

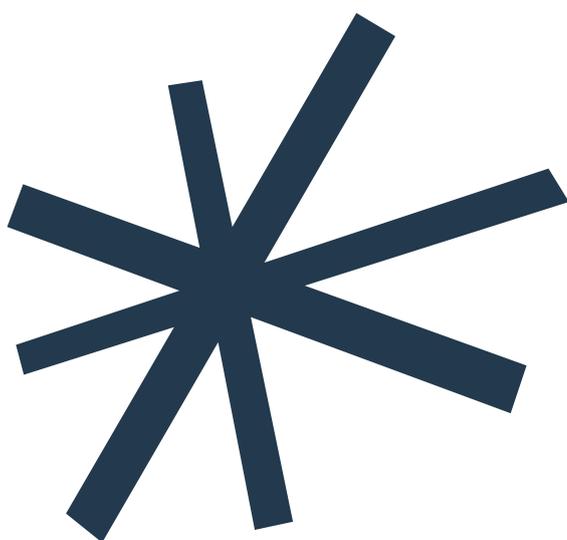
# Agir en investisseur responsable

Rapport d'impact Mirova 2019

Juin 2020



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.<sup>1</sup>

<sup>1</sup> Les données liées aux enjeux extra financiers (opinion ESG, contribution aux ODD, impact carbone) sont présentées dans le rapport annuel Agir en investisseur responsable de Mirova et dans les rapports annuels et les fiches de reporting mensuelles des OPCVM labellisés ISR dont l'encours est supérieur à 500 millions d'euros. Ces documents sont également disponibles sur le site internet de Mirova.

# Table des matières

<b>Notre approche</b>	<b>6</b>
<b>Investir</b>	<b>13</b>
Actions .....	13
Obligations .....	18
Infrastructures .....	23
Capital Naturel .....	25
<b>Voter</b>	<b>31</b>
Notre politique de vote .....	31
Analyse des votes 2019 .....	31
<b>S’engager</b>	<b>34</b>
Notre approche de l’engagement .....	34
Engager le dialogue avec les entreprises .....	35
Engager le dialogue avec les régulateurs .....	35
<b>Conclusion</b>	<b>36</b>



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, diversifiée, infrastructures de Transition Energétique, solidaire et capital naturel.

## Une expertise multi classe d'actifs

Pour ce faire, Mirova<sup>2</sup> s'appuie sur près de 100 collaborateurs apportant leurs expertises sur différentes classes d'actifs, avec 12 Md€ d'actifs sous gestion au 31 décembre 2019.

**Actions (8,2 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 (2,4 Md€).** Mirova propose une offre se focalisant essentiellement sur des obligations environnementales et sociales.

**Diversifiée (0,1 Md€).** Mirova propose une offre de fonds diversifiée d'actions et d'obligations ciblant des entreprises qui répondent aux enjeux du développement durable. La répartition des classes d'actifs tend à évoluer dans le temps en fonction des changements de l'environnement macroéconomique et financier, tout en conservant une approche à long terme.

**Infrastructures de Transition Energétique (1,2 Md€).** Mirova propose aux investisseurs une gamme de fonds dédiés au financement de la transition énergétique. Ces fonds financent des projets d'énergie renouvelable non cotés en bourse et positionnés sur des technologies matures en Europe (éolien, solaire, biomasse, etc.). Ces fonds financent également des projets liés au stockage de l'énergie et à la mobilité.

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

**Capital Naturel (0,3 Md€).** Avec l'acquisition en 2017 d'Althelia Ecosphere, Mirova offre à ses clients des stratégies investissant dans des projets d'agriculture, aquaculture et de d'argroforesterie durables (ex. cacao issu de l'agriculture biologique). Certaines de ces stratégies s'accompagnent de l'émission de crédits carbone principalement situés dans des pays non membres de l'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.

<sup>2</sup> Les chiffres communiqués sur l'ensemble du rapport concernent Mirova et ses affiliés.

# 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 pèseront 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		

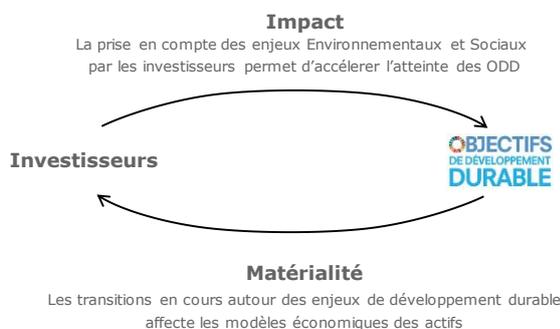
Source : Nations Unies



## 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.

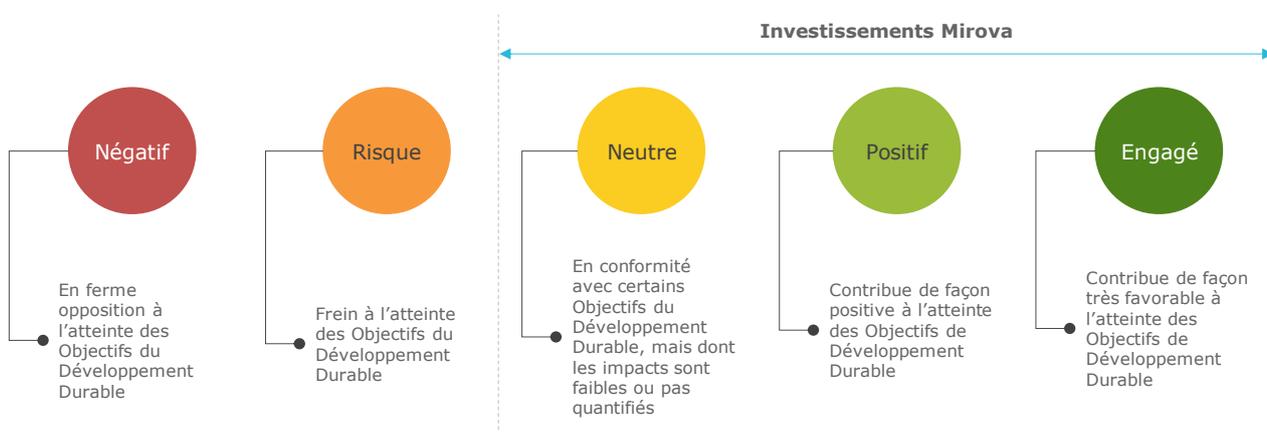
## Des enjeux ciblés et différenciés

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 secteur<sup>3</sup>. 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 mis sur la question de la consommation d'énergie lors de l'utilisation des produits.

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 au global. Mirova n'exclut aucune industrie par principe et réalise pour tout investissement une analyse approfondie des impacts environnementaux et sociaux. Pour certains secteurs, cette analyse peut conduire à l'exclusion de tout ou partie de ses acteurs. 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.

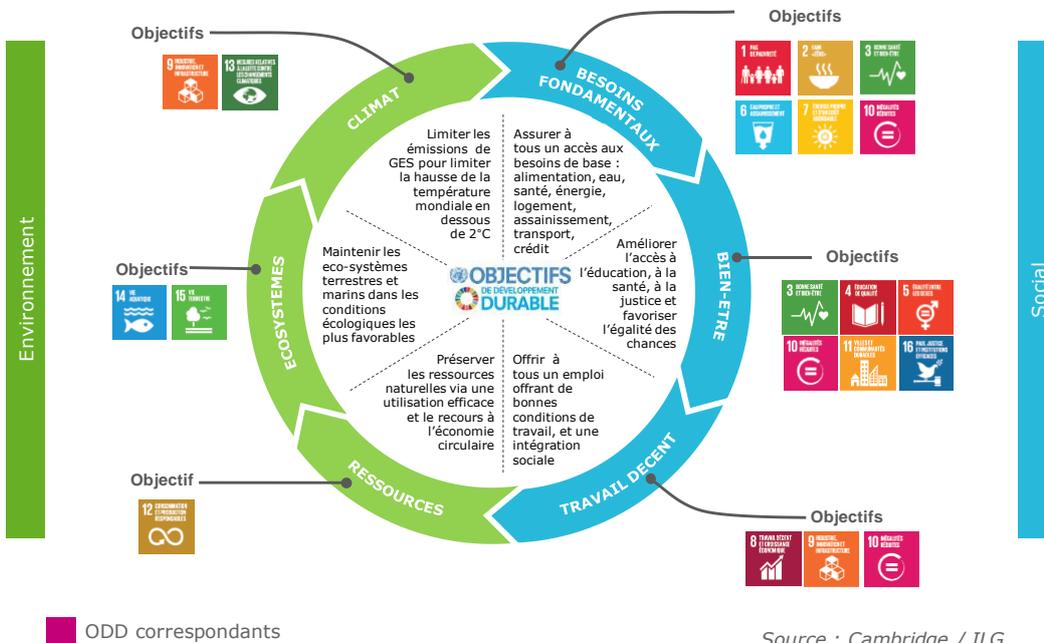
Tous les investissements Mirova sont évalués au minimum en Neutre, avec une volonté d'investir de manière prioritaire dans les actifs les mieux évalués.

<sup>3</sup> 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 sociaux<sup>4</sup>.



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 CO<sub>2</sub>).

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.<sup>5</sup>

<sup>4</sup> 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>

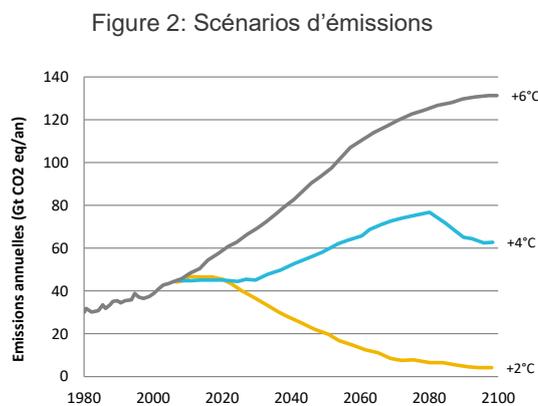
A noter : si les questions de gouvernance sont bien prises en compte dans notre évaluation globale, elles sont abordées en considérant que la gouvernance est un moyen d'atteindre les ODD et non une fin en soi. Dès lors, même si on parle fréquemment d'analyse « ESG », la gouvernance ne fait pas l'objet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

<sup>5</sup> 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).<sup>6</sup>

- ▶ **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.

<sup>6</sup> 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](https://www.mirova.com/sites/default/files/2019-05/ImpactClimatDesPortefeuilles2018_1.pdf)



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

# 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'actifs<sup>7</sup>.

## 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 le monde de demain.

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. Nous visons 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.

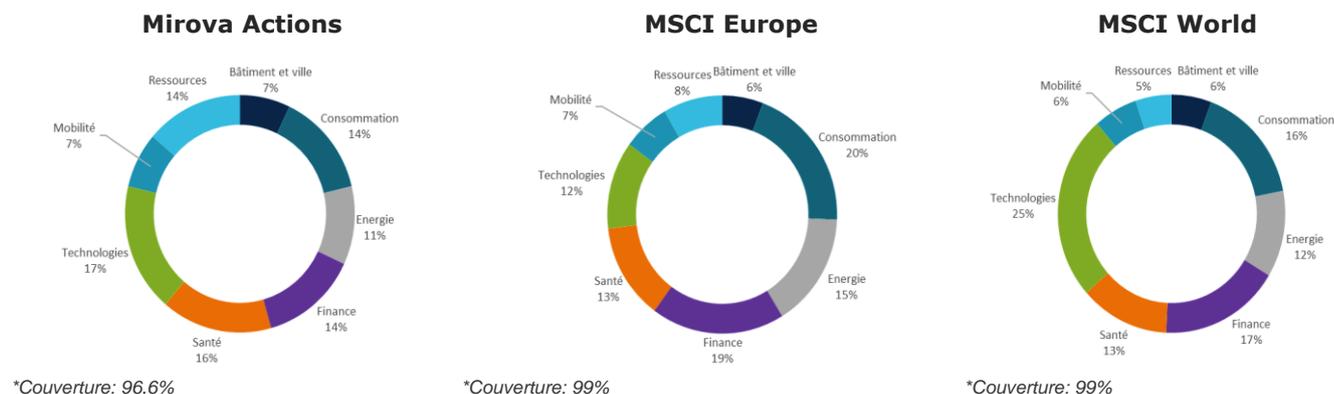
<sup>7</sup> Des reportings mensuels d'impact fonds par fonds sont disponibles sur le site de Mirova dans la rubrique « Nos fonds » <https://www.mirova.com/fr/nos-fonds>

## 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 8,2 Md€ au 31/12/2019. Ces encours sont bien répartis sur l'ensemble des grands secteurs de l'économie.<sup>8</sup>

Figure 3 : Répartition des encours Actions Mirova par secteur au 31/12/2019



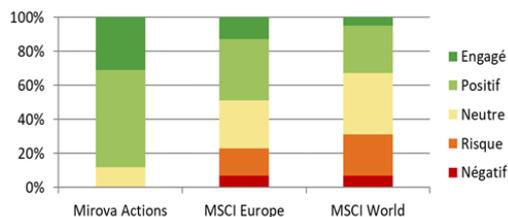
Source : Mirova

D'un point de vue géographique, l'essentiel des investissements Mirova est réalisé sur des sociétés cotées en Europe (85% des investissements), le reste des investissements est presque exclusivement réalisé sur des sociétés nord-américaines (7% des investissements) et asiatique (5% des investissements hors Chine).

Conformément à leurs processus d'investissement, les fonds Action Mirova privilégient fortement les entreprises qui apportent des solutions aux enjeux du développement durable (88 % de Positif et Engagé à fin 2019 contre 48,8 % pour l'indice MSCI Europe<sup>9</sup> et 32,6 % pour le MSCI World<sup>10</sup>) et ne comportent aucun actif évalué en Risque ou en Négatif.

Figure 4 : Actions Mirova

Répartition des opinions « développement durable » et évaluation carbone au 31/12/2019



88 %

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

<sup>8</sup> 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.

<sup>9</sup>Site MSCI : <https://www.msci.com/documents/10199/db217f4c-cc8c-4e21-9fac-60eb6a47faf0>

<sup>10</sup>Site MSCI : <https://www.msci.com/documents/10199/149ed7bc-316e-4b4c-8ea4-43fcb5bd6523>

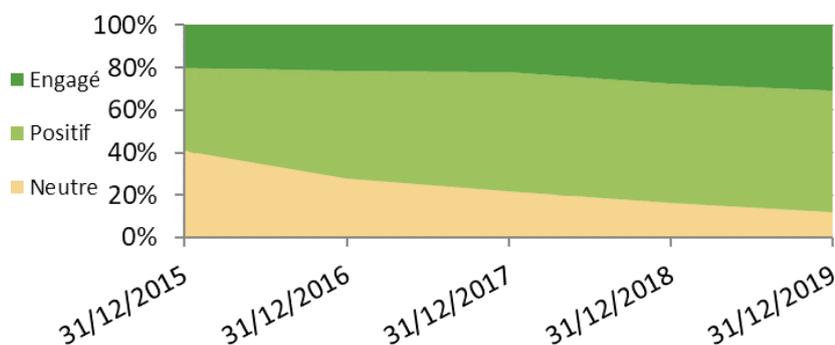


Couverture: 99%    Couverture: 100%    Couverture: 100%

Source : Mirova

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

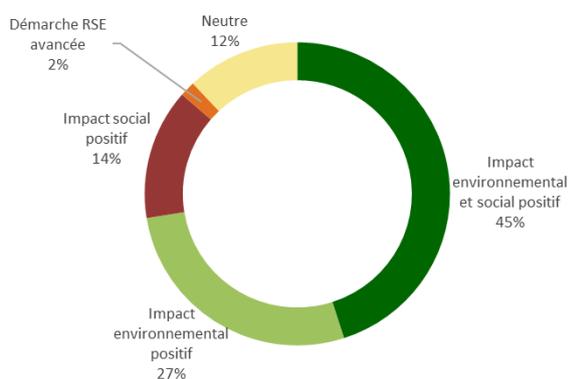


Source : Mirova

### 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. Lorsque l'on analyse les 88 % d'investissement à impact Positif ou Engagé, 45 % 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 31/12/2019

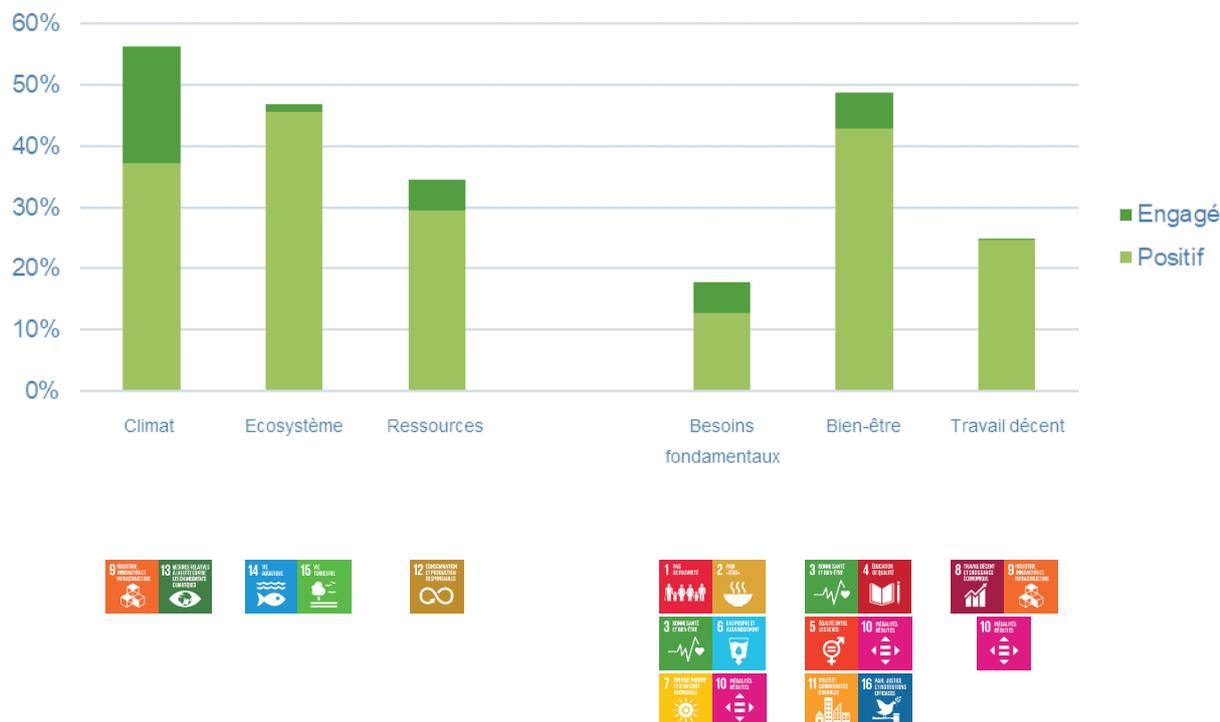


Source : Mirova

En détaillant par pilier d'impact, on peut constater que nos investissements en Action traitent 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 31/12/2019



Source : Mirova

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, ~20 % 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, près de 50 % 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 2019, 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 +3.9 à 4.1°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 constante 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 31/12/2019

	Mirova Actions	MSCI Europe	MSCI World
			
	<b>1.6°C</b>	<b>4.1°C</b>	<b>3.9°C</b>
Emissions induites (tCO2/M€)	84	220	128
Emissions évitées (tCO2/M€)	-40	-19	-12
Couverture	99%	100%	98%

Source : Mirova



# 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 parapublics 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 CO<sub>2</sub> 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 2,4 Md€.

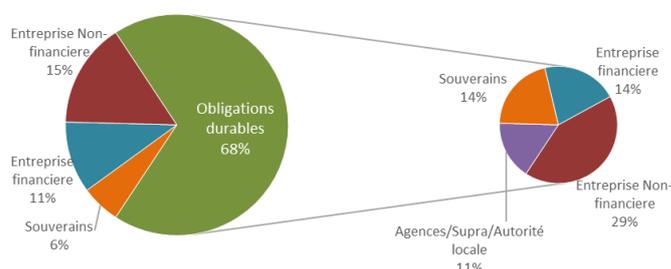
## Mesure d'impact

### Evaluation globale

L'évaluation des stratégies Obligataires Mirova a été réalisée sur l'ensemble des encours détenus sur cette classe d'actifs, soit 2,4 Md€ au 31/12/2019.

Pour toutes ses stratégies obligataires, Mirova a fait le choix d'orienter en majorité ses investissements vers les obligations durables - 68 % à fin 2019 -, réparties en trois catégories : obligations vertes (« green bonds », 62,4 %), obligations sociales (« social bonds », 0,2 %) et obligations vertes et sociales (« sustainability bonds », 6 %).

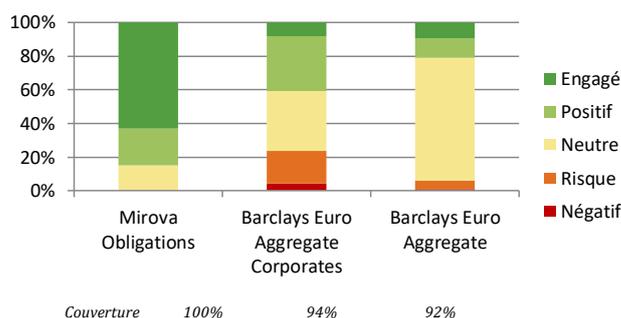
Figure 9 : Obligations durables au sein des portefeuilles obligataires Mirova au 31/12/2019



Source : Mirova

Cette allocation vers des projets apportant des solutions aux enjeux du développement durable se reflète dans la répartition des évaluations avec 85 % de l'actif évalué Positif ou Engagé contre 41 % pour l'indice Barclays Euro Aggregate Corporates<sup>11</sup>.

Figure 10 : Obligations Mirova Répartition des opinions « développement durable » et évaluation carbone au 31/12/2019<sup>12</sup>



<sup>11</sup> Site bloomberg : [https://www.ssga.com/doc/factsheets/FS1204\\_English.pdf](https://www.ssga.com/doc/factsheets/FS1204_English.pdf)

<sup>12</sup> 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 près de 70% 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, 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.



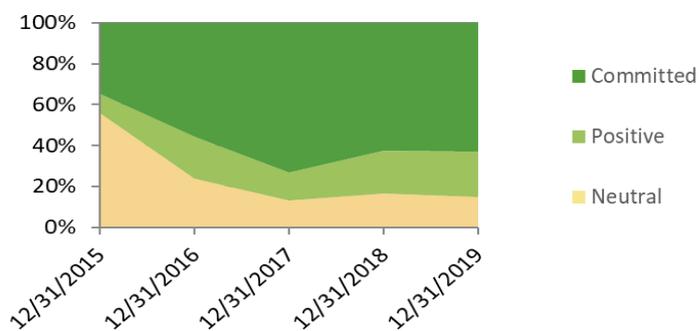
Source : Mirova

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. Les années 2018 et 2019 auront été marquée par une tendance de stabilisation. Nous avons 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. En 2019, nous avons maintenu la part de green et social bonds dans nos portefeuilles par rapport à 2018.

# 85 %

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

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



Source : Mirova

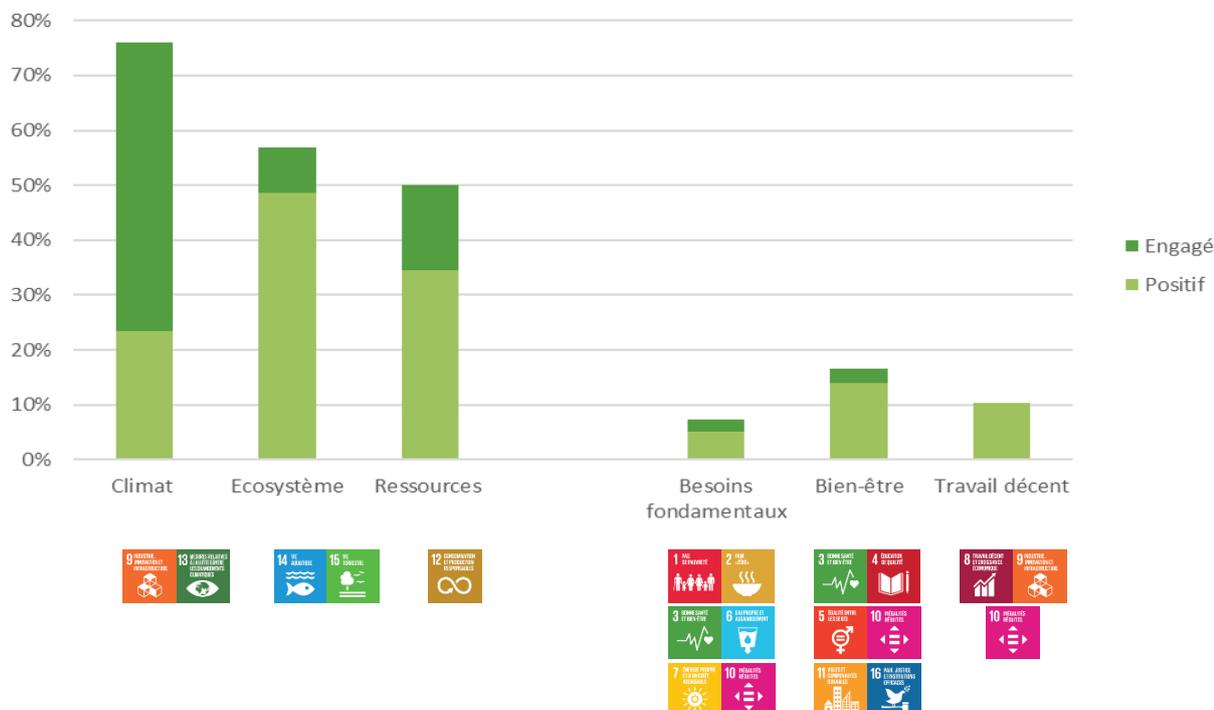


## Evaluation par pilier

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

Figure 12 : Obligations Mirova

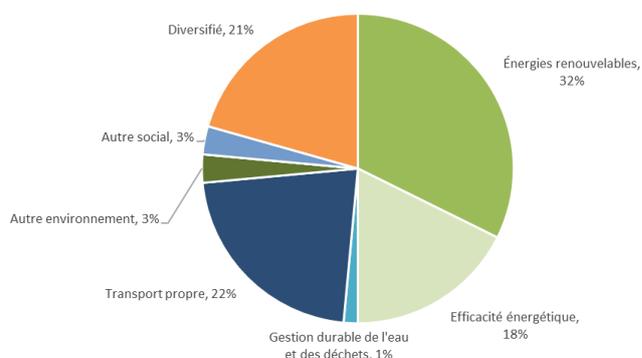
Part des investissements évalués en Positif et Engagé par pilier d'impact au 31/12/2019



Source : Mirova

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 31/12/2019 (68 % des investissements)



Source : Mirova



## Evaluation Carbone

D'un point de vue climat, la prépondérance des obligations vertes (68 %) 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 31/12/2019<sup>13</sup>

	Mirova Obligations	Barclays Euro Aggregate Corporates	Barclays Euro Aggregate 500
	 <b>1.5°C</b>	 <b>4.0°C</b>	 <b>2.8°C</b>
Emissions induites (tCO2/M€)	106	177	160
Emissions évitées (tCO2/M€)	-104	-16	-27
Couverture	84%	91%	26%

Source : Mirova

<sup>13</sup> Le taux de couverture des portefeuilles Mirova est relativement faible (84 %) 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 de transition énergétique

## Approche

Nous assistons aujourd’hui à un désengagement progressif des Etats au financement direct des infrastructures. Pourtant, comme le mentionnent les objectifs de développement durable, le besoin de financement d’infrastructures « durables » perdure. Répondre à ce besoin passe par :

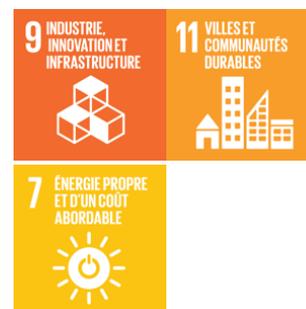
- Trouver des alternatives aux fonds publics pour financer les infrastructures

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 environnemental positif

Les solutions d’investissement en Infrastructure proposées par Mirova répondent à ces enjeux avec des fonds investis en Europe dans le secteur des énergies renouvelables.

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.



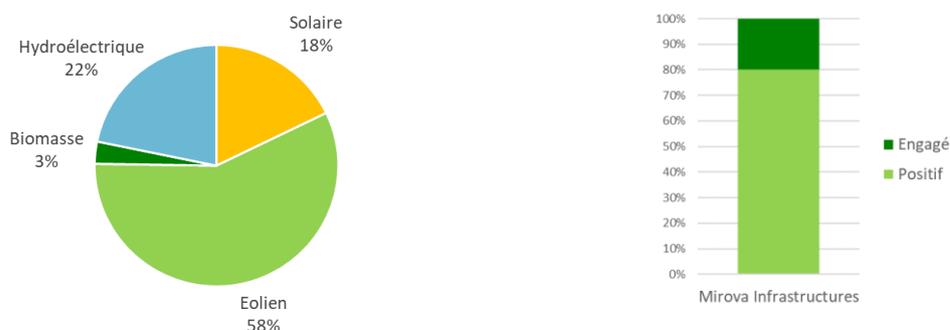
## Mesure d’impact

L’évaluation de la gamme Infrastructures Mirova a été réalisée sur l’ensemble des encours investis sur cette catégorie d’actifs soit 1,2 Md€ à fin 2019.

Tous les investissements européens dans les infrastructures liées aux énergies renouvelables réalisé par Mirova sont regroupés en trois véhicules :

- Eurofideme 2
- Mirova - Eurofideme 3
- Mirova - Eurofideme 4

Figure 15 : Infrastructures Mirova -Segmentation par typologie de projet et répartition des opinions « développement durable » - 31/12/2019



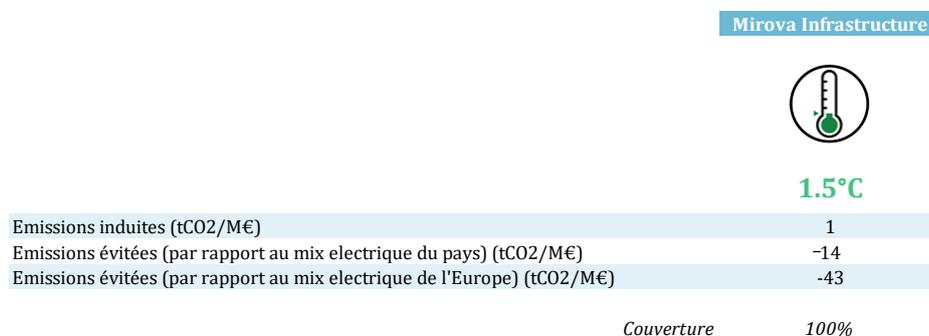
Source : Mirova



100 % des investissements en infrastructures ont été réalisés dans des projets à impact positif ou engagé vis-à-vis des enjeux de développement durable. De part leur nature (des projets d'énergie renouvelable), les investissements de Mirova contribuent positivement à la transition énergétique de nombreux pays européens.

Grâce à ses investissements, Mirova finance plus de 2 GW de capacité installée dans plus de 180 projets éoliens, photovoltaïques, hydroélectriques et de biomasse en Europe. L'énergie éolienne est traditionnellement la technologie dans laquelle Mirova investit le plus, avec 58 % de ses investissements d'infrastructure totaux. Cela est dû aux conditions intéressantes de marché en Europe et à la volonté des États européens de développer cette solution énergétique. Cependant, Mirova diversifie également ses investissements comme avec l'acquisition d'un portefeuille hydroélectrique au Portugal en 2019.

Figure 16 : Infrastructures Mirova  
Empreinte carbone au 31/12/2019



Source : Mirova

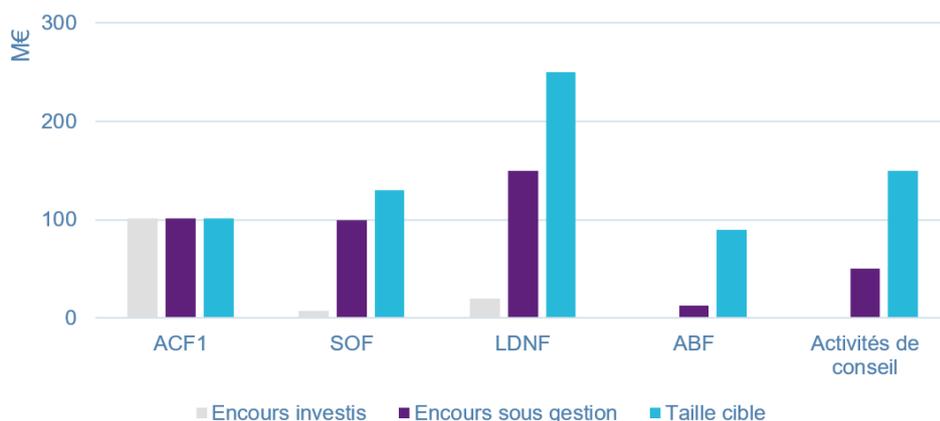
D'un point de vue carbone, l'implication des investissements dans des projets d'énergie renouvelable et l'absence d'investissement dans des projets fortement émetteurs de gaz à effet de serre permettent aux fonds d'infrastructures Mirova d'avoir un impact carbone en ligne avec les scénarios climat les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

# Capital Naturel

## Notre approche

La gamme de fonds Capital Naturel<sup>14</sup> vise à lutter contre la destruction et la dégradation des forêts et autres écosystèmes naturels, en démontrant qu'il est possible de combiner recherche de performance financière, d'impacts environnementaux positifs et de développement économique et social. Ces sujets sont plus difficilement abordables par des stratégies actions ou obligataires.

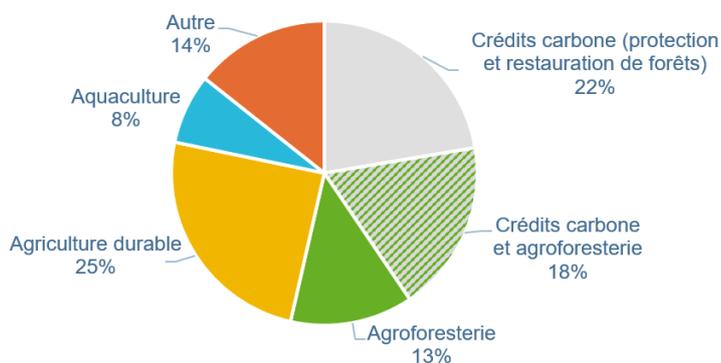
Fonds ouverts au 31 décembre 2019



Source : Mirova

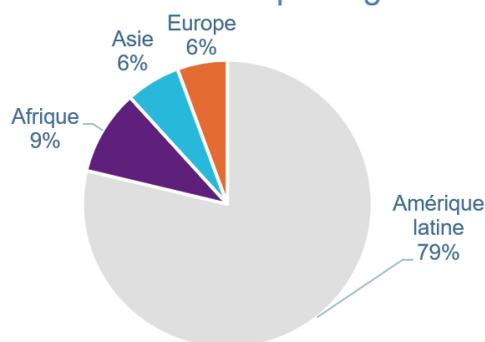
Nos fonds Capital Naturel investissent dans des projets principalement situés en Amérique latine, Afrique et Asie, dans des actifs réels tels que des productions agricoles certifiées, des projets de reforestation, des activités d'agroforesterie, ainsi que des activités marines comme l'aquaculture responsable.

Investissements par secteur



Source : Mirova

Investissements par région



<sup>14</sup> Certain fonds de la gamme natural capital font l'objet de conseil en investissement de la part de Mirova Natural Capital, filiale de Mirova.



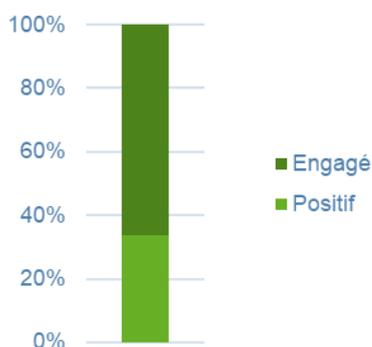
Dans le cadre de notre engagement en faveur de pratiques environnementales, sociales et de gouvernance responsables, nos équipes ont collaboré avec des investisseurs et des ONG partenaires pour développer des politiques et des processus qui intègrent les standards de performance environnementale et sociale de la Société Financière Internationale. Les réductions d'émissions permises par les projets sont également validées et vérifiées conformément aux standards de l'Alliance pour le climat, les communautés et la biodiversité. Les projets soutenus visent les meilleurs standards environnementaux et sociaux, afin que les petits exploitants agricoles et les communautés locales puissent en bénéficier équitablement tout en maximisant les impacts pour les écosystèmes.

## Impacts

Au 31/12/2019, la gamme Capital Naturel est subdivisée en cinq stratégies permettant de soutenir des projets à différents stades de développement, de leur première mise en œuvre à leur passage à l'échelle, mais aussi de répondre à un éventail de problématiques, allant des pratiques agricoles non durables à l'enjeu spécifique de la dégradation de la biodiversité en forêt Amazonienne brésilienne, en passant par la dégradation importante des milieux marins.

Au global, les investissements dans le capital naturel s'élèvent à plus de 400 M\$ fin 2019, et connaissent une croissance continue avec le lancement de deux fonds en 2018 et de deux autres en 2019. L'objectif de Mirova est d'atteindre 1 Md\$ sous gestion sur cette gamme de fonds en 2022, en accord avec notre volonté de contribuer à préserver et restaurer la biodiversité et les écosystèmes de notre planète.

Part des investissements évalués en Positif et Engagé au 31/12/2019



Source : Mirova

### Principaux thèmes d'impact

**Ecosystèmes & Climat** : Les investissements des stratégies Capital Naturel améliorent la gestion des écosystèmes, protégeant leur biodiversité et leurs services écosystémiques. Les forêts tropicales et le milieu marin font partie de nos cibles principales.

La restauration des écosystèmes, notamment les régions forestières, contribue également à la lutte contre le changement climatique, les forêts étant les plus importants réservoirs de carbone terrestres. Concevoir des solutions d'utilisation durable des terres intégrant une approche paysagère génère



également souvent des bénéfices en terme de résilience au changement climatique.

**Bénéfices sociaux** : La mise en œuvre de solutions durables d'utilisation des terres va souvent de pair avec une amélioration des conditions de vie, pour les agriculteurs et leur personnel ainsi que pour les communautés locales. Plus largement, tous les projets investis dans le cadre de la plateforme Mirova Capital Naturel sont évalués spécifiquement sur les questions sociales afin de garantir que l'ensemble des portefeuilles visent à générer des bénéfices sociaux sur le long terme.



## Stratégies

### Althelia Climate <sup>15</sup>

**Enjeu :** Aujourd'hui, l'humanité consomme l'équivalent de 1.75 planètes pour répondre à ses besoins et traiter ses déchets, ce qui signifie qu'il faut désormais un an et 9 mois à la Terre pour régénérer ce qui est utilisé en une seule année. Ce problème est criant dans les régions forestières – 130 millions d'hectares de forêts ont été détruits entre 1990 et 2016, cette destruction contribuant à près de 20% des émissions annuelles de gaz à effet de serre.

#### Périmètre des investissements :

- **Conservation et restauration des écosystèmes :** Protection des forêts et restauration d'écosystèmes et de services écosystémiques d'importance mondiale à travers des projets du programme de Réduction des Emissions provenant du Déboisement et de la Dégradation des forêts (REDD+)
- **Petits exploitants agroforestiers :** Cultures durables à forte valeur ajoutée via l'agroforesterie (comme le café ou le cacao), développement de coopératives et construction d'infrastructures.
- **Pratiques agricoles durables :** Agriculture sans déforestation à plus grande échelle, comme la gestion de bétail ou la production d'huiles végétales.
- **Accès à l'énergie :** Entreprises qui améliorent l'accès à une énergie durable des communautés, pour leur permettre par exemple de cuisiner avec de meilleurs appareils.

### Sustainable Ocean <sup>16</sup>

**Enjeu :** Des décennies de gestion non responsable ont conduit à une surexploitation des ressources marines et à une dégradation des récifs coraliens, affectant des petits états insulaires et des communautés côtières. Avec une population mondiale qui devrait atteindre 9 milliards de personnes en 2050, les futurs besoins en protéines devront nécessairement être satisfaits par des solutions durables, traçables, et prenant en compte les enjeux climatiques.

#### Périmètre des investissements

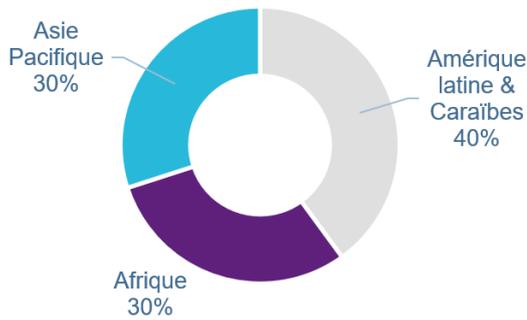
- **Produits de la mer durables :** Ressources techniques et en capital pour améliorer les pratiques du secteur aquacole, et activités de pêche sauvage certifiées
- **Economie circulaire :** Investissements dans des infrastructures côtières clés et des projets commerciaux ayant pour but de valoriser déchets et pollutions, afin qu'ils ne constituent plus une source de dégradation des océans.
- **Conservation des océans :** Investissements dans la protection et la gestion du littoral afin de protéger la biodiversité et d'améliorer la résilience des communautés côtières.

<sup>15</sup> La mise en œuvre de cette stratégie est réalisée grâce aux conseils d'investissement de la filiale de Mirova : Mirova Naturel Capital.

<sup>16</sup> La mise en œuvre de cette stratégie est réalisée grâce aux conseils d'investissement de la filiale de Mirova : Mirova Naturel Capital.



## Répartition géographique cible



## Land Degradation Neutrality

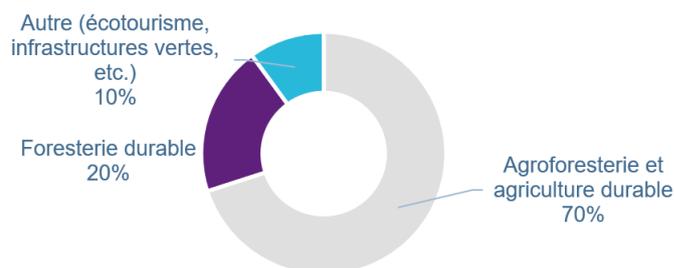
**Enjeu :** Des pratiques de gestion des terres non responsables, souvent alimentées par des logiques de rentabilité à court terme et non de durabilité à long terme, ont mené à la destruction de plus de 25% des terres arables durant les vingt dernières années.

La gestion des écosystèmes terrestres peut avoir des conséquences importantes : instabilité alimentaire, perte de biodiversité, changement climatique, pauvreté, instabilité sociale et conflits.

Une prise de conscience que le coût de l'inaction est bien supérieur au coût de l'action a mené à l'émergence du concept du *Land Degradation Neutrality (LDN)*, et a conduit à son inclusion dans les Objectifs du Développement Durable de l'ONU et dans d'autres initiatives. A ce jour, plus de 120 pays se sont engagés dans au moins une initiative liée au LDN, créant un environnement propice aux investissements LDN.

## Périmètre des investissements

### Répartition sectorielle cible



Ce fonds se concentre sur les pays en développement où la mobilisation du capital est cruciale :

- En Amérique Latine,
- En Afrique,
- En Asie.

## Althelia Biodiversity<sup>17</sup>

**Enjeu** : Le biome amazonien est la plus grande forêt tropicale, hébergeant la plus grande collection de plantes et d'espèces animales au monde. En Amazonie brésilienne, le manque de financement pour les entreprises mettant en œuvre des solutions de conservation, d'utilisation durable des terres et d'innovation environnementale et sociale a laissé ces acteurs en déficit de moyens pour agir, contribuant à la perte de biodiversité et à la déforestation.

### Périmètre des investissements

- **Préservation et moyens de subsistance des communautés** : Investissements dans des activités portées par les communautés locales d'extraction de produits forestiers non ligneux comme la noix du Brésil, la baie d'açaï ou le caoutchouc, mais aussi dans des activités d'écotourisme communautaire et des projets carbone.
- **Système de production des petits exploitants** : Investissements dans des activités d'agroforesterie sur des forêts dégradées ou secondaires.
- **Agriculture durable et reforestation** : Investissements dans des activités qui mettent en place des activités durables sur des zones de forêts dégradées ou secondaires, telles que des cultures pour production d'huiles végétales, de la reforestation, ou du pâturage durable.
- **Innovation, finance & technologie** : Investissements dans de la logistique, des fournisseurs de services, des technologies et dans le secteur financier. Cela inclut des technologies de suivi et reporting, les intermédiaires de la chaîne agricole, les incubateurs et l'accès aux services bancaires.

<sup>17</sup> La mise en œuvre de cette stratégie est réalisée grâce aux conseils d'investissement de la filiale de Mirova : Mirova Naturel Capital.



# 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 vote<sup>18</sup> 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 2019<sup>19</sup>

En 2019, le périmètre de vote de Mirova s'est étendu sur 432 valeurs pour lesquelles 469 assemblées générales (AG) se sont tenues . Mirova a exercé ses droits de vote sur 425 sociétés. Cela a représenté 462 assemblées générales, soit un taux de participation de 98.5%.

Mirova n'a pas exercé ses droits de vote lors de 7 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 zones géographiques

	Nombre d'entreprises	En %
Europe	162	38%
Amérique	238	56%
Asie	20	5%
Océanie	5	1%
Afrique	0	0%
<b>Total</b>	<b>425</b>	<b>100%</b>

Source : Mirova

<sup>18</sup> La politique de vote de Mirova est disponible sur notre site Internet : <https://www.mirova.com/sites/default/files/2019-05/PolitiqueVoteMirova2019.pdf>

<sup>19</sup> 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 44% du périmètre (27% et 17% respectivement). Les assemblées générales britanniques constituaient, elles, un peu plus de 12% du périmètre, tandis que les Pays-Bas en représentaient 10%. Les assemblées générales restantes (34%) ont eu lieu dans neuf autres pays.

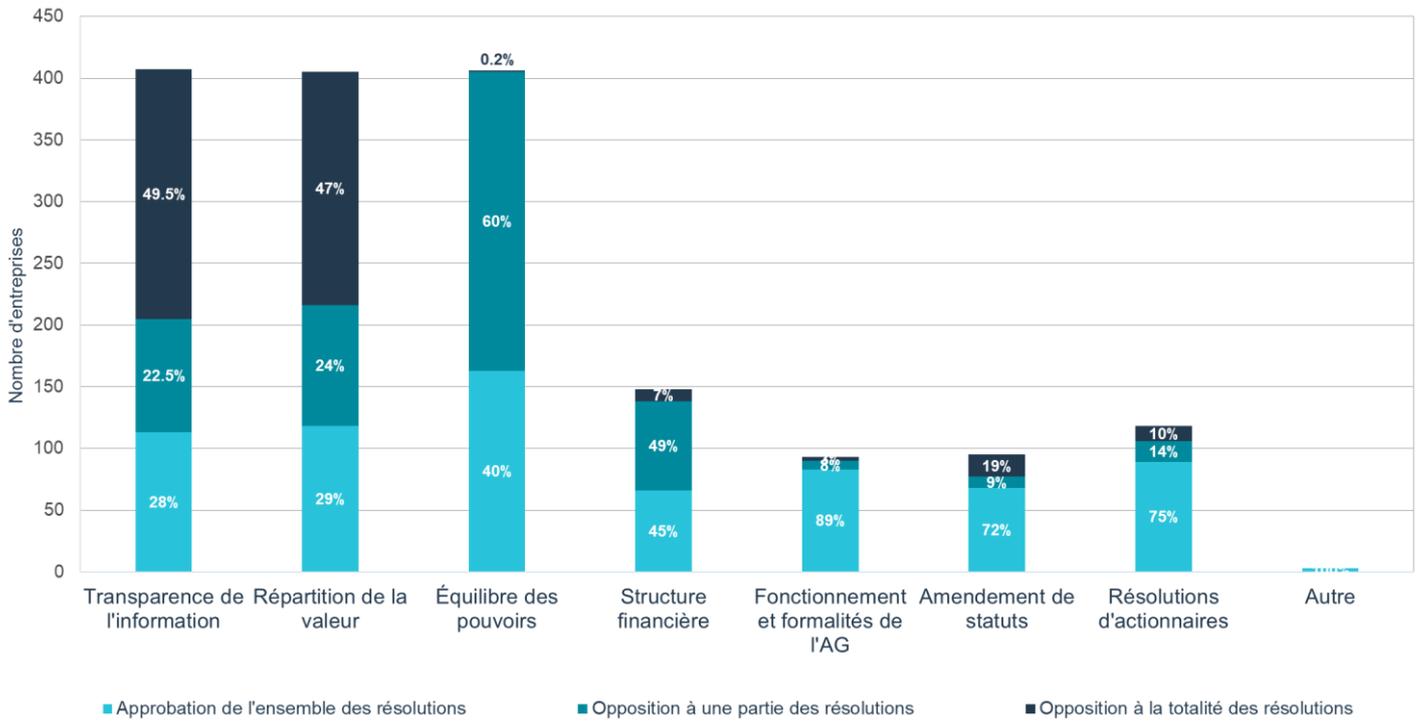
La politique de vote de Mirova porte une attention particulière aux questions de répartition de la valeur créée par l'entreprise entre ses différentes parties prenantes, ainsi qu'à la transparence et la qualité de l'information communiquée, qu'il s'agisse d'information financière, environnementale ou 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.

Néanmoins, par rapport à 2018, la contestation se rapportant au thème de la « Transparence et qualité de l'information » a légèrement diminué, passant de 77 % à 72 % en 2019. Cette évolution est liée à une modification des principes de la politique de vote de Mirova.

La question de l'équilibre des pouvoirs a également fait l'objet d'une opposition significative, avec 60 % des entreprises faisant l'objet d'au moins un vote d'opposition sur ce thème, soit une hausse de 23 points par rapport à 2018. En effet, bien que le taux d'opposition sur cette thématique témoigne d'une baisse de 6 points en Europe, celui-ci a subi une hausse significative en Amérique (+22 points) et en Asie (+13 points), jusqu'à atteindre respectivement 85 % et 53 %.

Le poids de l'opposition en Amérique se fait d'autant plus ressentir dans le taux global puisque la proportion d'entreprises américaines dans l'univers de vote de Mirova a fortement augmenté (+33 points) jusqu'à atteindre la majorité (56 %).

Figure 17: Répartition des votes par thèmes



Source : Mirova



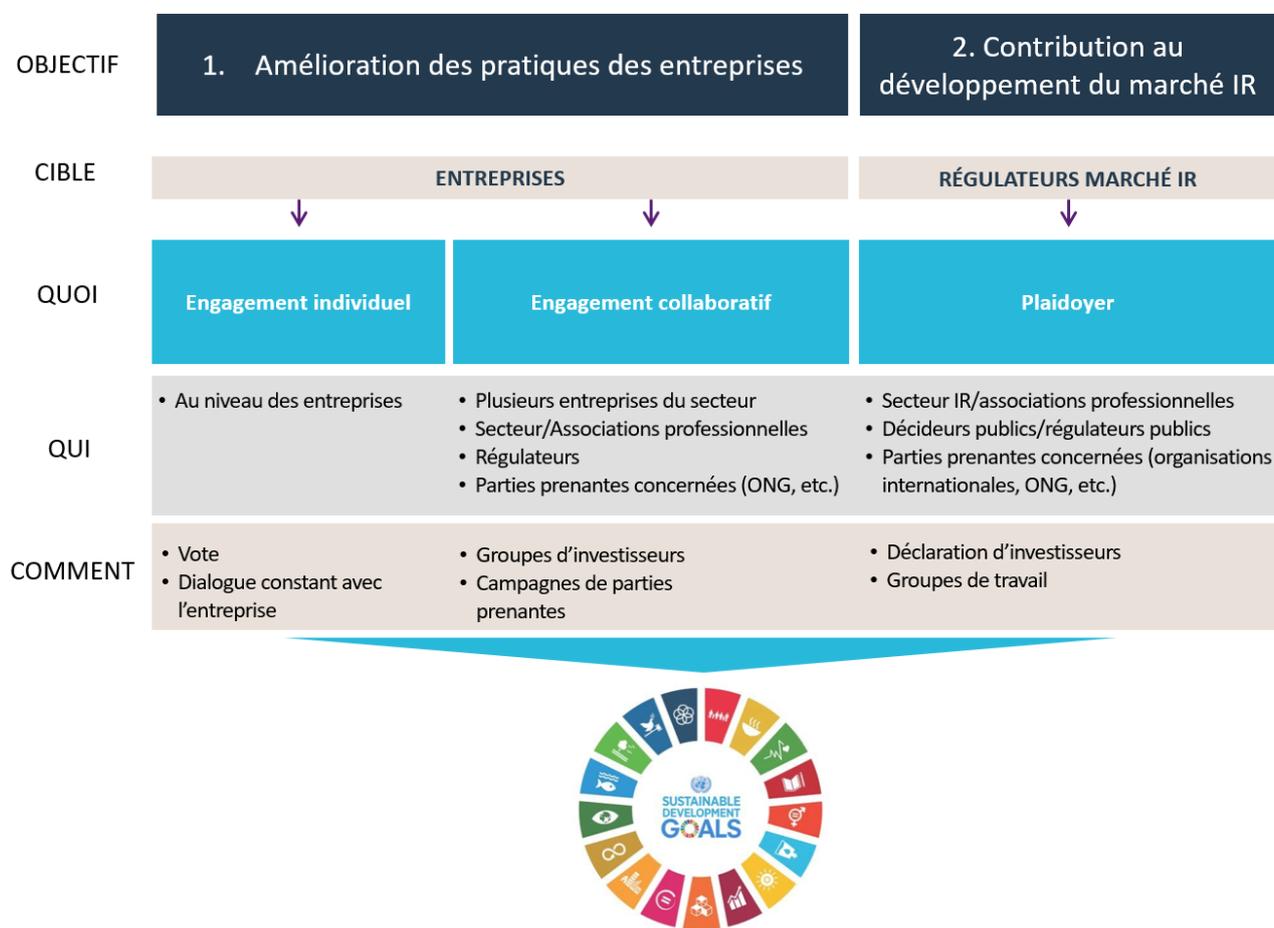
# S'engager

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



Source : 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 31/12/2019

**“360+** réunions

**“~290** 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.

**“23** initiatives soutenues

**“ ~300** entreprises engagées

**“1** initiatives lancées égalité des sexes

**“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.

**“30** forums et associations

Source : Mirova



# 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 WOMEN LEADERS EQUITY FUND
	MIROVA GLOBAL SUSTAINABLE EQUITY FUND (LUX)
	MIROVA INTERNATIONAL SUSTAINABLE EQUITY
	MIROVA EUROPE ENVIRONMENTAL EQUITY FUND
	INSERTION EMPLOIS DYNAMIQUE
	MIROVA CLIMATE AMBITION EQUITY FUND
	MIROVA US CLIMATE AMBITION EQUITY FUND
	Obligataires
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)	
Solidaire	MIROVA SOLIDAIRE



## MENTIONS LEGALES

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

Les fonds cités dans la présentation peuvent être agréés par les autorités de régulation ou ne pas nécessiter d'agrément, selon les cas.

Les prospectus ou 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.

Tout investissement est exposé aux risques, y compris le risque de perte en capital. Pour plus d'information il convient de se reporter au prospectus ou règlement du fonds disponible auprès de MIROVA sur simple demande ou sur le site internet [www.mirova.com](http://www.mirova.com).

Cette présentation et son contenu ne constituent pas une invitation, un conseil ou une recommandation de souscrire, acquérir ou céder des parts émises ou à émettre par les fonds gérés par la société de gestion Mirova. Les services visés ne prennent en compte aucun objectif d'investissement, situation financière ou besoin spécifique d'un destinataire en particulier. Mirova ne saurait être tenue pour responsable des pertes financières ou d'une quelconque décision prise sur le fondement des informations figurant dans cette présentation et n'assume aucune prestation de conseil, notamment en matière de services d'investissement.

L'information contenue dans ce document est fondée sur les circonstances, intentions et orientations actuelles et peuvent être amenées à être modifiées. Bien que Mirova ait pris toutes les précautions raisonnables pour vérifier que les informations contenues dans cette présentation sont issues de sources fiables, plusieurs de ces informations sont issues de sources publiques et/ou ont été fournies ou préparées par des tiers. Mirova ne porte aucune responsabilité concernant les descriptions et résumés figurant dans ce document. Mirova ne s'engage en aucune manière à garantir la validité, l'exactitude, la pérennité ou l'exhaustivité de l'information mentionnée ou induite dans ce document ou toute autre information fournie en rapport avec le fonds. Les destinataires doivent en outre noter que cette présentation contient des informations prospectives, délivrées à la date de cette présentation. Mirova ne s'engage pas à mettre à jour ou à réviser toute information prospective, que ce soit en raison de nouveaux renseignements, d'événements futurs ou pour toute autre raison. Mirova se réserve le droit de modifier ou de retirer ces informations à tout moment, sans préavis.

Les informations contenues dans ce document sont la propriété de Mirova. La distribution, possession ou la remise de cette présentation dans ou à partir de certaines juridictions peut être limitée ou interdite par la loi. Il est demandé aux personnes recevant ce document de s'informer sur l'existence de telles limitations ou interdictions et de s'y conformer.

Document non contractuel, rédigé en juin 2020.

## 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 Mendes France – 75013 Paris Mirova est un  
affilié de Natixis Investment Managers.

## NATIXIS INVESTMENT MANAGERS

Société anonyme  
RCS Paris 453 952 681  
43, Avenue Pierre Mendes 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 Mendes 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.

## Mirova Natural Capital

Société anonyme à responsabilité limitée de droit anglais  
Numéro d'agrément de la société: 7740692 - Autorisée et  
régulée par l'autorité de régulation financière anglaise (la "FCA")  
Siège social: 15-19 Bloomsbury Way, Londres, WC1A 2TH.  
Les services de Mirova Natural Capital sont réservés  
exclusivement aux clients professionnels et aux contreparties  
éligibles. Ils ne sont pas disponibles aux clients non  
professionnels. Mirova Natural Capital est un affilié de Mirova.