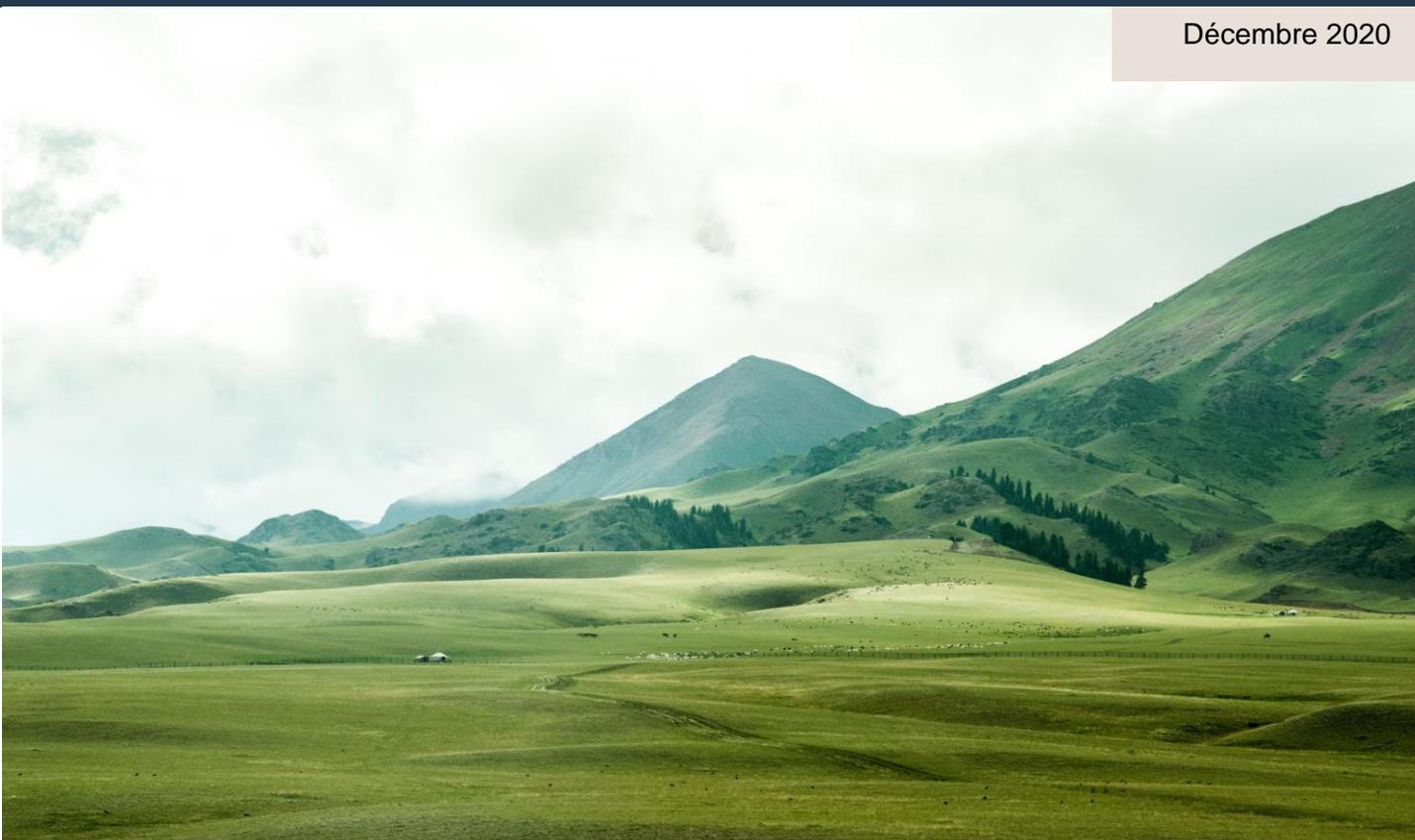
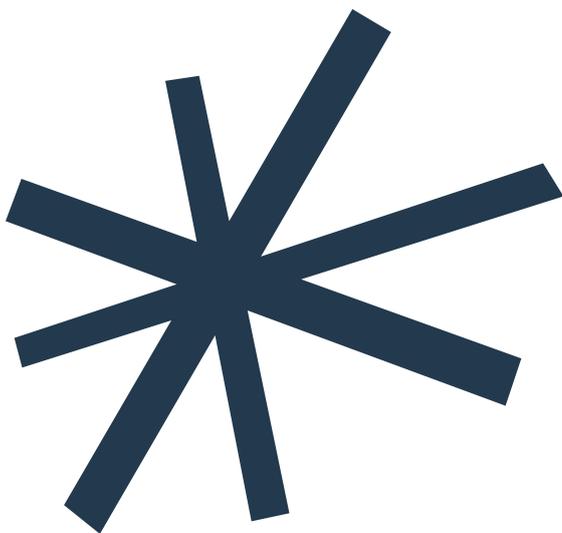


Code de transparence

Fonds Taux

Décembre 2020





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.

C'est notre huitième adhésion qui couvre la période de janvier à décembre 2019. Notre réponse complète au Code de Transparence ISR peut être consultée ci-dessous et est accessible dans le rapport annuel de chacun de nos fonds ISR ouverts au public et sur notre site internet.

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 30 décembre 2020.

Bonne lecture

1.Périmètre des fonds concernés	6
2.Notre société et notre démarche ISR	7
3.L'intégration ESG dans nos fonds	13
4.Nos processus de gestion	20
5.Notre dispositif de contrôle ESG	23
6.Nos mesures d'impact et reporting ESG	24
Conclusion	28
Annexe : Glossaire des termes relatifs à l'ISR	29
Mentions légales	31

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 concernés¹

Fonds	Labels	Classe d'actifs principales	Encours au 31/12/2020	Stratégies dominantes et complémentaires	Exclusions appliquées
Impact ES Oblig Euro		Obligations et autres titres de créances libellés en euro	1 598,6 m€	Stratégie dominantes → Thématiques ISR → Best in universe Stratégies complémentaires → Engagement → Exclusion	→ Armement → Charbon → Energies fossiles non conventionnelles → Pacte mondial → Tabac → Autres politiques
Mirova Euro <u>Green&Sustainable Bond Fund</u> et son nourricier Mirova <u>Obli Euro</u>		Obligations et autres titres de créances libellés en euro	624,6 m€		
Mirova Euro <u>Green&Sustainable Corporate Bond Fund</u>		Obligations et autres titres de créances libellés en euro	366,7 m€		
Mirova Global Green Bond Fund	 	Obligations et autres titres de créances libellés en euro	542,4 m€		
Mirova Euro Sustainable Bond Fund		Obligations et autres titres de créances libellés en euro	63,1 m€		

A noter

- 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
- Pour plus d'informations sur les exclusions appliquées : [Activités controversées](#)
- Les fonds ci-après sont gérés par Natixis Investment Managers International (NIMI) qui en a délégué la gestion financière à Mirova :
 - Mirova Euro Green & Sustainable Bond Fund
 - Mirova Euro Green & Sustainable Corporate Bond Fund
 - Mirova Obli Euro
 - Mirova Global Green Bond Fund
 - Mirova Euro Sustainable Bond Fund

¹ Les fonds cités ont été agréés par l'Autorité des Marchés financiers (AMF) ou la Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF). 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. 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.

Certains fonds sont gérés par NIMI qui a délégué la gestion financière à Mirova (cf. liste ci-avant).

Site internet : www.mirova.com

2.2 Historique²

Mirova a été créée en 2012 en tant que département d'Ostrum AM. Elle bénéficie d'une expérience en investissement responsable de plus de 30 ans, grâce au lancement du 1^{er} 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.



2- Auparavant Natixis AM. 3- Mirova est un affilié de Natixis Investment Managers basée à Paris. 4- 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. 5- Depuis le 29 mars 2019, Mirova US LLC 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 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		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		Conserver 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

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.

Mirova vise, pour l'ensemble de ses investissements, à proposer des portefeuilles cohérents avec une trajectoire climatique inférieure à 2°C définie dans les accords de Paris de 2015, et affiche systématiquement l'impact carbone de ses investissements (hors Gestion Solidaire et Capital Naturel), calculée à partir d'une méthodologie propriétaire pouvant comporter des biais. 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.

L'ensemble de nos encours sous gestion éligibles au label ISR³ français sont labellisés. Nous avons par ailleurs trois stratégies labélisées GreenFin⁴ : une stratégie Actions, une stratégie Taux et une stratégie Infrastructures.

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](#)

³ Les références à un classement, un label, un prix et/ou à une notation ne préjugent pas des résultats futurs de ces derniers/du fonds ou du gestionnaire.

⁴ Les références à un classement, un label, un prix et/ou à une notation ne préjugent pas des résultats futurs de ces derniers/du fonds ou du gestionnaire.



2.6 Notre dispositif⁵

Equipes	Recherche IR / ESG	Gestion Actions	Gestion Taux	Gestion Diversifiée
Nombre de salariés (en CDI)	12 analystes ESG	13 Gérants 1 chef de produit 2 Analystes Financiers	1 Leader gestion portefeuille 4 Gérants	1 Gérant diversifié s'appuyant sur l'ensemble des équipes Actions et Taux
Missions	-Eclairer sur les problématiques de développement durable et leurs impacts - Noter les émetteurs et les projets sur le plan ESG - Voter les résolutions et dialoguer avec les entreprises - Être transparent	Définir, suivre et implémenter des processus de gestion de conviction qui cherchent à concilier recherche de performance et impact environnemental et social positif		

2.7 Nos initiatives⁶

Mirova participe aux travaux et réflexions de différentes organisations internationales et professionnelles.

<p>FRANCE</p> <p>Contribution au développement des labels publics ISR et TEEC (Transition Energétique 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>Renforcer et valoriser l'expertise de la Place de Paris</p> <p>Contribuer à la structuration de marché de la finance durable</p> <p>Finance for Tomorrow</p>	<p>EUROPE</p> <p>Contribution au groupe d'experts de la Commission Européenne sur la finance durable (HLEG) 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>INTERNATIONAL</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 GIB Global Infrastructure Basel</p>	<p>Partenaires universitaires</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 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 professionnelles</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 GIB Global Infrastructure Basel</p> <p>→ Investissements bas carbone</p> <p>CDP International Platform for Insetting</p> <p>IETA ICROA</p>
---	---	---	--	--

* via les filiales de Mirova ** via Natixis

2.8 Encours ISR

“19.6 milliards d'euros

au 31 décembre 2020⁷

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

⁵ Dont les équipes US

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

⁶ Les éléments indiqués reflètent la situation à la date du présent document et sont susceptibles d'évoluer sans préavis

⁷ Source : Mirova au 31/12/2020



2.9 Encours ISR rapportés aux encours totaux sous gestion

“100% des encours gérés sont ISR⁸”

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.

Par ailleurs, tous les fonds respectant le cahier des charges du label français ISR bénéficient de ce label⁹.

2.10 Accès à nos fonds

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

⁸ Les références à un classement, un label, un prix et/ou à une notation ne préjugent pas des résultats futurs de ces derniers/du fonds ou du gestionnaire. Le label « Investissement socialement responsable » (ISR) a été créé début 2016 par le Ministère des Finances et des Comptes publics avec l'appui des professionnels de la Gestion d'Actifs. Le label vise à favoriser la visibilité de la gestion ISR par les épargnants. Il permet aux investisseurs d'identifier aisément des placements intégrant des critères environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG) dans leur politique d'investissement. Méthodologie disponible sur www.llelabelisr.fr

⁹ Les éléments communiqués reflètent l'opinion de Mirova / la situation à la date du présent document et sont susceptibles d'évoluer sans préavis. Source : Mirova au 31/12/2020.

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. Nous visons :

- **Une performance supérieure à celle des marchés**
- **Un alignement des portefeuilles avec un scénario 2°C¹⁰**
- **Un impact environnemental et social positif de nos portefeuilles**

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 »



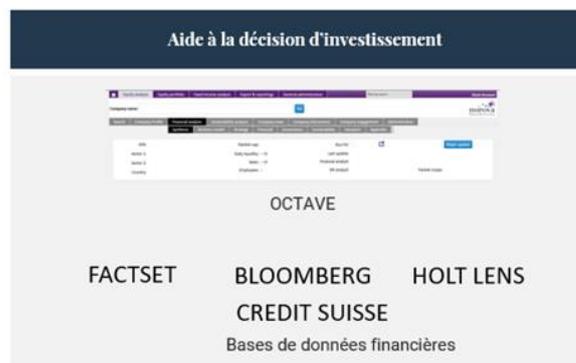
3.2 Évaluation ESG : moyens internes et externes

Notre **équipe de plus de 10 analystes dédiés à la recherche ESG, au vote et à l'engagement** s'appuie également sur différentes sources d'information externes (cf. schéma ci-dessous)¹¹. Dans certains cas, Mirova peut avoir recours à des prestataires externes (telle que ISS-ESG) pour effectuer des analyses en utilisant exclusivement la méthodologie de recherche ESG développée par Mirova. Les activités de l'équipe couvrent une large palette, allant de la réalisation d'études qualitatives approfondies, notamment sur les thèmes durables, à la notation d'émetteurs sur les critères ESG en passant par les politiques et les rapports de vote et d'engagement.

¹⁰ Limites non contraignantes qui ne sont pas mentionnées dans les documents juridiques du fonds. Mirova peut changer ces limites à tout moment sans préavis.

¹¹ Les éléments communiqués reflètent la situation de Mirova à la date du présent document et sont susceptibles d'évoluer sans préavis.





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

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

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. Afin d'atteindre l'objectif d'investissement durable fixé, tous les investissements sélectionnés font l'objet d'une analyse approfondie en matière de développement durable et de gouvernance. Cette analyse est menée par l'équipe Recherche (identification des opportunités durables, évaluation des pratiques ESG de l'émetteur, vote et activités engagées, recherche ESG et opinion « développement durable »). Chaque opinion développement durable inclut une analyse des opportunités et risques significatifs auxquels fait face une société/un projet.

L'équipe de recherche sur le développement durable a développé une méthodologie de recherche interne. Cette méthodologie est utilisée

pour évaluer les problèmes sur une échelle de durabilité qualitative qui est utilisée pour définir l'univers d'investissement de la stratégie (intégration des risques) et évaluer le niveau de contribution aux ODD et les principaux impacts négatifs sur la durabilité de tous les investissements dans tous les portefeuilles, en lien avec le règlement Disclosure (SFDR).

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 secteur¹².

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. 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 ([voir ci-dessous](#)).

Cette échelle de notation étant définie par rapport à l'atteinte des objectifs de développement durable, elle ne présuppose pas une distribution particulière a priori des notations, que ce soit au global ou par secteur. Tous les investissements Mirova sont évalués au minimum en Neutre, avec une volonté d'investir de manière prioritaire dans les actifs les mieux évalués.

¹² 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 www.mirova.com/fr/recherche/comprendre#vision



3.4 Principes et critères spécifiques au changement climatique

Nos analyses intègrent pleinement les risques et opportunités spécifiques liés au changement climatique. Les **risques associés à la transition vers une économie bas carbone** sont systématiquement pris en compte dans nos revues des émetteurs et des projets. 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.

Cette analyse « qualitative » est complétée par des indicateurs « physiques » des émissions associées à nos actifs (en tonne équivalent CO₂). Cette évaluation est réalisée en approche cycle de vie, prenant en compte l'activité directe de l'entreprise mais aussi celle de ses fournisseurs et l'utilisation de ses produits. En ligne avec notre philosophie, elle cherche à évaluer les risques mais également les opportunités associées à la question de la transition énergétique en fournissant, en plus des émissions induites par l'activité de l'entreprise, une mesure des émissions évitées par rapport à un scénario de référence.¹³ Mirova vise, pour l'ensemble de ses investissements, à proposer des portefeuilles cohérents avec une trajectoire climatique inférieure à 2°C définie dans les accords de Paris de 2015, et affiche systématiquement l'impact carbone de ses investissements (hors Gestion Solidaire et Capital Naturel), calculée à partir d'une méthodologie propriétaire pouvant comporter des biais.

Au-delà des risques de transition, l'équipe de recherche analyse également les **risques physiques** associés au changement climatique. Nous cherchons ainsi à évaluer l'impact des changements climatiques en cours sur la pérennité des modèles économiques de nos actifs.

L'approche retenue consiste en une revue qualitative cherchant à croiser la répartition des sites de production et des chaînes de valeurs des actifs investis avec notre compréhension des zones susceptibles d'être affectées par le changement climatique, avec des phénomènes comme l'augmentation d'évènements météorologiques extrêmes, la montée des eaux, l'augmentation des sécheresses ou des risques accrus de période de canicule.

Ces éléments sont mis en regard des actions engagés par l'émetteur afin de se prémunir de ces risques. Ces évaluations du niveau d'exposition aux risques physiques du changement climatique et de la qualité de la réponse de l'émetteur sont intégrées dans nos outils de

¹³ Les données carbone sont fournies par notre partenaire, Carbon4Finance.



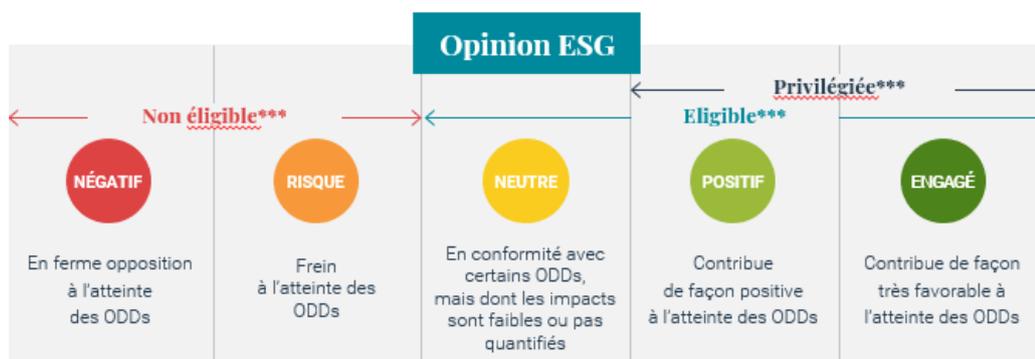
suivi des investissements. Elles font l'objet d'échanges avec les équipes de gestion afin d'être intégrées dans les choix d'investissement.

3.5 Méthodologie d'analyse et d'évaluation ESG

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

Dans notre approche de notation, tous les investissements Mirova sont évalués au minimum en Neutre, avec une volonté d'investir de manière prioritaire dans les actifs les mieux évalués. Ainsi, dans le secteur de l'énergie, les sociétés impliquées dans l'extraction de charbon et de pétrole sont notées au mieux en Risque alors que les sociétés du secteur des énergies renouvelables sont globalement bien notées.

L'équipe de recherche IR suit l'actualité des entreprises de façon continue afin d'assurer que l'opinion développement durable soit toujours valable. Des systèmes d'alertes permettent de modifier l'opinion en cas d'évènement pouvant impacter l'évaluation. Si aucun évènement particulier n'affecte l'entreprise, celle-ci sera de nouveau analysée dans un intervalle compris entre 12 et 24 mois.



De plus, Mirova exclut des fonds qu'elle gère directement, toute entreprise impliquée dans **la fabrication, le commerce et le stockage de mines antipersonnel et de bombes à sous-munitions**¹⁴.

Certaines activités telles que **le tabac, le pétrole, le charbon, activités militaires, les jeux d'argent, les divertissements pour adultes ou les boissons sucrées** sont également inéligibles aux portefeuilles de Mirova. Cette exclusion ne se fonde pas sur des positions dogmatiques, mais sur le fruit de son analyse ESG absolue différenciant les secteurs en mettant en lumière de forts impacts négatifs et des leviers d'amélioration insuffisants.

Ainsi, l'exclusion des valeurs évaluées en Risque et en Négatif de nos portefeuilles assure une intégration forte des risques en matière de

¹⁴ La politique d'exclusion concernant les mines anti-personnel et les bombes à sous munitions de Mirova est accessible sur son site Internet : <http://www.mirova.com/fr-FR/Mirova/Engagements/Engagement-BASM>



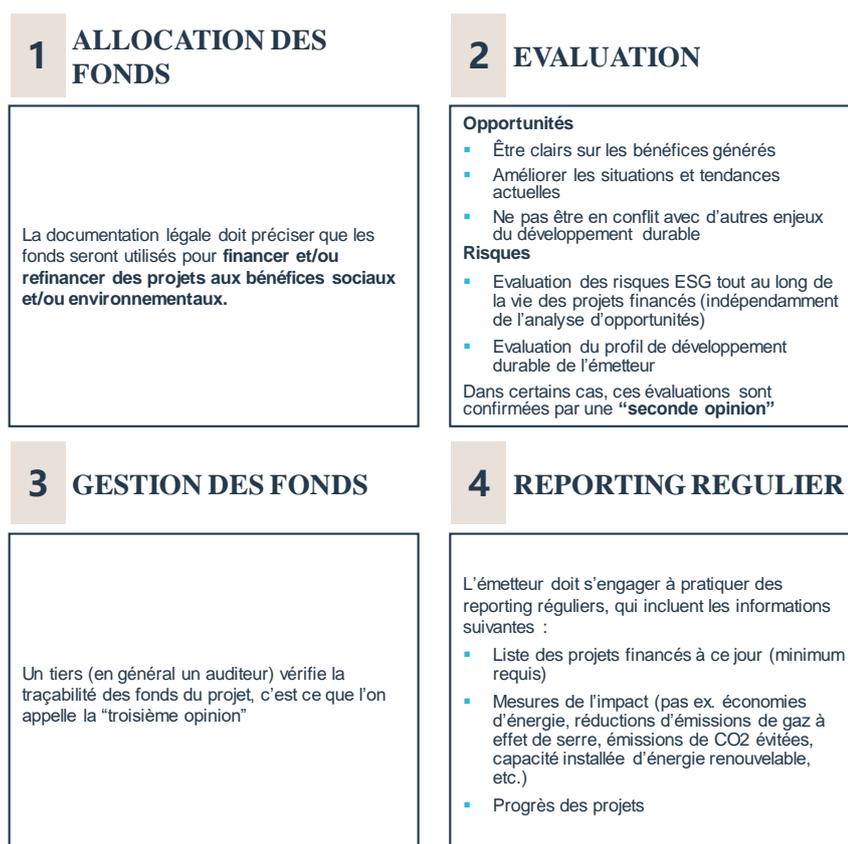
durabilité dans tous nos processus d'investissement (Cf. réglementation SFDR).

Cette exclusion des émetteurs notés en risque et négatif conduit à obtenir une note ESG moyenne de nos portefeuilles systématiquement supérieure à celle des indices de référence après élimination de 20% des valeurs les moins performantes en matière ESG¹⁵.

Spécificités obligations vertes

Une obligation verte est un titre de dettes à double impact : un rendement financier et un impact environnemental dans la mesure où cette dette finance des projets liés à la transition environnementale. Nous nous basons sur la définition des « green bonds principles¹⁶ » et y appliquons une approche propre à Mirova.

Nous admettons dans notre univers d'investissement uniquement les émissions ayant reçu au minimum la notation Neutre à la suite de cette évaluation, celle-ci étant fondée sur une appréciation qualitative des quatre critères suivants :



Tous les fonds favorisent les obligations vertes et/ou sociales et les émetteurs de dettes conventionnelles notés « engagés » ou « positifs » par nos équipes de Recherche. Les émetteurs notés « Négatifs » ou « Risque » sont exclus.

¹⁵ Cahier des charges du label ISR

¹⁶ Les "Green Bond Principles" (GBP) sont une organisation composée de plus de 140 membres (investisseurs, banques, émetteur). Elles ont pour but d'orienter la façon dont les Green Bonds sont structurés.



Nous appliquons trois stratégies :

- Une stratégie Globale investie minimum à 90% en obligations vertes et sociales, hors liquidités. Le fonds concerné est :
 - Mirova Global Green Bond Fund
- Une stratégie Euro Aggregate favorisant les obligations vertes et sociales. Les fonds concernés sont :
 - Mirova Euro Green & Sustainable Bond Fund
 - Impact ES Oblig Euro
 - Mirova Euro Sustainable Bond Fund
- Une stratégie Euro Corporate favorisant également les obligations vertes et sociales. Le fonds concerné est :
 - Mirova Euro Green & Sustainable Corporate Bond Fund

Toutes les émissions avant investissement sont analysées par l'équipe de Recherche ESG avec une revue annuelle.

3.6 Fréquence de mise à jour et gestion des controverses

L'équipe de recherche IR suit l'actualité des entreprises de façon continue afin d'assurer que l'opinion développement durable soit toujours valable. Des systèmes d'alertes permettent de modifier l'opinion en cas d'évènement pouvant impacter l'évaluation. Si aucun évènement particulier n'affecte l'entreprise, celle-ci sera de nouveau analysée dans un intervalle compris entre 12 et 24 mois.

De plus, Mirova exclut des fonds qu'elle gère directement, toute entreprise impliquée dans **la fabrication, le commerce et le stockage de mines anti-personnel et de bombes à sous-munitions**¹⁷

Certaines activités telles que **le tabac, le pétrole, le charbon, activités militaires, les jeux d'argent, les divertissements pour adultes ou les boissons sucrées** sont également inéligibles aux portefeuilles de Mirova. Cette exclusion ne se fonde pas sur des positions dogmatiques, mais sur le fruit de son analyse ESG absolue différenciant les secteurs en mettant en lumière de forts impacts négatifs et des leviers d'amélioration insuffisants.

[La politique sur les activités controversées](#) de Mirova est disponible sur le site internet.

¹⁷ La politique d'exclusion concernant les mines anti-personnel et les bombes à sous munitions de Mirova est accessible sur son site Internet : www.mirova.com/fr-FR/Mirova/Engagements/Engagement-BASM

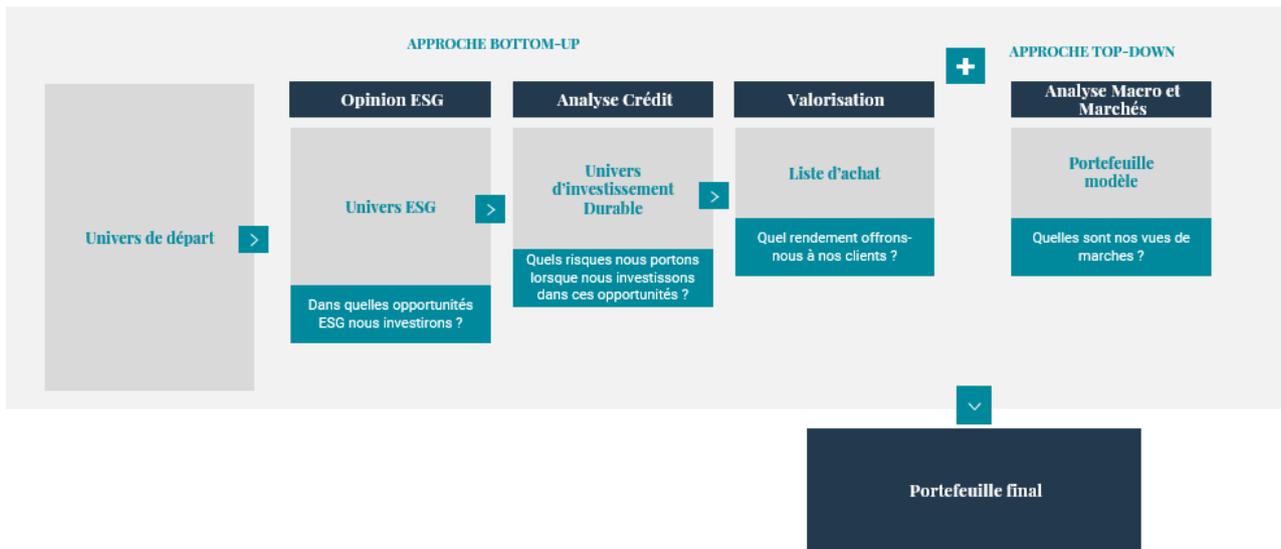


4. Nos processus de gestion

4.1 Construction du portefeuille

La conciliation des enjeux économiques, environnementaux et sociaux est rendue possible grâce à un **processus d'investissement intégré** qui repose sur une **approche collaborative entre les équipes de gestions et de recherche en investissement responsable**.

Il est construit en **ces étapes majeures** constituant pour chacune une source de création de valeur financière et extra-financière.



Spécificités

Fonds	Spécificités
Mirova Euro Sustainable Bond Fund	Ce fonds suivra un filtre respectant la doctrine sociale de l'église catholique. Plus de détails sur le site public dans la section dédiée .
Mirova Global Green Bond Fund	La stratégie d'investissement du fonds consiste à investir au moins 70 % de l'actif net dans des obligations ciblant en priorité l'énergie et la transition écologique qui constituent des obligations vertes selon l'approche Mirova. Nous ambitionnons d'avoir 90% minimum d'obligations vertes, hors liquidités.

4.2 Prise en compte du changement climatique

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 ».

Mirova vise, pour l'ensemble de ses investissements, à proposer des portefeuilles cohérents avec une trajectoire climatique inférieure à 2°C définie dans les accords de Paris de 2015, et affiche systématiquement l'impact carbone de ses investissements (hors

“84%” des encours des portefeuilles obligataires sont évalués en « Positif » ou « Engagé »



Gestion Solidaire et Capital Naturel), calculée à partir d'une méthodologie propriétaire pouvant comporter des biais. En choisissant les solutions proposées par Mirova, les investisseurs cherchent à financer un monde compatible avec le scénario 2°C, ce qui n'est pas le cas du monde de l'investissement dans son ensemble, tel qu'illustré ci-dessus¹⁸.

	 Mirova fonds Fixed Income 1.5°C	 Barclays Euro Aggregate Corporates 3.9°C	 Bloomberg Barclays Euro Aggregate 3.5°C
Emissions induites (tCO ₂ /million€ investi)	117	175	157
Emissions évitées (tCO ₂ /million€ investi)	-99	-16	-30
Taux de couverture (% détention)	65%	90%	25%

Source : Mirova au 31/12/2020

EMPREINTE CARBONE AU 31/12/2020

D'un point de vue climat, dans nos portefeuilles obligataires la prépondérance des obligations vertes (64,85%) qui financent majoritairement des projets d'énergies renouvelables ou d'efficacité énergétique, ainsi que la priorisation des entreprises qui répondent favorablement aux enjeux du développement durable, permet de faire en sorte que les fonds obligataires Mirova sont en ligne avec les scénarios climat les plus ambitieux, soit une limitation de la hausse des températures à 2°C¹⁵.

4.3 Prise en compte des émetteurs non analysés

Tous les émetteurs présents dans les portefeuilles sont systématiquement analysés.

4.4 Changement du processus d'évaluation / gestion

Il n'y a pas eu de changement de processus d'évaluation / de gestion dans les douze derniers mois.

¹⁸ Les éléments communiqués reflètent l'opinion de Mirova à la date du présent document et sont susceptibles d'évoluer sans préavis.

4.5 Organismes solidaires

Au sein de la gamme taux présentée dans ce Code de Transparence, aucune part des actifs du ou des fonds est investie dans des organismes solidaires.

4.6 Prêt / emprunt de titres

A ce jour, uniquement les fonds Impact ES Oblig Euro, Euro Green and Sustainable Bond Fund (fonds luxembourgeois), Euro Green and Sustainable Corporate Bond Fund (fonds luxembourgeois), et Global Green Bond Fund (fonds luxembourgeois) ont recours au prêt / emprunt de titres.

4.7 Instruments dérivés

Tous les fonds obligations utilisent des dérivés listés dans le cadre de leur stratégie globale pour ajuster le risque de duration et le risque de courbe de taux. Le risque de change est systématiquement couvert.

4.8 OPC

Tous les fonds Mirova peuvent investir dans des OPC monétaires dans une limite maximale de 10%. Cette possibilité n'est utilisée que pour gérer la liquidité des fonds.

5. Notre dispositif de contrôle ESG

La sélection des valeurs en portefeuille suit un seuil d'exigence élevé en matière de pratiques ESG des sociétés.

De ce fait, une surveillance **régulière** est réalisée **pour s'assurer du respect** de ces exigences. Cette surveillance est réalisée grâce aux **outils de suivi interne** qui permettent à tout moment de vérifier les notes ESG des émetteurs et la qualité ISR des portefeuilles, et de produire des reporting ESG et Climat des fonds.

Le respect des exigences est principalement réalisé au sein des **comités d'investissement dédiés**.

Par ailleurs, un **contrôle pre-trade (en amont de la transaction) sur la notation ESG** est réalisé **sur les fonds de Mirova en vue d'assurer de l'éligibilité des titres en portefeuilles**. Des contrôles de second niveau sont réalisés par les équipes Risques et Conformité de Mirova.

6. Nos mesures d'impact et reporting ESG

6.1 Évaluation de la qualité ESG des fonds

Afin d'illustrer la contribution de nos investissements aux principaux enjeux du développement durable, nous menons une évaluation « globale » de chaque actif qui est **déclinée en six piliers d'impact**, trois portant sur les sujets environnementaux, trois sur les sujets sociaux¹⁹.

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.



Mirova communique dans ses reportings mensuels la **répartition des opinions ESG** ainsi que **l'évaluation carbone** des valeurs en portefeuilles. Par ailleurs, les reportings annuels répondant aux exigences des différents labels permettent de communiquer des éléments supplémentaires, notamment en matière de **mesure d'impact**. Enfin, le reporting des fonds labélisés Greenfin donne des éléments qualitatifs sur chaque ligne du portefeuille.

¹⁹ 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.



6.2 Indicateurs d'impact ESG²⁰

La gestion des fonds a pour but de surperformer les indices de référence des fonds sur **la notation ESG globale**. Nous nous engageons à battre l'indice de référence sur l'indicateur « impact estimé sur l'augmentation moyenne mondiale de la température » (à un taux de couverture de plus de 90%).

Un autre indicateur, encore à choisir par Mirova, sera identifié et mis en œuvre d'ici fin 2021.

Mirova vise, pour l'ensemble de ses investissements, à proposer des portefeuilles cohérents avec une trajectoire climatique inférieure à 2°C définie dans les accords de Paris de 2015, et affiche systématiquement l'impact carbone de ses investissements (hors Gestion Solidaire et Capital Naturel), calculée à partir d'une méthodologie propriétaire pouvant comporter des biais. Dans le cadre de la labélisation de nos fonds, nous communiquons les indicateurs d'impact suivants :

- **Environnement : impact estimé sur l'augmentation moyenne mondiale de la température (en °C) et mesure de l'impact carbone (émissions induites et évitées en tonnes CO2 / valeur d'entreprise en €)²¹**

En 2015, Mirova et Carbone 4 ont développé conjointement une méthode d'évaluation des données carbone au regard des enjeux spécifiques d'une économie bas carbone : Carbon Impact Analytics (CIA). Cette méthode se concentre sur deux indicateurs principaux :

- Émissions « induites » résultant du « cycle de vie » des activités d'une entreprise, en tenant compte à la fois des émissions directes et de celles des fournisseurs et des produits
- Émissions « évitées » grâce à l'amélioration de l'efficacité énergétique ou des solutions « vertes »

Chaque entreprise est d'abord évaluée individuellement selon un cadre d'évaluation adapté à chaque secteur. Étant donné que les producteurs d'énergie, les secteurs à forte intensité de carbone (énergie, industrie, bâtiments, transports et agriculture) et les entreprises qui produisent des solutions bas carbone ont un potentiel d'impact climatique particulièrement important, ils reçoivent une attention particulière. Ensuite, le bilan carbone individuel de chaque entreprise est agrégé au

²⁰ Pour plus d'informations sur les limites potentielles de la stratégie extra-financière, veuillez vous référer à la section « risques », et plus particulièrement « Investissements ESG – Risque et Limites méthodologiques » dans le glossaire.

²¹<http://www.carbone4.com/sites/default/files/CarbonImpactAnalytics.pdf>

<http://www.mirova.com/Content/Files/Mirova/Recherche/EstimatingPortfolioCoherenceWithClimateScenarios.pdf>



niveau du portefeuille et retraité pour éviter le double comptage

- **Social : évolution des effectifs entre 2015 et 2018**

Les données sur le pilier social sont issues des rapports annuels des entreprises à fin 2016 et 2019. Le pourcentage de variation a été calculé en utilisant les données à fin 2016 comme point de référence.

- **Gouvernance : % de femmes au sein du comité exécutif**

Les données concernant les comités exécutifs sont issues de ISS-ESG, une agence de notation extra-financière, à la base des rapports annuels des entreprises à fin 2018.

- **Droits de l'homme : pourcentage des émetteurs exposés à de sérieuses controverses²²**

Les données relatives aux controverses ont été fournies par ISS-ESG. Dans notre évaluation, nous avons seulement pris en compte **les controverses les plus graves**, c'est-à-dire celles **identifiées comme « très sévères » selon la notation d'ISS-ESG**.

²² Mirova vient de publier notre cadre d'analyse ESG qui contient une explications des sources et limites utilisées pour les indicateurs : www.mirova.com/sites/default/files/2021-03/notre-approche-evaluation-esg_1.pdf



6.3 Nos supports media

La documentation légale (prospectus, DICI, etc.) et les différents reportings incluant les dimensions ESG se trouvent sur les pages des FCP :

Page dédiée à chaque OPC en cours de création sur le site internet

Les supports qui permettent d'informer les investisseurs sur la gestion ISR des OPC sont les suivants :

- Code de transparence
- Brochure commerciale
- Reporting ISR mensuel intégré au reporting financier mensuel
- Inventaire complet des portefeuilles (tous les 6 mois)

Fonds	Supports de communication	Classe d'actifs principales
Information à caractère juridique concernant les fonds	<ul style="list-style-type: none"> • Prospectus : informations sur les caractéristiques des fonds commercialisés (risques, modalités de fonctionnement...) • DICI : Document d'Informations clés pour l'investisseur et précontractuelles qui doivent être communiquées à l'Investisseur • Rapports annuels, rapports semestriels 	Site internet de Mirova, rubrique « Nos Fonds »
Recherche ESG	<ul style="list-style-type: none"> • Philosophie de recherche ESG • Fiches décrivant les enjeux ESG identifiés par Mirova • Fiches décrivant les thématiques d'investissement durable de Mirova • Etudes thématiques • Focus sur des thématiques spécifiques 	Site internet de Mirova, rubrique « Médiathèque »
Vote et engagement	<ul style="list-style-type: none"> • Politique de vote : philosophie et principes d'analyse des résolutions • Reportig de vote : bilan annuel des campagnes d'assemblées générales • Politique d'engagement : philosophie, processus • Reporting d'engagement : bilan annuel des actions d'engagement menées 	Site internet de Mirova, rubrique « Vote et Engagement »
Profil, composition et performances financières et extra- financières du fonds	<ul style="list-style-type: none"> • Fiche produit : informations générales sur l'approche d'investissement adoptée par le fond • Reporting mensuel : détails des performances, profil de risque et de rendement, répartition sectorielle et géographique et indicateurs • Composition du portefeuille : liste des valeurs détenues en portefeuille • Reporting extra-financier des fonds : indicateurs permettant d'évaluer l'impact des fonds sur des thèmes ESG ciblés 	Site internet de Mirova, rubrique « Nos Fonds » Site internet de Mirova, rubrique « News »
Empreinte carbone	<ul style="list-style-type: none"> • Empreinte carbone : mesure des émissions carbone des portefeuilles actions Mirova consolidés 	Site internet de Mirova, rubrique « Médiathèque »

6.4 Nos politiques de vote et d'engagement

Politique de vote

Afin de favoriser une création de valeur durable pour l'ensemble des parties prenantes, Mirova a élaboré une politique de vote 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.

La [politique de vote](#) de Mirova est disponible sur notre site internet.

Approche d'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.

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.**

Le [rapport d'engagement](#) de Mirova est disponible sur notre site internet.

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.

Investissements ESG – Risque et Limites méthodologiques : En utilisant des critères ESG dans la politique d'investissement, l'objectif du Fonds concerné est en particulier de mieux gérer le risque de durabilité et de générer des rendements durables et à long terme. Les critères ESG peuvent être générés à l'aide des modèles propriétaires, des modèles et des données de tiers ou d'une combinaison des deux. Les critères d'évaluation peuvent évoluer dans le temps ou varier en fonction du secteur ou de l'industrie dans lequel l'émetteur concerné opère. L'application de critères ESG au processus d'investissement peut conduire Mirova à investir ou à exclure des titres pour des raisons non financières, quelles que soient les opportunités de marché disponibles. Les données ESG reçues de tiers peuvent être incomplètes, inexactes ou indisponibles de temps à autre. En conséquence, il existe un risque que Mirova évalue incorrectement un titre ou un émetteur, entraînant l'inclusion ou l'exclusion directe ou indirecte incorrecte d'un titre dans le portefeuille d'un Fonds.

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

NATIXIS INVESTMENT MANAGERS

Société anonyme
RCS Paris 453 952 681
43, Avenue Pierre Mendès France – 75013 Paris
Natixis Investment Managers est une filiale de Natixis.

NATIXIS INVESTMENT MANAGERS INTERNATIONAL

Société de gestion de portefeuille - Société Anonyme
RCS Paris 329450738 Agrément AMF n° GP 90-009
43, Avenue Pierre Mendès France – 75013 Paris

MIROVA US

888 Boylston Street, Boston, MA 02199. Tel : 212-632-2800
Mirova US est une filiale implantée aux États-Unis, détenue par Mirova. Mirova US et Mirova ont conclu un accord selon lequel Mirova fournit à Mirova US son expertise en matière d'investissement et de recherche. Mirova US combine sa propre expertise et celle de Mirova lorsqu'elle fournit des conseils à ses clients.