies Obligataires Mirova a été réalisée sur l'ensemble des encours détenus sur cette classe d'actifs, soit 1,8Md€ au 31/12/2018.

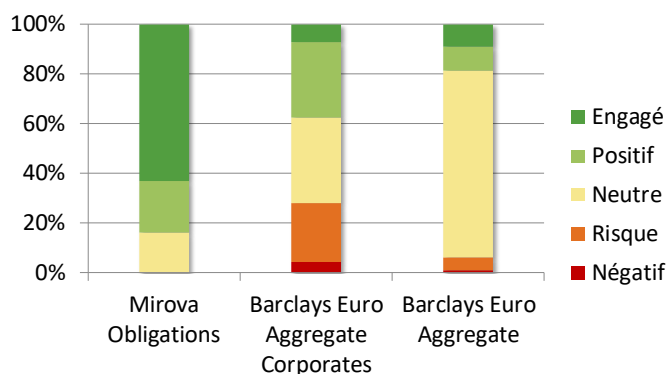
Pour toutes ses stratégies obligataires, Mirova a fait le choix d'orienter en majorité ses investissements vers les obligations durables - 66 % à fin 2018 -, réparties en trois catégories : obligations vertes (« green bonds », 58 %), obligations sociales (« social bonds », 1,4 %) et obligations vertes et sociales (« sustainability bonds », 6,3 %).

Figure 9 : Obligations durables au sein des portefeuilles obligataires Mirova au 31/12/2018



Cette allocation vers des projets apportant des solutions aux enjeux du développement durable se reflète dans la répartition des évaluations avec 84 % de l'actif évalué Positif ou Engagé contre 38 % pour l'indice Barclays Euro Aggregate Corporates et 19 % pour l'indice Barclays Euro Aggregate.

Figure 10 : Obligations Mirova Répartition des opinions « développement durable » et évaluation carbone au 31/12/2018⁹



84 %

part des encours des portefeuilles obligataires évalués en « Positif » ou « Engagé »

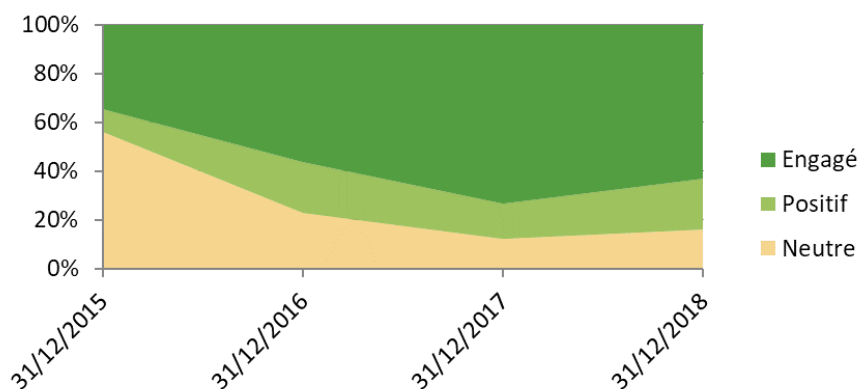
Taux de couverture 100% 94% 92%

⁹ Mirova évalue actuellement en « Neutre » la quasi-totalité des émetteurs Souverains de la zone Euro. Cette évaluation explique la part très dominante des « Neutre » dans l'indice Barclays Euro Aggregate qui comporte 73 % d'émetteurs souverains, agences, supranationaux dont près de 60 % d'émetteurs souverains de la zone Euro. Pour renforcer l'impact environnemental et social de nos fonds sur ce type d'acteurs (44 % de nos investissements), nos investissements sur ces émetteurs se focalisent sur les obligations durables, aujourd'hui encore principalement réalisées par les agences et les supranationaux, mais aussi par les Etats, avec de premières émissions vertes émises en 2017 et en 2018.



Après plusieurs années d'orientation des portefeuilles vers le marché des obligations vertes et sociales, le portefeuille a atteint fin 2017 un niveau très élevé d'émetteurs bien évalués. L'année 2018 aura été marquée par une tendance de stabilisation, avec une légère baisse des investissements dans les green bonds, se traduisant par une baisse des actifs en portefeuille évalués en Engagé. Nous avons sciemment réduit la part de green et social bonds en 2018 du fait de leurs prix, selon nous élevés par rapport aux souches équivalentes exposant à des niveaux de risques similaires ; certains investisseurs, en retard dans leurs programmes de green bonds avaient gonflé la demande sans discipline quant aux rendements, ce que nous avons refusé de suivre.

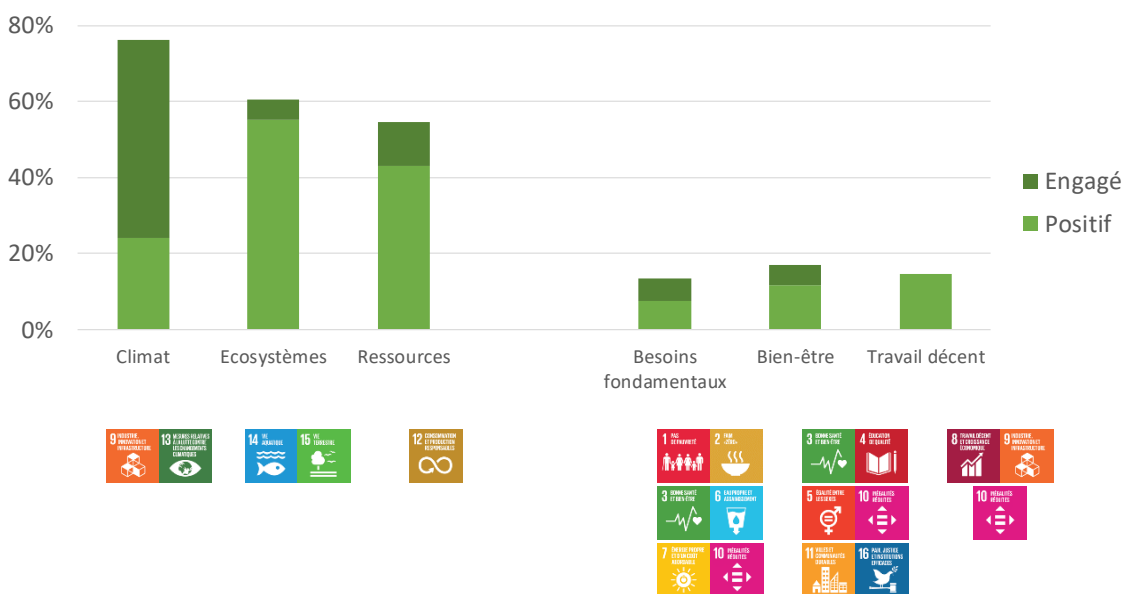
Figure 11 : Obligations Mirova
Evolution dans le temps de la répartition des opinions développement durable



Evaluation par pilier

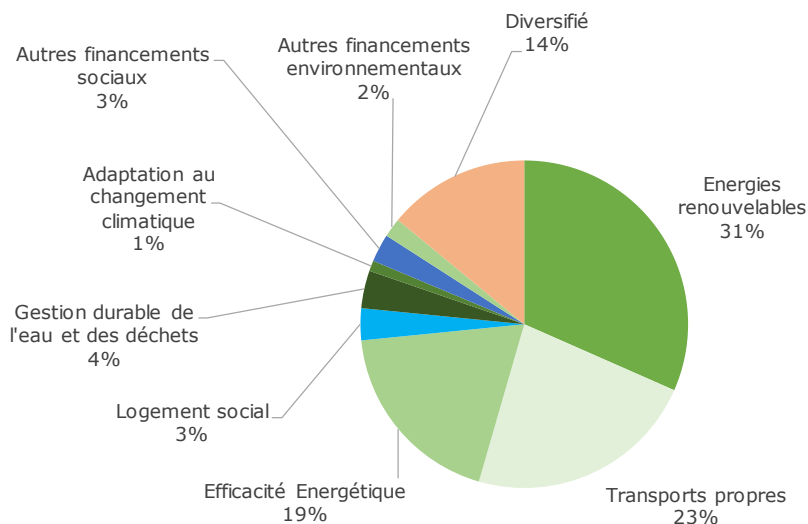
Cette bonne évaluation globale se concentre principalement sur les sujets environnementaux avec un focus particulier sur les questions climatiques.

Figure 12 : Obligations Mirova
Part des investissements évalués en Positif et Engagé par pilier d'impact au 31/12/2018



Cette dominante au sein des portefeuilles Mirova est portée par un marché des obligations durables essentiellement focalisé sur les obligations vertes (« green bonds »). Au sein de ces obligations vertes, la question du climat reste dominante même si certains autres sujets comme la gestion de l'eau ou la protection de la biodiversité peuvent être également abordés.

Figure 13 : Utilisation des fonds des obligations durables en portefeuille au 31/12/2018 (66 % des investissements)



Evaluation Carbone

D'un point de vue climat, la prépondérance des obligations vertes (62 %) qui financent majoritairement des projets d'énergies renouvelables ou d'efficacité énergétique, permet de considérer que les fonds obligataires Mirova sont en ligne avec les scénarios climat les plus ambitieux, soit une limitation de la hausse des températures à 1,5°C.

Figure 14 : Obligations Mirova
Empreinte carbone au 31/12/2018¹⁰

	Mirova	Barclays Euro Aggregate Corporates	Barclays Euro Aggregate
	1.5°C	4.1°C	3.4°C
Emissions induites (tCO2/M€)	115	162	134
Emissions évitées (tCO2/M€)	-111	-16	-25
Couverture	81%	90%	25%

¹⁰ Le taux de couverture des portefeuilles Mirova est relativement faible (81 %) en raison du décalage existant entre le moment où une obligation durable est émise et le moment où l'argent est investi par le porteur de projet. L'évaluation carbone des projets ne pouvant être réalisée que lorsque les reportings d'investissement sont sortis, une partie du portefeuille ne peut être évaluée.



Infrastructures

Approche

Nous assistons aujourd’hui à un désengagement progressif des Etats du financement en direct des infrastructures (transports publics, aéroports, énergie, assainissement, hôpitaux, prisons, etc.). Pourtant, comme le mentionnent les objectifs de développement durable, le besoin de financement d’infrastructures « durables » perdure. Répondre à ce besoin passe par :

- Trouver des alternatives aux fonds publics pour financer les infrastructures

Plusieurs programmes, aussi bien au niveau national que supra national, ont été lancés pour mobiliser les investissements de long terme en direction des besoins en infrastructures. L’accent est mis, soit sur le financement public, soit sur le financement privé. Il existe toutefois un consensus sur le fait que seule une combinaison de ces deux sources est susceptible de répondre à l’enjeu.

- Orienter ces investissements vers des projets à impact social et environnemental positif

Certains projets ont un impact environnemental ou social positif direct (énergies renouvelables, hôpitaux, écoles). Dans d’autres cas, les bénéfices environnementaux et/ou sociaux envers la société sont moins tangibles, voire inexistant. Par ailleurs, la construction de grands équipements génère parfois des effets collatéraux négatifs, aussi bien sociaux qu’environnementaux. Dès lors, l’évaluation des impacts doit s’appuyer sur une expertise adaptée en fonction des typologies de projets et des zones géographiques capable d’appréhender l’ensemble de ces aspects.

Les solutions d’investissement en Infrastructure proposées par Mirova répondent à ces enjeux avec notamment :

- des fonds investis en Europe dans le secteur des énergies renouvelables,
- des fonds d’investissement dans des projets d’utilité publique, par le biais notamment des partenariats public-privé ou des délégations de service publique.

Afin de s’assurer de la qualité environnementale et sociale de chaque projet d’infrastructure, Mirova évalue en amont de l’investissement la contribution environnementale et/ou sociale apportée par le projet ainsi que le niveau de gestion des risques déployé tout au long du cycle de vie du projet. Ces évaluations font partie des éléments discutés en comité d’investissement et constituent le socle des démarches d’engagement avec les porteurs de projets.

Mesure d’impact

L’évaluation de la gamme Infrastructures Mirova a été réalisée sur l’ensemble des encours investis sur cette catégorie d’actifs soit 1,6 Md€ à fin 2018.

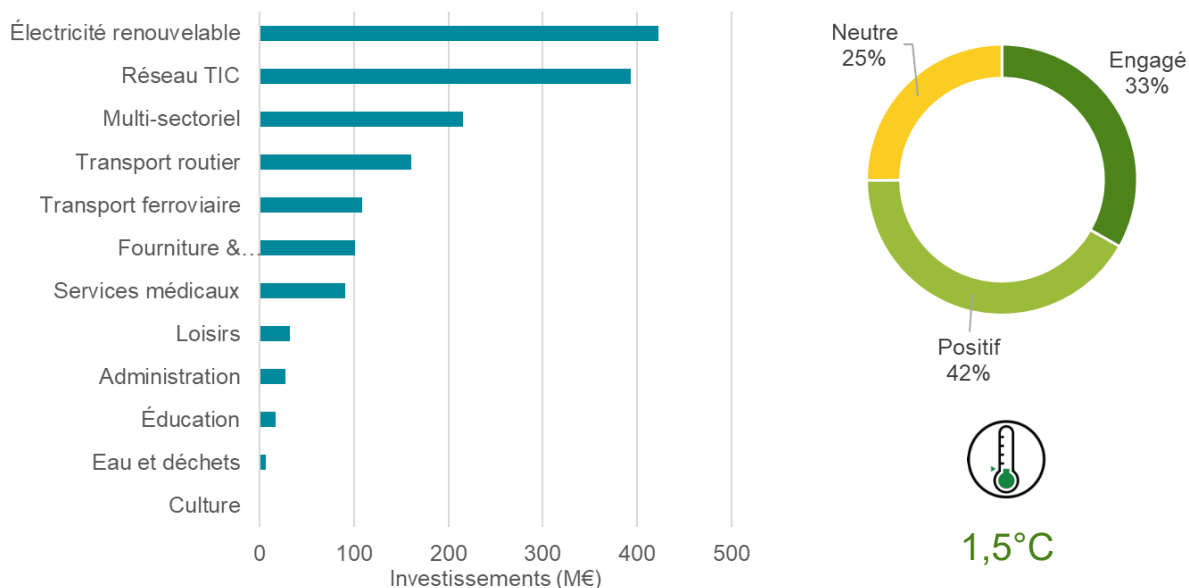
- Trois fonds dédiés aux infrastructures généralistes : BTP Impact Local (BTP IL), Mirova Core Infrastructure (MCIF), Fonds d’Investissement et de Développement des PPP 2 (FIDEPPP 2)
- Deux fonds dédiées aux infrastructures d’énergies renouvelables : Eurofideme 2, Mirova Eurofideme 3¹¹



¹¹ FIDEME : Fonds d’investissements de l’environnement et de la maîtrise de l’énergie

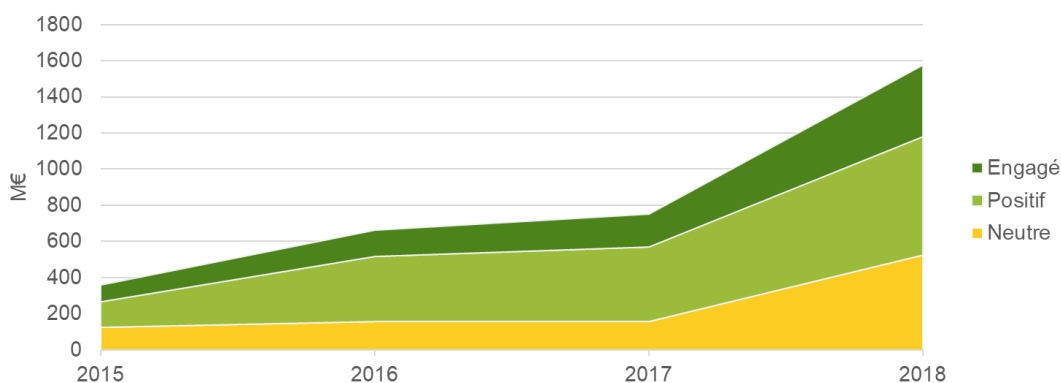


Figure 15 : Infrastructures Mirova – Segmentation par typologie de projets, répartition des opinions « développement durable » et évaluation carbone au 31/12/2018



75 % des investissements en infrastructures ont été réalisés dans des projets à impact positif ou engagé vis-à-vis des enjeux de développement durable, principalement des projets d'énergie renouvelable, d'accès pour tous aux technologies de l'information et de la communication, de transport ferroviaire, de performance énergétique ou d'éducation. Ces typologies de projets ont concentré l'essentiel des nouveaux investissements au cours des 3 dernières années.

Figure 16 : Infrastructures Mirova Evolution dans le temps de la répartition des opinions développement durable



Les projets évalués en Neutre correspondent essentiellement à des projets routiers ou des bâtiments administratifs où les infrastructures apportent un bénéfice environnemental et social plus indirect mais se démarquant par une gestion des risques maîtrisée.

D'un point de vue carbone, la forte implication des investissements dans les projets d'énergie renouvelable et l'absence d'investissement dans des projets fortement émetteurs de gaz à effet de serre permettent aux fonds d'infrastructures Mirova d'avoir au global un impact carbone en ligne avec les scénarios climat les plus ambitieux, soit une limitation de la hausse des températures à 1,5°C.



Capital Naturel

Approche

La gamme de fonds de capital naturel vise à lutter contre la destruction et la dégradation des forêts et autres écosystèmes naturels. Sur ces sujets spécifiques, plus difficiles à aborder par des stratégies actions ou obligataires, nous cherchons à démontrer qu'il est possible de combiner recherche de performance financière, gestion environnementale saine et développement économique et social.

Les fonds de cette gamme investissent dans des projets situés en Afrique, en Amérique du Sud et en Asie, dans des actifs réels, tels que des productions agricoles certifiées, et des services environnementaux comme des projets de reforestation.

Dans le cadre de notre engagement en faveur de pratiques environnementales, sociales et de gouvernance (ESG) responsables, nos équipes ont collaboré avec des investisseurs et des ONG partenaires afin de concevoir une politique et des processus ESG qui intègrent les standards de performance environnementale et sociale de la Société Financière Internationale de 2012 et la Déclaration des principes et normes adoptés par la BEI en matière sociale et environnementale en 2009. Les réductions d'émissions permises par certains projets sont également validées et vérifiées conformément aux standards de l'Alliance pour le climat, les communautés et la biodiversité (CCBA). Les projets financés visent les meilleurs standards environnementaux et sociaux, afin que les petits exploitants agricoles et communautés locales puissent en bénéficier équitablement tout en maximisant les impacts pour les écosystèmes.

Mesure d'impact¹²

Au 31/12/2018, les investissements dans le capital naturel s'élèvent à plus de 100 M€, et portent exclusivement sur des projets affichant une très bonne performance en matière de réponse aux enjeux du développement durable (40 % sur des projets évalués « Positif », 60 % « Engagé »).

¹² Althelia publie un reporting d'impacts disponible à l'adresse : <https://althelia.com/our-approach/our-impacts-monitoring/>



Voter

Au-delà des choix d'investissement, notre approche de l'Investissement Responsable passe par la mise en place d'une politique de vote en ligne avec nos principes.

Notre politique de vote

Afin de favoriser une création de valeur durable pour l'ensemble des parties prenantes, Mirova a élaboré une politique de vote¹³ en accord avec sa stratégie d'investissement responsable.

Dans ce cadre, Mirova a entrepris depuis 2015 une réflexion critique et approfondie des enjeux de gouvernance traditionnels, avec l'objectif d'identifier un modèle basé sur une vision soutenable de l'entreprise. L'aboutissement de cette réflexion a posé les jalons d'une politique de vote résolument orientée vers un nouveau modèle de gouvernance qui se décline en quatre axes majeurs :

- le développement d'une base actionnariale pérenne,
- la mise en place d'instances de gouvernance intégrant de façon équilibrée les parties prenantes et prenant résolument en charge les enjeux de RSE,
- la mise en place d'une politique de distribution de la valeur à la fois juste pour l'ensemble des parties prenantes et favorisant une croissance durable,
- la qualité de l'information financière et extra-financière, à travers la mise en œuvre d'un reporting audité intégrant les enjeux de développement durable.

Cette approche s'appuie sur les travaux de la chaire académique Mines ParisTech « Théorie de l'entreprise. Modèles de gouvernance et création collective » soutenue par Mirova depuis 2015.

Analyse des votes 2018¹⁴

En 2018, le périmètre de vote de Mirova s'est étendu sur 190 valeurs pour lesquelles 215 assemblées générales (AG) se sont tenues . Mirova a exercé ses droits de vote sur 187 sociétés. Cela a représenté 203 assemblées générales, soit un taux de participation de 94%.

Mirova n'a pas exercé ses droits de vote lors de 12 assemblées générales en raison de problèmes techniques (migration des fonds dans les systèmes du proxy ou administratifs, validité des pouvoirs de procuration, etc.)

Répartition des votes par zone géographique		
	Nombre d'entreprises	En %
Europe	137	73%
Amérique	43	23%
Asie	7	4%
Océanie	0	0%
Afrique	0	0%
Total	187	100%

¹³ La politique de vote de Mirova est disponible sur notre site Internet : <https://www.mirova.com/sites/default/files/2019-05/PolitiqueVoteMirova2019.pdf>

¹⁴ Notre rapport de vote est disponible sur notre site Internet : <https://www.mirova.com/sites/default/files/2019-05/RapportDeVote2018.pdf>



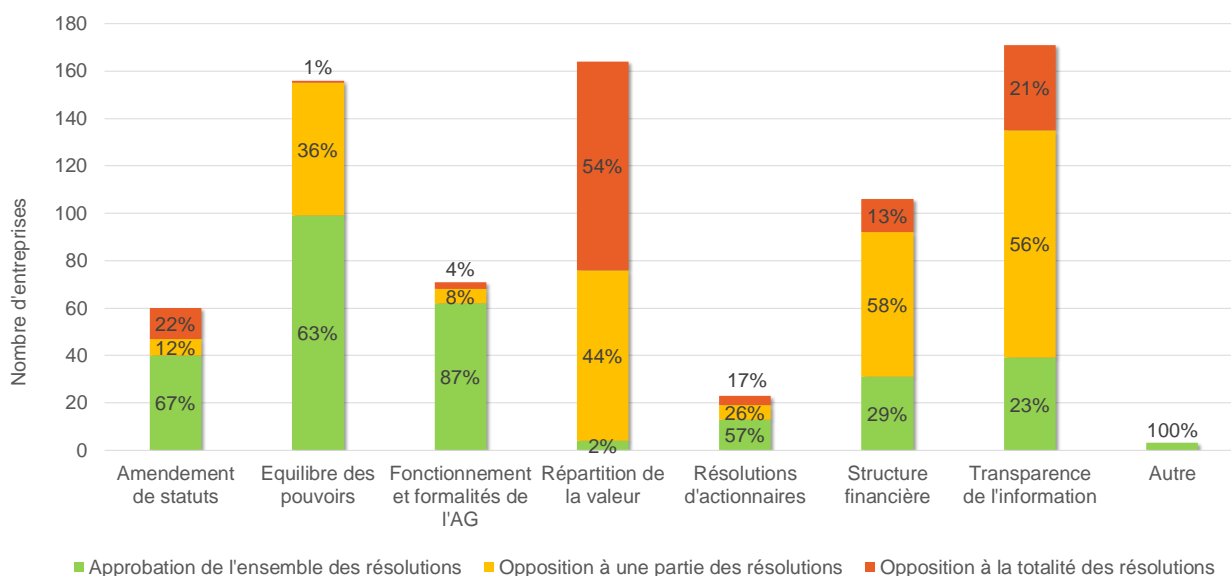
En Europe, les assemblées générales des entreprises françaises et allemandes représentaient un peu plus de 50% du périmètre (33% et 19% respectivement). Les assemblées générales britanniques constituaient, elles, un peu plus de 15% du périmètre, tandis que les Pays-Bas en représentaient 8%. Les assemblées générales restantes (24%) ont eu lieu dans neuf autres pays.

La politique de vote de Mirova porte une attention particulière aux questions de répartition de la valeur créée par l'entreprise entre ses différentes parties prenantes, ainsi qu'à la qualité de l'information communiquée, qu'il s'agisse d'information financière, environnementale ou sociale. La politique de vote de Mirova différant significativement des principes de gouvernance traditionnels, ces thèmes sont ceux qui ont concentré la plus forte proportion des votes d'opposition.

La question de l'équilibre des pouvoirs a également fait l'objet d'une opposition significative, avec environ un tiers des entreprises faisant l'objet d'au moins un vote d'opposition sur ce thème. Les pratiques des entreprises en la matière se sont toutefois améliorées, 47% des entreprises ayant fait l'objet l'an passé d'au moins un vote d'opposition sur ce thème.

Par rapport à 2017, le niveau de contestation sur le thème « Transparence et qualité de l'information » a également diminué, traduisant une amélioration des pratiques des entreprises en matière de transparence.

Figure 17: Répartition des votes par thèmes



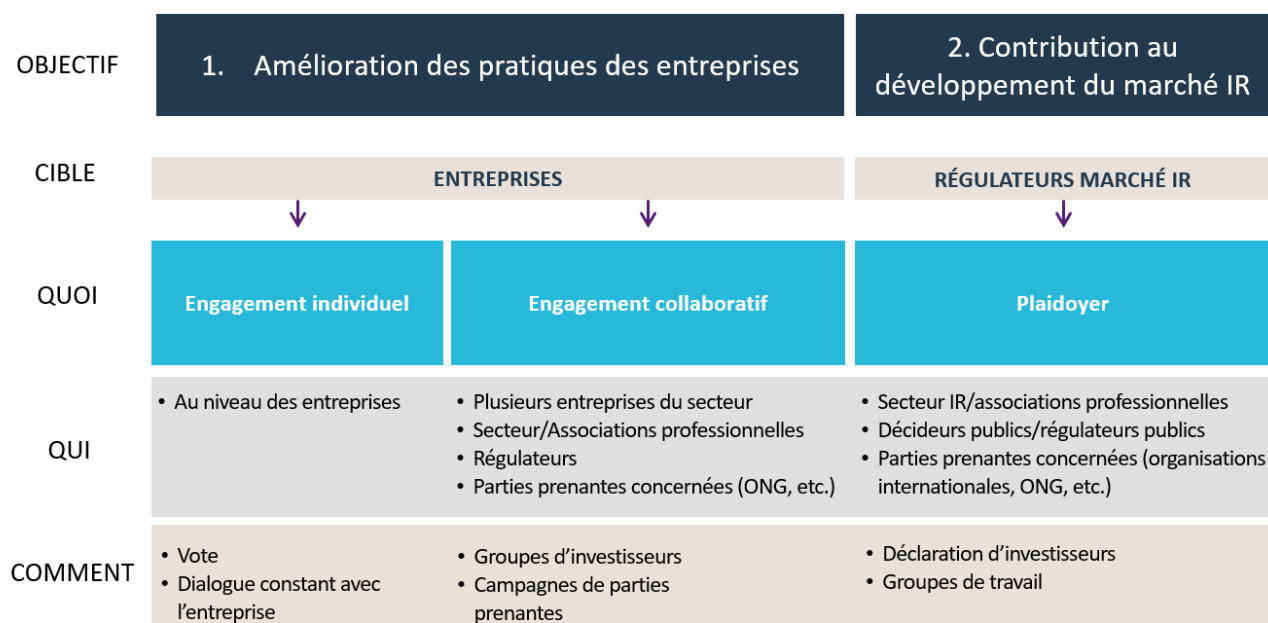
S'engager

L'analyse des enjeux ESG dans le cadre des processus d'investissement ou du vote en assemblée générale s'accompagne d'une démarche d'engagement volontariste avec les émetteurs et les pouvoirs publics.

Notre approche de l'engagement

Le développement durable est au cœur de la stratégie d'investissement de Mirova qui souhaite que ses investissements contribuent positivement à la réalisation des Objectifs de développement durable (ODD). En promouvant de manière directe et indirecte de meilleures pratiques environnementales, sociales et de gouvernance, notre démarche d'engagement vise la création de valeur à long terme pour la société dans son ensemble.

Figure 18 : Approche de l'engagement de Mirova



Mirova a élaboré une **approche en deux volets** pour partager sa vision d'investissement responsable : accompagner les entreprises dans une transition environnementale et/ou sociale et être force de proposition auprès des régulateurs pour promouvoir une finance durable.

Engager le dialogue avec les entreprises



Engagement avec des entreprises individuelles – Mirova engage un dialogue avec l'ensemble des entreprises présentes dans ses portefeuilles. Ce type d'engagement vise non seulement à promouvoir de meilleures pratiques ESG, mais également à inciter au développement de solutions aux principaux défis environnementaux et sociaux relatifs à chaque secteur.

Chiffres clés au 31/12/2018

“**400+** réunions

“**~300** entreprises ciblées



Engagement collaboratif - Mirova s'associe à d'autres investisseurs et représentants de la société civile pour identifier les pratiques controversées, inciter à plus de transparence et demander aux entreprises de changer leurs pratiques, si nécessaire.

“**27** initiatives soutenues

“**450+** entreprises engagées

“**2** initiatives lancées

“**3** secteurs ciblés

Engager le dialogue avec les régulateurs



Plaidoyer - Mirova partage sa vision de l'investissement afin d'améliorer les normes et les réglementations dans l'ensemble du secteur financier et d'encourager l'investissement durable. Mirova s'engage à promouvoir des réglementations - notamment des modifications législatives, des normes et des labels - et des pratiques favorables à l'investissement durable, créateur de valeur à long terme.

“**29** forums et associations

“**6** partenariats et collaborations

Conclusion

Pour Mirova, agir en investisseur responsable, c'est d'abord être conscient que l'allocation de capital, loin d'être neutre, a des impacts majeurs sur notre économie et donc notre société. C'est aussi être conscient que dans un monde en profonde mutation, qui fait face à de nouveaux défis de développement durable, la conception même de la valeur doit être réinventée afin de dépasser la vision étroite, et aujourd'hui néfaste, dans laquelle tout serait fongible dans un seul agrégat de mesure qu'est le capital financier.

D'évidence, il convient aujourd'hui non seulement de prendre en compte les trois dimensions du « capital » à savoir environnemental, humain, et financier mais aussi de chercher, à minima, à préserver chacun d'entre eux. Une croissance soutenable du capital humain et financier n'est aujourd'hui plus concevable si elle continue d'altérer le capital environnemental. Plus que jamais il est aussi important de rappeler que le capital financier ne peut que se développer dans une société prospère dans son ensemble. Notre rôle est de mobiliser le capital financier que nous confient nos clients afin de leur apporter des solutions d'investissement pérennes.

L'ensemble de nos stratégies d'investissement cherche donc à dégager une valeur financière, sociale et environnementale. Au contraire, notre contribution au financement de l'économie nous place dans une situation privilégiée pour constater le foisonnement des initiatives et solutions techniques, organisationnelles et humaines qui visent à apporter des solutions aux enjeux d'un développement durable. Par notre soutien financier nous favorisons le développement de ces solutions qui, par leur succès, non seulement pourront assurer les conditions nécessaires à la préservation de rendements à long-terme, mais délivreront aussi des rendements supérieurs à ceux de l'ancienne économie sur nos horizons d'investissement.

Annexe : liste des fonds ouverts aux clients professionnels et non professionnels au sens de la directive MIF

Classe d'actifs	Nom du fond	
Actions	MIROVA EUROPE SUSTAINABLE ECONOMY FUND	
	MIROVA EURO SUSTAINABLE EQUITY	
	IMPACT ES ACTIONS EUROPE	
	MIROVA EUROPE SUSTAINABLE EQUITY	
	MIROVA GLOBAL SUSTAINABLE EQUITY FUND (LUX)	
	MIROVA GLOBAL SUSTAINABLE EQUITY FUND (US)	
	MIROVA GLOBAL SUSTAINABLE EQUITY FUND (LUX)	
	MIROVA INTERNATIONAL SUSTAINABLE EQUITY	
	MIROVA EUROPE ENVIRONMENTAL EQUITY FUND	
	INSERTION EMPLOIS DYNAMIQUE	
	MIROVA GLOBAL CARBON NEUTRAL EQUITY FUND	
	Obligataires	IMPACT ES OBLIG EURO
		MIROVA EURO GREEN & SUSTAINABLE BOND FUND
		MIROVA EURO SUSTAINABLE BOND FUND
MIROVA EURO GREEN & SUSTAINABLE CORPORATE BOND FUND		
MIROVA GLOBAL GREEN BOND FUND (LUX)		
MIROVA GLOBAL GREEN BOND FUND (US)		
MIROVA SOLIDAIRE		



MENTIONS LEGALES

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

Les fonds cités ont été agréés par l'AMF ou la CSSF (autorité de marché luxembourgeoise). Les règlements des fonds constituent la source d'information sur ces fonds. Ils contiennent des informations importantes relatives à leurs objectifs d'investissements, leur stratégie pour atteindre ces objectifs, ainsi que les principaux risques relatifs à tout investissement dans ces fonds. Ils contiennent également l'information relative aux commissions, frais et les performances historiques des fonds.

Les fonds peuvent 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.

Pour plus d'information il convient de se reporter au prospectus des fonds disponibles 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.

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 spécialistes, pour vérifier notamment l'adéquation de l'investissement qui vous est présenté avec vos objectifs et vos contraintes et pour procéder à une évaluation indépendante de cet investissement afin d'en apprécier les mérites et les facteurs de risques.

Ce document est non contractuel et à caractère purement informatif. Il est strictement confidentiel et les informations qu'il contient 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 ce document 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.

L'information contenue dans ce document est fondée sur les circonstances, intentions et orientations actuelles et peuvent être amenées à être modifiées. 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 les fonds. Aussi, Mirova n'assume aucune responsabilité pour toutes les informations, quelle qu'en soit la forme, contenues, mentionnées ou induites, dans ce document ou en cas d'éventuelles omissions. 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. Plus généralement, Mirova, ses sociétés mères, ses filiales, ses actionnaires de référence, les fonds qu'elle gère ainsi que leurs directeurs, administrateurs, associés, agents, représentants, salariés ou conseils respectifs rejettent toute responsabilité à l'égard des lecteurs de ce document ou de leurs conseils concernant les caractéristiques de ces informations. Par ailleurs, la remise de ce document n'entraîne en aucune manière une obligation implicite de quiconque de mise à jour des informations qui y figurent.

NOTES ADDITIONNELLES

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.

Dans les pays francophones de l'UE Le présent document est fourni par Natixis Investment Managers S.A. ou sa succursale Natixis Investment Managers Distribution. Natixis Investment Managers S.A. est une société de gestion luxembourgeoise qui est autorisée par la Commission de Surveillance du Secteur Financier, constituée conformément à la loi luxembourgeoise et immatriculée sous le numéro B 115843. Siège social de Natixis Investment Managers S.A. : 2, rue Jean Monnet, L-2180 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg. France : Natixis Investment Managers Distribution (immatriculée sous le numéro 509 471 173 au RCS de Paris). Siège social : 43 avenue Pierre Mendès France, 75013 Paris.

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.

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

MIROVA US

888 Boylston Street, Boston, MA 02199. Tel : 212-632-2800
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.