

An affiliate of:

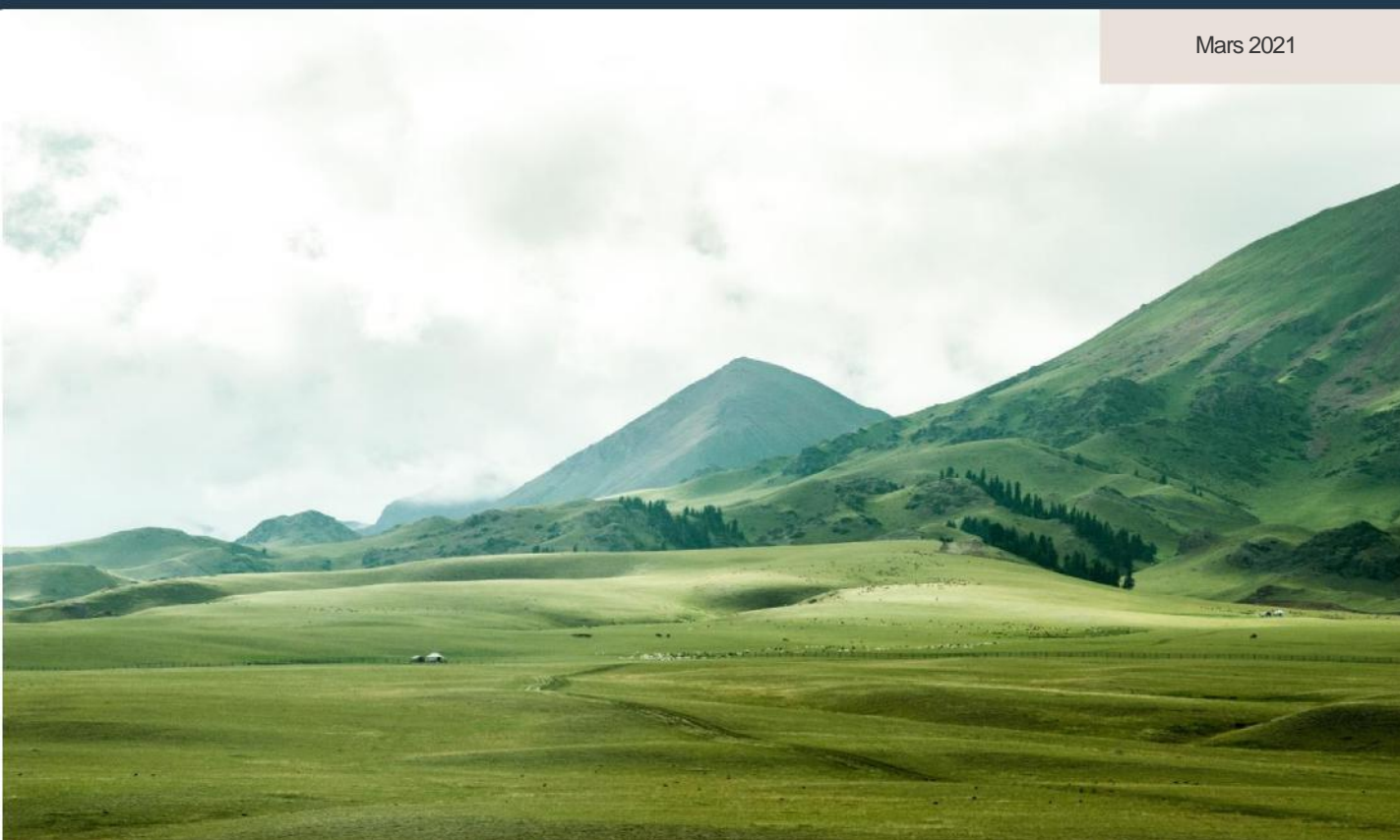


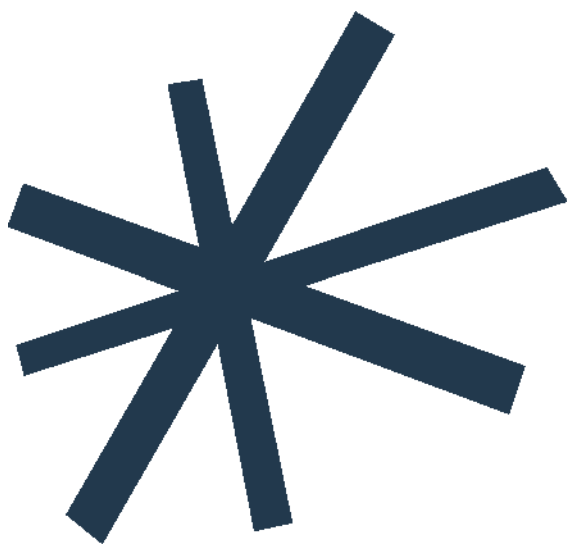
www.mirova.com

# Code de transparence

## Fonds Solidaires Purs

Mars 2021





# Déclaration d'engagement

L'Investissement Socialement Responsable (ISR) est une part essentielle du positionnement stratégique et de la gestion des fonds Mirova. Nous plaçons au cœur de notre 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.

## **Conformité avec le Code de Transparence**

Membre de l'Association Française de la Gestion financière depuis la création de Mirova, nous nous engageons, en adhérant à ce code sur nos fonds ISR ouverts au public, à vous apporter la transparence possible compte tenu de l'environnement réglementaire et concurrentiel en vigueur dans l'Etat où nous opérons.

*Achévé de rédiger le 10 mars 2021.*

**Bonne lecture**

## Table des matières

1.Périmètre des fonds concernés	6
2.Notre société et notre démarche ISR	7
3.L'intégration ESG dans nos fonds	12
4.Philosophie et processus d'investissement solidaire	15
5.Nos mesures d'impact et reporting ESG	17
Conclusion	18
Annexe : Glossaire des termes relatifs à l'ISR	20
Mentions légales	21

## Notre vision

Nos sociétés font face à des enjeux gigantesques et l'économie, en réponse, se transforme en profondeur. Nous avons créé Mirova avec la conviction que la finance ne pouvait pas rester à l'écart de ces mouvements.

Investir aujourd'hui, implique de **comprendre ces enjeux mais aussi les innovations, technologies et activités capables d'apporter des solutions durables.**

Investir aujourd'hui, c'est **comprendre les exigences des investisseurs en termes de rentabilité, de risque mais aussi de sens.** Ils sont de plus nombreux à souhaiter financer sur le long terme des projets et des infrastructures utiles et résilientes, des entreprises qui innovent et se transforment.

Investir aujourd'hui, c'est **inventer avec discernement et ambition les meilleurs outils financiers pour répondre à la transformation de notre économie vers un modèle durable, et l'accélérer.**

Cette synthèse, nous l'avons construite en investissant dans notre capital essentiel, le capital humain et relationnel. La pluridisciplinarité de nos équipes, notre diversité, notre adhésion partagée à des valeurs fortes, notre capacité à collaborer avec des experts extérieurs, sont au cœur de l'expertise de Mirova.

**Nous sommes convaincus de la force de notre proposition de valeur, celle d'un gérant d'actifs qui investit dans la durabilité :** connecter les capitaux et l'épargne, qui sont abondants, avec les besoins d'investissement dans une économie soutenable, qui sont immenses, grâce à des solutions financières ambitieuses recherchant une performance sur le long-terme.

Nos collaborateurs ont la fierté d'être reconnus, dans leur domaine d'expertise, comme les plus innovants, les plus exigeants, et les plus performants. Ils ont aussi la fierté de partager un projet, celui d'une entreprise jeune et créative, pleinement impliquée dans son écosystème et connectée avec son temps.



“

*La finance doit répondre aux changements auxquels notre société fait face et accélérer la transformation vers un modèle plus durable.”*

Philippe Zaouati  
Directeur Général Mirova

# 1. Périmètre des fonds concernés<sup>1</sup>

Le présent code de transparence fait référence aux fonds solidaires purs de Mirova à savoir **Mirova Solidaire** et son nourricier **MAIF Impact Solidaire**.

A noter qu'un *fonds nourricier* investit au moins 85% de ses actifs dans son fonds maître. Le fonds nourricier possède par conséquent la même orientation de gestion que le fonds maître, qui investit directement sur les marchés.

## Fiche synthétique

### Mirova Solidaire

#### Un pionnier de l'investissement solidaire pour un impact social et environnemental fort

##### Objectif de gestion

L'objectif d'investissement du fonds est d'investir d'une part à 40% de son actif minimum en titres non cotés émis par des entités agréées par l'autorité administrative en tant qu'entreprises solidaires à utilité sociale (ESUS) et d'autre part en titres non cotés émis par des structures d'impact (entreprises ou fonds d'investissement) répondant favorablement à des critères sociétaux et/ou environnementaux et financiers. Le recours à cette classe d'actif vise à financer, en priorité, des organisations disposant de pratiques de bonne gouvernance, avec une forte utilité sociale économique et/ou environnementale en particulier pour les personnes en situation de vulnérabilité. Le fonds cherche à offrir principalement une « performance sociale et environnementale » au-delà de la performance financière offerte par ces actifs.

##### Thématiques d'investissement

Emploi, logement / social, environnement et solidarité internationale

##### Indice de référence

Aucun. Toutefois, la référence à un indice tel que l'EONIA peut constituer un élément d'appréciation a posteriori de la performance, même si le fonds professionnel spécialisé adopte un profil de performance et de risque différent de celui-ci

##### Gérants du fonds



**Emmanuel Gautier**  
Gérant



**Fabien Leonhardt**  
Gérant back up

	€232 m d'encours sous gestion (au 31/12/2020)
	Date de création <b>28/08/2006</b>
	Durée d'investissement recommandée <b>7 ans minimum</b>
	Profil de risque

#### Objectifs de développement durable



## Labellisation Finansol

Finansol est une association spécialisée dans la promotion de l'investissement Solidaire. Le label Finansol vise à donner une garantie de transparence, d'éthique et de solidarité aux produits d'épargne qu'il distingue des autres produits d'épargne auprès du grand public.



Les fonds Mirova Solidaire et MAIF Impact Solidaire bénéficient tous deux du label Finansol.

<sup>1</sup> Les fonds cités ne sont pas soumis à l'agrément de l'Autorité des Marchés financiers (AMF). Pour plus d'informations, il convient de se reporter aux prospectus ou aux documents d'informations clés des investisseurs (DICI) des fonds, disponibles auprès de Mirova sur simple demande ou sur le site internet [www.mirova.com](http://www.mirova.com). Ces documents 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 ces fonds. L'investissement dans ces fonds est soumis à un risque de perte en capital. Les références à un classement, un prix ou un label ne préjugent pas des résultats futurs des fonds.

## 2. Notre société et notre démarche ISR

### 2.1 Société de gestion

Mirova est une société de gestion de conviction dédiée entièrement à l'investissement durable, agréée et régulée par l'Autorité des Marchés Financiers (AMF) - RCS Paris n°394 648 216 - Agrément AMF n° GP 02-014.

Les bureaux se trouvent au 59, Avenue Pierre Mendès France – 75013 Paris.

Nous avons également une activité aux Etats-Unis opérée par Mirova US située à Boston.

Mirova est un affilié de Natixis Investment Managers.

Site internet : [www.mirova.com](http://www.mirova.com)

### 2.2 Historique<sup>2</sup>

Mirova a été créée en 2012 en tant que business unit d'Ostrum AM. Elle bénéficie d'une expérience en investissement responsable de plus de 30 ans, grâce au lancement du 1er fonds ISR par Ixis en 1984, devenu Mirova Global Green Bond Fund.

Mirova est une société de gestion indépendante depuis le 1er janvier 2014. Elle est affiliée de Natixis Investment Managers.

Depuis, Mirova a accéléré son développement avec :

- La création de nouvelles stratégies sur l'ensemble de ses activités
- Le lancement de premiers fonds aux Etats-Unis, débouchant sur la création de notre filiale Mirova US en 2019
- Le positionnement de Mirova dès 2017 sur une nouvelle classe d'actifs : le Capital Naturel.



<sup>2</sup> - Auparavant Natixis AM. <sup>3</sup> - Mirova est un affilié de Natixis Investment Managers basée à Paris.

<sup>4</sup> - Jusqu'au 28 mars 2019, Mirova opérait aux Etats-Unis par le biais d'Ostrum Asset Management U.S., LLC (Ostrum AM U.S.), conseiller en placement basé aux Etats-Unis. <sup>5</sup> - Depuis le 29 mars 2019, Mirova US LLC est une filiale implantée aux Etats-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 US LLC gère 4,96 milliards USD au 31 décembre 2020. Source : Mirova au 31 décembre 2020

### 2.3 Démarche d'investisseur responsable

Nous avons fait le choix, dès 2016, de nous appuyer sur le cadre fixé par les Objectifs de développement durable (ODD) des Nations Unies pour définir notre approche de l'investissement responsable.

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 se déclinant en 169 cibles ayant pour vocation de traiter les principales problématiques sociales et environnementales.



Éliminer la pauvreté sous toutes ses formes et partout dans le monde



Éliminer la faim, assurer la sécurité alimentaire, améliorer la nutrition et promouvoir l'agriculture durable



Permettre à tous de vivre en bonne santé et promouvoir le bien-être de tous à tout âge



Assurer à tous une éducation équitable, inclusive et de qualité et des possibilités d'apprentissage tout au long de la vie



Égalité des genres : parvenir à l'égalité des sexes et autonomiser toutes les femmes et les filles



Garantir l'accès de tous à des services d'alimentation en eau et d'assainissement gérés de façon durable



Garantir l'accès de tous à des services énergétiques fiables, durables et modernes, à un coût abordable



Promouvoir une croissance économique soutenue, partagée et durable, le plein emploi productif et un travail décent pour tous



Bâtir une infrastructure résiliente, promouvoir une industrialisation durable qui profite à tous et encourager l'innovation



Réduire les inégalités dans les pays et d'un pays à l'autre



Faire en sorte que les villes et les établissements humains soient ouverts à tous, sûrs, résilients et durables



Établir des modes de consommation et de production durables



Prendre d'urgence des mesures pour lutter contre les changements climatiques et leurs répercussions



Consserver et exploiter de manière durable les océans, les mers et les ressources marines aux fins du développement 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



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



Renforcer les moyens de mettre en œuvre le Partenariat mondial pour le développement durable et le revitaliser

Source : Organisation des Nations Unies (ONU)



Cette approche par les ODD nous semble en ligne avec la mission que s'était fixée Mirova à sa création :

- Fixer un cadre exhaustif sur les enjeux environnementaux et sociaux, et applicable à toutes les économies, quel que soit leur niveau de développement
- Appliquer un cadre de référence sur les questions de développement durable, non seulement au niveau des Etats mais aussi par les entreprises et les investisseurs, notamment sur les nouvelles formes de gouvernance privilégiant « l'intérêt général »
- Encourager la réflexion sur l'exposition des investissements au développement de nouvelles solutions et de nouveaux modèles économiques

Notre démarche intègre plusieurs axes de travail :

- Faire des choix d'investissement responsable en réponse à [l'article 173](#) sur la transition écologique
- [Voter](#) : Exercer notre responsabilité d'actionnaire à travers l'exercice des droits de vote selon des lignes directrices prônant un modèle de gouvernance partenarial plaçant les enjeux de responsabilité sociale des entreprises au cœur des principes de vote
- [S'engager](#) : Mettre en place un dialogue avec les émetteurs et les pouvoirs publics sur l'atteinte des ODD

## 2.4 Gestion des opportunités et risques ESG

En tant que société de gestion dédiée à l'investissement durable, **les risques et opportunités ESG sont pris en compte sur l'ensemble de nos investissements.**

Cette approche s'appuie sur une méthodologie d'analyse ESG développée en interne cherchant à évaluer pour tous nos investissements :

- L'impact des produits, services ou projets sur l'atteinte des objectifs de développement durable
- La gestion des risques ESG, avec une revue des politiques mises en place par les émetteurs et un suivi des potentielles controverses

Ces éléments sont revus en cherchant à comprendre les impacts sur le périmètre direct de l'entreprise mais également sur l'ensemble de sa chaîne de valeur, depuis l'extraction des matières premières jusqu'à la fin de vie des produits. La lecture des enjeux de développement durable est adaptée aux spécificités de chaque actif analysé.

Ces analyses nous permettent d'orienter nos investissements vers les thèmes les plus pertinents afin de concilier création de valeur financière et recherche d'impact. Les émetteurs mal évalués sont systématiquement exclus de nos univers d'investissement. Nous cherchons par ailleurs sur toutes nos classes d'actifs à orienter autant que possible nos choix d'investissement vers les émetteurs les mieux évalués.

Ces analyses intègrent pleinement les risques et opportunités spécifiques liés au changement climatique. Ainsi, nous ne sommes pas investis sur les actifs contribuant fortement au changement climatique comme l'extraction de charbon ou de pétrole, ou la production d'électricité à dominante charbon. Sur l'ensemble de nos classes d'actifs, nous cherchons par ailleurs à renforcer nos investissements vers les actifs permettant de favoriser une économie bas **carbone, comme les énergies renouvelables ou l'efficacité énergétique.**

Au-delà des risques de transition, nous cherchons également à évaluer **l'impact des changements climatiques en cours sur la pérennité des modèles économiques de nos**

**actifs. Ces éléments d'analyse sur les risques physiques** associés au changement climatique sont intégrés aux décisions **d'investissement**.

Nos équipes de gestion ont pour objectifs de tendre vers un alignement 1.5°C des portefeuilles (limite interne non contractuelle) en ligne avec un consensus international sur la volonté de limiter la hausse des températures à 2°C. Cela permet **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.

## 2.5 Implication de nos équipes

Mirova est la société de gestion de conviction entièrement dédiée à l'investissement responsable et essentiellement composée d'équipes de gestion et d'analystes. Les fonctions supports clés à la gestion et au développement des stratégies sont intégrées à la structure de Mirova (Direction juridique, Contrôles permanents et Risques, Développement et Opérations). Nos collaborateurs sont animés par la volonté d'être, dans leur domaine d'expertise, les plus innovants, les plus exigeants, et les plus performants. [Rencontrez-les](#).

## 2.6 Notre dispositif<sup>3</sup>

Equipes	Recherche IR / ESG	Gestion Solidaire
Nombre de salariés (en CDI)	12 Analystes ESG	2 Gérants 1 Analyste Financier
Missions	<ul style="list-style-type: none"> <li>Eclairer sur les problématiques de développement durable et leurs impacts</li> <li>Noter les émetteurs et les projets sur le plan ESG</li> <li>Voter les résolutions et dialoguer avec les entreprises</li> <li>Être transparent</li> </ul>	Définir, suivre et implémenter des processus de gestion de conviction qui cherchent à concilier recherche de performance et impact environnemental et social positif

*3-Les éléments communiqués reflètent la situation de Mirova à la date du présent document et sont susceptibles d'évoluer sans préavis.*

*Source : Mirova au 31/12/2020*

## 2.7 Nos initiatives

Mirova et ses affiliés participent aux travaux et réflexions de différentes organisations internationales et professionnelles.

FRANCE	EUROPE	INTERNATIONAL	Partenaires universitaires	Associations professionnelles
<p>Contribution au développement des labels publics ISR et TEEC (Transition Énergétique et Ecologique)</p> <p>Contribution aux réflexions pour la mise en œuvre de l'article 173</p> <p>Présidence de « Finance for Tomorrow », initiative de la place de Paris pour la finance durable basée à Paris qui a pour but de :</p> <p><b>Renforcer et valoriser l'expertise de la Place de Paris</b></p> <p>Contribuer à la structuration de marché de la finance durable</p> <p>Finance for Tomorrow</p>	<p>Contribution au groupe d'experts de la Commission Européenne sur la finance durable (HLEG)</p> <p>Taxonomie / Standard / Label Transparence</p> <p>Réponse aux consultations publiques de la Commission Européenne :</p> <p>Investissement durable et de long terme Reporting non-financier Objectifs environnementaux et sociaux dans les produits d'investissement (PRIIPS)</p>	<p>Soutien aux « Positive Impact Finance Principles »</p> <p>UNEP Finance Initiative + Impact</p> <p>Réponse aux consultations de la Taskforce Climate Finance Disclosure</p> <p>TCFD Task-force on Climate-related Financial Disclosure</p> <p>Soutien et contribution aux travaux du GRESB et du GIB en matière d'infrastructures durables</p> <p>GRESB Global Infrastructure Basel</p>	<p>YALE</p> <p>→ Théorie de l'entreprise : Modèles de gouvernance et création collective</p> <p>Mines ParisTech</p> <p>Chaire Énergie et Prospérité</p> <p>UNCCD United Nation Convention to Combat Desertification</p> <p>→ Soutien du doctorat « Alignement entre les stratégies d'investissement et objectifs climatiques »</p> <p>Audencia</p>	<p>→ Associations d'Investisseurs</p> <p>AFG France Invest</p> <p>→ Obligations et Green Bonds</p> <p>Climate Bonds The Green Bonds Principles</p> <p>→ Infrastructures durables</p> <p>GRESB Global Infrastructure Basel</p> <p>→ Investissements bas carbone</p> <p>CDP International Platform for Insetting</p> <p>IETA ICROA</p>

Les données mentionnées reflètent la situation à la date du présent document et sont susceptibles d'évoluer sans préavis.

\* via les filiales de Mirova

\*\* via Natixis

## 2.8 Encours ISR

**“19,6 milliards d'euros au 31 décembre 2020**

Les encours totaux des actifs ISR de Mirova et ses affiliés au 31/12/2020 s'élèvent à 19,6 Milliards d'€ (Source : Mirova).

## 2.9 Encours ISR rapportés aux encours totaux sous gestion

**“100% des encours gérés sont ISR**

L'ensemble de nos stratégies sont gérés avec une approche ISR et par conséquent 100% des encours gérés intègrent de manière systématique les critères ESG.

## 2.10 Accès à nos fonds

Toutes les informations relatives aux fonds ouverts au public sont disponibles sur le [site](#) de Mirova.

# 3. L'intégration ESG dans nos fonds

## 3.1 Objectifs

Nous sommes convaincus que la finance est un levier fort de développement d'un modèle de croissance soutenable. Nous investissons donc dans les entreprises bien positionnées sur ces enjeux de long terme avec un potentiel de valorisation attractif.

Nous cherchons à concilier la recherche de la performance financière et un impact environnemental et social.

Afin d'atteindre ces objectifs, nous avons mis en place une méthodologie d'évaluation qui 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 sur deux dimensions :

- « **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. « Matérialité » et « Impact ».



## 3.3 Principes et critères ESG

Mirova a développé une méthodologie propre d'analyse des critères ESG s'appuyant sur **quatre grands principes**.

### Une approche risques / opportunités liée à la durabilité

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 secteur<sup>2</sup>.

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.

---

<sup>2</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>

## 3.5 Analyse ESG des fonds Solidaires Purs

Les Fonds Solidaires Purs ciblent exclusivement des investissements dans des structures orientées vers l'un ou plusieurs des thèmes stratégiques d'investissement suivants : emploi ; logement / social ; environnement ; solidarité internationale. Quelques investissements sont cependant de nature diversifiée, par exemple les structures d'investissement : en investissant dans une entreprise de financement solidaire, ou dans une entreprise de fourniture de micro-crédits par exemple, c'est l'ensemble des thèmes qui peut être activé.

Ainsi, de par les secteurs cibles de ces stratégies, les fonds Solidaires Purs sont des fonds à impact social et environnemental fort, et sont très corrélés aux Objectifs de Développement Durable.

Afin d'assurer que les entreprises sélectionnées ont également des pratiques responsables et permettant d'assurer une gestion des risques environnementaux et sociaux adéquate, nous basons nos analyses ESG sur les potentiels certifications et agréments reçus de celles-ci. L'exemple le plus représentatif des Fonds Solidaires Purs est l'agrément « Entreprise solidaire d'utilité sociale » (ESUS). Cet agrément assure non seulement que l'entreprise poursuit un but d'utilité sociale ou d'intérêt général, permettant de démontrer un impact global positif de la structure pour l'environnement ou la société, mais également que la gouvernance répond à un certain nombre de critères assurant une gestion équitable, avec notamment des contraintes associées aux niveaux de rémunération. L'ensemble de ces éléments représente un gage de qualité des entreprises investies.

Une part mineure du portefeuille peut être investie dans des structures ne disposant pas de cet agrément. Il s'agit essentiellement d'entreprises de financement à impact, ou de fonds thématiques à impact. Dans ces cas, en plus de contrôler l'alignement thématique entre la structure et les thèmes d'impact des portefeuilles Solidaires Purs, l'équipe de Recherche en Développement Durable conduit une analyse ESG spécifique de l'entreprise afin d'évaluer si ses pratiques permettent d'assurer une gestion adéquate des principaux enjeux environnementaux et sociaux pertinents au vu de ses activités. Pour cette analyse, les grands principes décrits précédemment sont utilisés.

### Gestion des risques de durabilité

Nos Fonds Solidaires Purs sont sujet à des risques de durabilité à savoir un événement ou une situation dans le domaine environnemental, social ou de la gouvernance qui, s'il survient, pourrait avoir une incidence négative importante, réelle ou potentielle, sur la valeur de l'investissement.

Les portefeuilles incluent une approche ESG matérielle solide qui se focalise sur les structures de l'économie sociale et solidaire et d'impacts les mieux évaluées sur le plan ESG, voire bénéficiant de l'agrément ESUS, afin d'atténuer l'impact potentiel des risques de durabilité sur le rendement du portefeuille (cf réglementation SFDR). En effet, en faisant le choix d'axer notamment sa stratégie sur les acteurs de l'économie sociale et solidaire, Mirova concentre ses investissements dans des structures ayant les enjeux environnementaux et sociaux comme base de leur activité : que ce soit sur la thématique du logement, de l'emploi, de l'environnement, ou de la solidarité internationale, il s'agit de secteurs ayant identifié et placé les évolutions et les défis environnementaux et sociaux en cours et à venir au cœur de la définition de leur stratégie et de leur raison d'être. Il s'agit donc par nature d'acteurs ancrés à la fois les aspects de mitigation, mais aussi d'adaptation et de résilience à ces problématiques, dans l'ensemble de leur activité.

# 4. Philosophie et processus d'investissement solidaire

## 4.1 Stratégie d'investissement

L'objectif d'investissement durable de nos Fonds Solidaires Purs est d'**offrir une performance sociale et environnementale en complément d'une performance financière** à travers le financement d'organismes œuvrant en faveur du développement économique et de la lutte contre l'exclusion.

Ainsi, le fonds veille à investir **au moins 40% de titres émis par des entités agréées solidaires** à travers des titres de capital et/ou de dette émis par ces entreprises, ainsi que des titres non cotés émis par des émetteurs répondant favorablement à des critères sociétaux et/ou environnementaux et financiers.

Les investissements trouvent leurs sources dans des projets ou entreprises non cotées de la zone Euro en particulier ayant un fort contenu social ou environnemental (ex : éco-industries, éco-énergies, commerce équitable etc.).

Cette recherche de diversification des types d'investissement vise à optimiser le couple rendement/risque à travers la combinaison de 3 catégories d'investissement au profil de rendement différent :

- Entités à fort impact social et/ou environnemental
- Entités agréées ESUS avec un modèle économique robuste
- Fonds d'investissement à impact

En termes d'allocation, au-delà de la recherche de diversification sectorielle et thématique (décrite ci-après), le fonds Mirova Solidaire poursuit une stratégie qui vise à mixer les interventions en fonds propres d'une part et en dettes d'autre part.

Cette allocation est la résultante principalement :

- des besoins de type de financement des structures,
- du respect des contraintes de gestion notamment en termes de liquidité.

### Principaux critères de sélection

Notre philosophie d'investissement vise à financer des projets/entreprises qui n'ont pas accès aux marchés financiers cotés pour se financer et qui répondent favorablement aux critères ci-dessous :



#### Impact social et/ou environnemental

Le but des organismes est de créer de l'impact sur la dimension sur laquelle ils travaillent



#### Soutenabilité économique

Modèle économiquement viable ce qui suppose que l'entreprise financée soit en mesure d'adosser son « utilité extra-financière » à un business model, et offrir au fonds une rentabilité suffisante



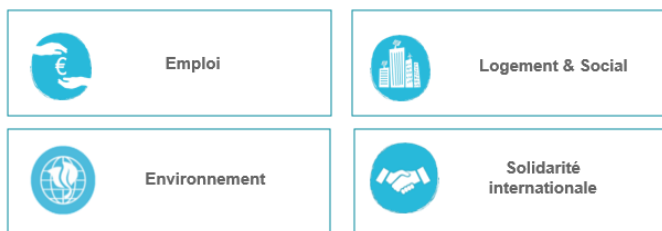
#### Mode d'entreprendre

La recherche d'impacts positifs doit être effectuée via un mode d'entreprendre cohérent avec sa finalité

Nous intervenons sur **les grandes thématiques du solidaire** : lutte contre l'exclusion et le chômage, insertion des travailleurs en difficulté, accès au logement, agriculture d'insertion et

biologique, activités visant à conserver ou créer la dynamisation des territoires, accès au microcrédit, services de soins aux personnes en difficulté, maisons de retraite solidaires, etc.

### Cartographie des thématiques d'investissement du fonds



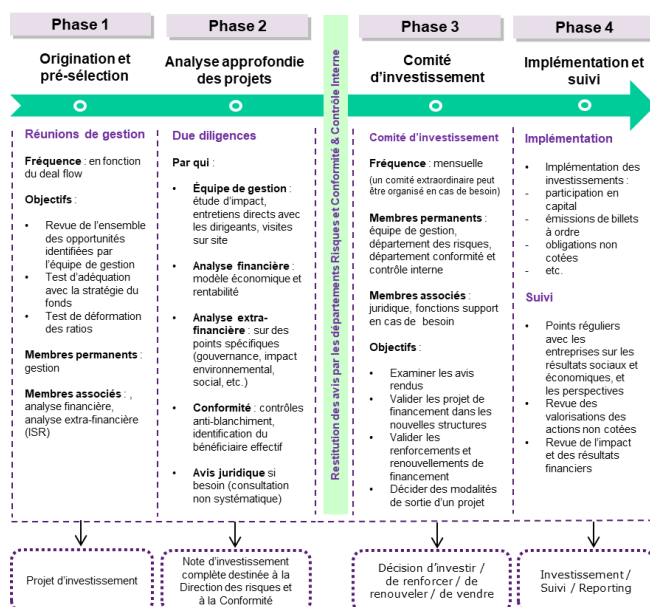
Si les objectifs d'impact sont spécifiques à chaque secteur et à chaque projet solidaire, nous avons développé une méthode d'évaluation à la fois suffisamment globale pour que toutes les entreprises solidaires puissent être évaluées sur les mêmes critères et suffisamment individualisés pour que leurs spécificités soient prises en compte.

Ainsi, leur impact social et environnemental peut être mesuré très précisément à travers des indicateurs tangibles en fonction des projets soutenus : nombre de logements sociaux ou partagés créés, nombre d'emplois créés ou maintenus, nombre d'hectares et de fermes en agriculture biologique financés, etc.

Par ailleurs, cet objectif d'impact est durable que si le modèle d'impact est adossé à un modèle économique permettant d'offrir à l'investisseur un niveau de rémunération équitable en rapport avec le risque pris. Ainsi, l'équipe de gestion cherche à mesurer à travers une analyse financière approfondie la rentabilité dégagée par l'entreprise et sa capacité à couvrir ses amortissements.

## 4.2 Processus d'investissement

L'équipe de gestion a mis en place un processus d'investissement robuste et conforme à l'AIFM-D structuré autour de 4 phases clés :



Source : Mirova



## 5. Nos mesures d'impact et reporting ESG

Afin d'illustrer la contribution de nos investissements aux principaux enjeux du développement durable, chaque structure financée fait l'objet d'un suivi intégrant une analyse des indicateurs de mesure de l'impact propres à chaque entreprise, afin d'évaluer de manière adaptée la performance de chaque société au vu de ses spécificités. Au-delà, afin de démontrer l'impact de la stratégie d'investissement solidaire, quelques indicateurs clés sont consolidés au niveau du portefeuille, et illustrent les impacts du fonds en fonction des grands types d'activités rencontrées dans les structures investies. A titre indicatif, voici une liste d'indicateurs typiques qui peuvent être utilisés pour suivre les impacts des portefeuilles :

Thématiques	Impacts recherchés	Exemples d'indicateurs
<b>Emploi</b>	Création ou consolidation d'emplois sur le territoire ; Insertion par l'activité économique ; emplois des personnes handicapées	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Nombre d'emplois créés ou consolidés</li> <li>• Niveau d'accompagnement</li> <li>• Durabilité des emplois</li> </ul>
<b>Logement/Social</b>	Création de logements (secteur diffus) à destination des personnes ou de familles fragilisées ; réinsertion par le logement; création d'établissements pour personnes âgées dépendantes ou handicapées	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Nombre de logements créés ou consolidés</li> <li>• Nombre de logements créés</li> <li>• Nombre de personnes logées</li> <li>• Nombre de familles logées</li> <li>• % des personnes logées bénéficiant d'un accompagnement ;</li> <li>• Nombre de lits produits</li> </ul>
<b>Environnement</b>	Favoriser une transition écologique solidaire par la diffusion des énergies renouvelables, le développement de l'économie circulaire, le soutien à une agriculture agroécologique et solidaire	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Tonnes de Co2 évitées</li> <li>• Niveau de production d'électricité issue de gisements de production renouvelable</li> <li>• Nombre de fermes acquises</li> <li>• Nombre d'hectares affectés à la production bio</li> </ul>
<b>Solidarité internationale</b>	Lutter contre la pauvreté dans les pays du sud par la création d'emplois locaux et la préservation de l'environnement (durabilité)	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Nombre de microcrédits distribués (volumes)</li> <li>• Nombre d'emplois créés</li> </ul>

# Conclusion

En tant qu'investisseur, vous construisez le monde de demain. Vous êtes de plus en plus nombreux à avoir en tête les problématiques de long terme, à vous tourner vers l'investissement durable et à vous préoccuper de votre impact. Vos préoccupations sont également les nôtres. Nous aspirons à vous accompagner dans cette démarche.

En effet, cette transition ne peut pas se faire à l'aveugle ou sur la base de bonnes intentions. Nous pensons indispensable d'offrir de la visibilité, la transparence et la possibilité de mesurer l'impact.

Les équipes de Mirova ont été précurseurs dans le développement de stratégies d'investissement créatrices de valeur à la fois pour vous, nos investisseurs, les entreprises, leurs salariés et les secteurs dans lesquels nous choisissons d'investir.

Nous avons fait partie des premières sociétés à mettre en place des indicateurs d'impact environnementaux, sociaux et de gouvernance afin de mesurer l'effet réel de vos investissements et d'en rendre compte.

# Annexe : Glossaire des termes relatifs à l'ISR

**ISR (Investissement Socialement Responsable)** : Placements qui visent à concilier recherche de performance économique et impact social et environnemental en finançant les entreprises et les entités publiques qui contribuent au développement durable quel que soit leur secteur d'activité. En influençant la gouvernance et le comportement des acteurs, l'ISR favorise une économie responsable.

**Développement durable** : "Développement qui répond aux besoins du présent sans compromettre la capacité des générations futures à répondre aux leurs." Ce concept intègre au moins trois dimensions : économique, sociale et environnementale.

**Critères ESG** :

- Dimension Environnementale : désigne l'impact direct ou indirect de l'activité d'un émetteur sur l'environnement.
- Dimension Sociale/Sociétale : relative à l'impact direct ou indirect de l'activité d'un émetteur sur les parties prenantes (salariés, fournisseurs, etc.), par référence à des valeurs universelles (notamment droits humains, normes internationales du travail, lutte contre la corruption...).
- Dimension de Gouvernance : ensemble des processus, réglementations, lois et institutions influant la manière dont l'entreprise est dirigée, administrée et contrôlée. Cela inclut aussi les relations entre les nombreuses parties prenantes et les objectifs qui gouvernent l'entreprise. Parmi ces acteurs principaux, on retrouve notamment, les actionnaires, la direction et le conseil d'administration de l'entreprise.

L'approche **Best-in-universe** est un type de **sélection ESG** consistant à privilégier les émetteurs les mieux notés d'un point de vue **extra-financier** indépendamment de leur **secteur d'activité**, en assumant des biais sectoriels, puisque les secteurs qui sont dans l'ensemble considérés plus vertueux seront plus représentés.

L'approche **Best-in-class** est un type de **sélection ESG** consistant à privilégier les entreprises les mieux notées d'un point de vue **extra-financier** au sein de leur secteur d'activité, sans privilégier ou exclure un secteur par rapport à l'indice boursier servant de base de départ.

L'approche **thématique** ESG consiste à choisir des entreprises actives sur des thématiques ou secteurs liés au développement durable tels que les énergies renouvelables, l'eau, la santé, ou plus généralement le changement climatique, l'éco efficacité, le vieillissement de la population. Les entreprises sont éligibles si la part de leur chiffre d'affaires tirée du secteur d'activité est au-dessus d'un certain seuil, ou si elles sont en position dominante sur le marché en question.

L'approche **exclusion** consiste à ne pas intégrer dans l'univers d'investissement les entreprises ne répondant pas aux critères ESG en évitant les activités liées à l'alcool, le tabac, l'armement et le financement du terrorisme, le blanchiment, les OGM, le nucléaire entre autres.

**Engagement** : Activité des investisseurs (sociétés de gestion, fonds de pension, sociétés d'assurance, ...) visant à influencer le comportement d'une entreprise, à moyen et long terme, en faisant valoir l'importance d'une meilleure prise en compte des facteurs environnementaux, sociétaux et de gouvernance. Cette action recouvre aussi bien le dialogue avec les entreprises (individuellement ou collectivement), que les pratiques de vote des gérants, dont le dépôt de résolutions proposées en assemblée générale d'actionnaires.

**RSE (Responsabilité Sociétale des Entreprises)** : Application des principes du développement durable à l'entreprise. Intégration volontaire par les entreprises, en sus de critères économiques usuels, de préoccupations environnementales, sociales/sociétales et de gouvernance (ESG) à leurs activités et à leurs relations avec les parties prenantes.

**Parties prenantes** : Tout groupe ou tout individu pouvant affecter ou être affecté par la réalisation des objectifs d'une organisation. Dans le cas d'une entreprise, ce terme désigne l'ensemble des personnes physiques ou morales (salariés, actionnaires,

clients, fournisseurs, collectivités locales, ONG, syndicats, société civile...) qui ont des liens directs ou indirects avec celle-là.

*Sources : définitions de l'AFG et du FIR*

## MENTIONS LEGALES

Ces informations sont destinées à une clientèle de professionnels et une clientèle de non professionnels au sens de la directive MIF.

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. Les informations qu'il contient sont la propriété 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.

#### 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.

