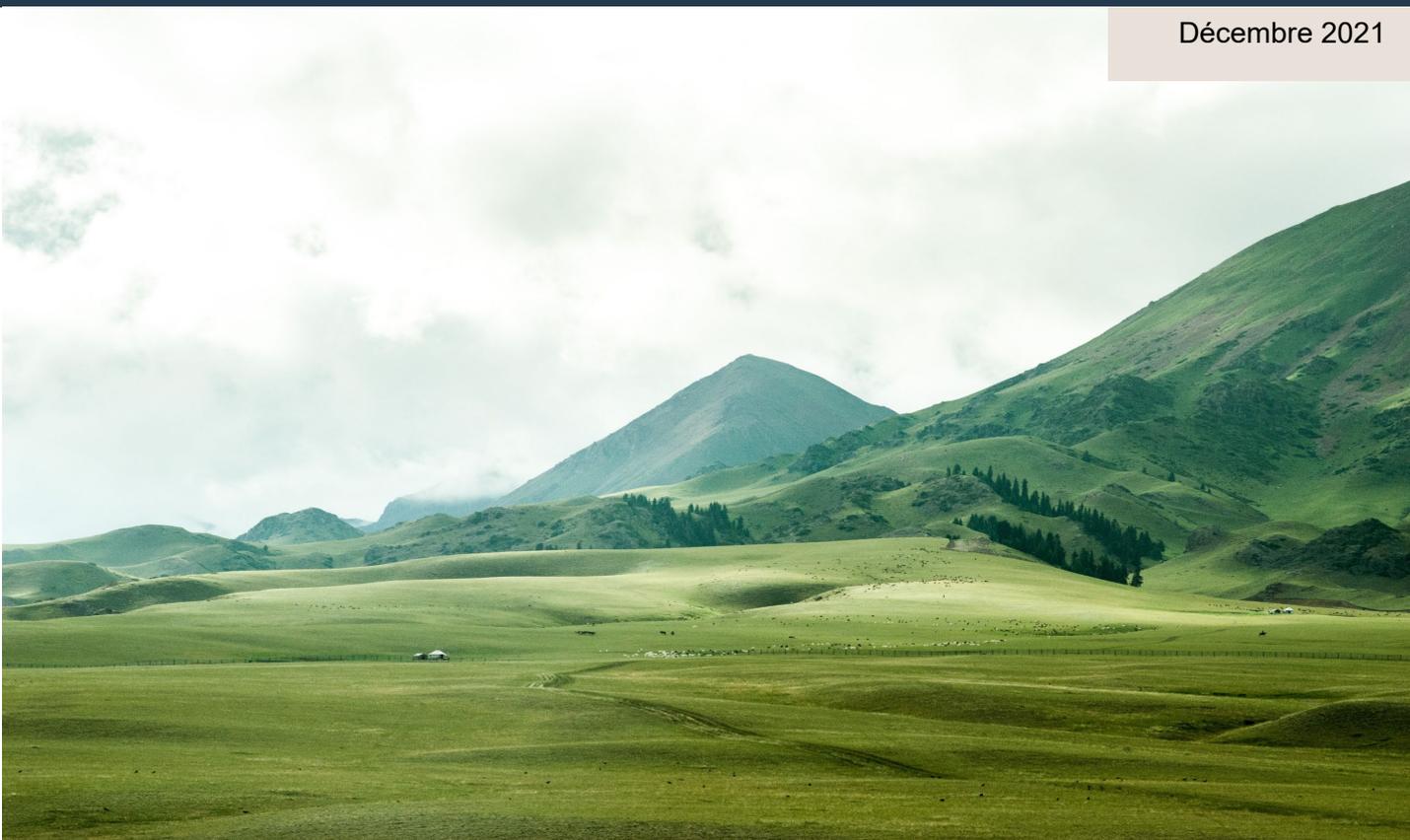
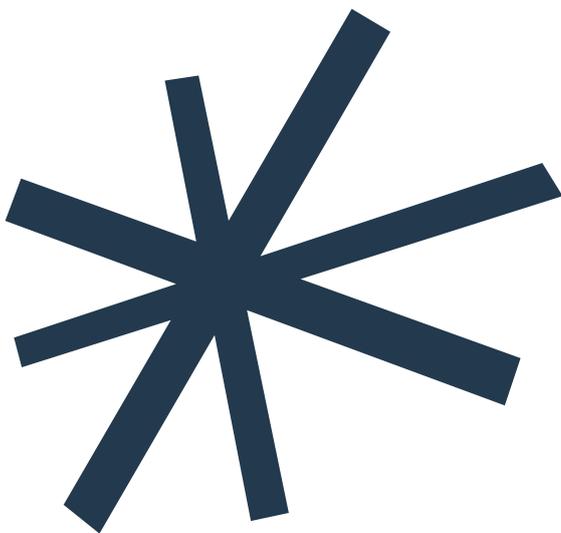


# Code de transparence

Fonds Taux et Actions

Décembre 2021





## Déclaration d'engagement

L'Investissement Socialement Responsable (ISR) est au cœur de l'approche de Mirova. Notre stratégie est basée sur la prise en compte des enjeux liés à la transition vers une économie plus durable. Nous cherchons ainsi à proposer des solutions qui bénéficient non seulement aux investisseurs, mais également à l'ensemble des parties prenantes de la société, et agissons ainsi dans une perspective de long terme.

La période de janvier à décembre 2021 représente notre dixième adhésion. 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, ainsi que sur notre site internet.

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

Nous sommes, depuis la création de Mirova, membre de l'Association Française de la Gestion financière. En adhérant à ce code sur nos fonds ISR ouverts au public, nous nous engageons 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 31 décembre 2021.*

**Bonne lecture**

<b>1.Périmètre des fonds concernés</b>	<b>6</b>
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

Nous avons créé Mirova avec la conviction que la finance avait un rôle clé à jouer dans la transition de l'économie vers un modèle plus durable.

Investir aujourd'hui, c'est **comprendre les enjeux majeurs auxquels nous faisons face, mais aussi les innovations, les technologies et les activités capables d'y apporter des solutions durables.**

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

Investir aujourd'hui, c'est **proposer avec discernement et ambition des solutions d'investissement qui répondent à la transformation de notre économie vers un modèle durable, et l'accélérer.**

Cette philosophie, nous l'avons élaborée 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'approche 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 une même raison d'être, au sein 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>

Certains fonds sont gérés par NIMI qui a délégué la gestion financière à Mirova

## TAUX

Fonds	Labels	Classification SFDR	Classe d'actif principales	Encours au 31/12/2021	Stratégies dominantes et complémentaires	Exclusions appliquées
Mirova Global Green Bond Fund		9	Obligations et autres titres de créances libellés en €	743,6 m€	Stratégie dominante → Thématiques ISR → Best-in-universe	→ Pétrole et charbon : exploration et production
Mirova Euro Green & Sustainable Bond Fund et son nourricier Mirova Obli Euro		9	Obligations et autres titres de créances libellés en €	736,4 m€		→ Tabac → Pacte Mondial
Mirova Euro Green & Sustainable Corporate Bond Fund		9	Obligations et autres titres de créances libellés en €	507,6 m€	Stratégies complémentaires → Engagement → Exclusion	→ Activités militaires
Mirova Euro Sustainable Bond Fund		9	Obligations et autres titres de créances libellés en €	68,9 m€		→ Jeux d'argent → Divertissement pour adultes → Boissons sucrées → Paradis fiscaux

### 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 : [Standards minimum et exclusions](#)
- La société de gestion des fonds ci-dessous est Natixis Investment Managers International (NIMI). La gestion financière de ces fonds est assurée exclusivement par Mirova :
  - Mirova Global Green Bond Fund
  - Mirova Euro Green & Sustainable Bond Fund
  - Mirova Obli Euro (nourricier de Mirova Euro Green & Sustainable Bond Fund)
  - Mirova Euro Green & Sustainable Corporate Bond Fund
  - Mirova Euro Sustainable Bond Fund

<sup>1</sup> 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](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.



## ACTIONS

Fonds	Labels	Classification SFDR	Classe d'actif principales	Encours au 31/12/2021	Stratégies dominantes et complémentaires	Exclusions appliquées
Mirova Global Sustainable Equity Fund et son nourricier Mirova Actions Monde		9	Actions internationales	973,3 m€	Stratégie dominante → Thématiques ISR → Best-in-universe Stratégies complémentaires → Engagement → Exclusion	→ Pétrole et charbon : exploration et production → Tabac → Pacte Mondial → Activités militaires → Jeux d'argent → Divertissement pour adultes → Boissons sucrées → Paradis fiscaux
Mirova Europe Sustainable Equity Fund		9	Actions de pays de l'Union Européenne	419,4 m€		
Mirova Euro Sustainable Equity Fund		9	Actions de pays de la zone euro	1132,8 m€		
Mirova Global Environmental Equity Fund	 	9	Actions internationales	51,2 m€		
Mirova Europe Environmental Equity Fund	 	9	Actions de pays de l'Union Européenne	3164,5 m€		
Mirova Women Leaders Equity Fund		9	Actions internationales	191 m€		
Insertion Emploi Dynamique et son nourricier Mirova Emploi France	 	9	Actions de pays de l'Union Européenne	1034,7 m€		
Aviva La Fabrique Impact ISR	 	9	Actions de pays de la zone euro	54,5 m€		
Mirova Global Climate Ambition Equity Fund		9	Actions internationales	34 m€		
Mirova Europe Climate Ambition Equity Fund		9	Actions de pays de l'Union Européenne	48,4 m€		
Mirova US Climate Ambition Equity Fund		9	Actions internationales	104 m€		

## 2. Notre société et notre démarche ISR

### 2.1 Société de gestion

Mirova est une société de gestion entièrement dédiée à l'investissement durable et un affilié de Natixis Investment Managers. Par sa gestion de conviction, l'objectif de Mirova est de combiner recherche de création de valeur sur le long terme et développement durable. Pionniers dans de nombreux domaines de la finance durable, les talents de Mirova ont pour ambition de continuer à innover afin de proposer à leurs clients des solutions à fort impact environnemental et social. Mirova et ses affiliés gèrent 28,6 Milliards d'euros au 31 décembre 2021. Mirova est une société à mission, labellisée B Corp<sup>2</sup>.

Informations légales :

Société de gestion agréée et régulée par l'Autorité des Marchés Financiers (AMF) - RCS Paris n°394 648 216 - Agrément AMF n° GP

<sup>2</sup> Depuis 2006, le mouvement B Corp porte à travers le monde des valeurs fortes de changement pour faire des entreprises « a force for good » et distinguer celles qui réconcilient but lucratif (for profit) et intérêt collectif (for purpose). L'objectif de B Corp est de certifier les entreprises qui intègrent dans leur modèle d'affaire et dans leurs opérations des objectifs sociaux, sociétaux et environnementaux. Pour en savoir plus : [www.bcorporation.net/about-b-corps/](http://www.bcorporation.net/about-b-corps/). Mirova est certifiée B-Corp depuis 2020.



02-014. Les bureaux se trouvent au 59, Avenue Pierre Mendes France – 75013 Paris.

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

## 2.2 Historique<sup>3</sup>

Mirova est une société de gestion de conviction entièrement dédiée à l'investissement durable. Projet collectif et entrepreneurial né au sein de Natixis, Mirova est devenue en 2014 une société de gestion à part entière, affiliée à Natixis Investment Managers. Elle dispose également, depuis 2019, d'une filiale aux Etats-Unis, Mirova US.

Lors de sa création, Mirova s'est fixé un double objectif : proposer des solutions d'investissement innovantes, qui combinent recherche de performance financière et d'impact environnemental et social. Les stratégies de Mirova couvrent toutes les classes d'actifs, cotées et non cotées, au travers d'une gamme qui n'a cessé de s'étoffer. Celle-ci permet ainsi aux investisseurs de contribuer à la transition de l'économie une planète plus verte et une société plus inclusive, comme en témoignent, par exemple, lesancements de la thématique d'investissement du capital naturel dès 2017, du fonds Mirova Women Leaders Equity Fund, ou encore de l'expertise Private Equity.



## Démarche d'investisseur responsable

En septembre 2015, les Nations-Unies ont proposé un programme de développement durable, en ligne avec les objectifs du millénaire initiés en 2000. Qualifié d'audacieux par l'ONU<sup>4</sup>, ce programme est adopté par l'ensemble de ses pays membres : il comporte 17 objectifs, qui se déclinent au travers de 169 cibles, ayant toutes

*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 Jusqu'en 2014, Mirova faisait partie d'Ostrum AM, Auparavant Natixis AM. Mirova est un affilié de Natixis Investment Managers basée à Paris. Mirova a commencé par opérer aux Etats-Unis (et gérer la stratégie Global Sustainable Equity) par le biais d'Ostrum Asset Management U.S., LLC (Ostrum AM U.S.), puis Mirova US LLC (une filiale implantée aux États-Unis, détenue entièrement par Mirova) à partir du 28 mars 2019. Mirova US LLC gère 6,79 milliards USD au 31 décembre 2021. Source : Mirova au 31 décembre 2021*

<sup>4</sup>[news.un.org/fr/story/2015/09/319422-les-etats-membres-de-lonu-adoptent-un-nouveau-programme-de-developpement](https://news.un.org/fr/story/2015/09/319422-les-etats-membres-de-lonu-adoptent-un-nouveau-programme-de-developpement)



vocation à traiter les principales problématiques environnementales et sociales de notre temps.

Dès 2016, nous avons fait le choix de nous appuyer sur le cadre de ce programme pour définir notre démarche d'investissement responsable.

	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

Adopter les 17 ODD <sup>5</sup> de l'ONU comme cadre pour notre investissement est apparu comme une évidence, car ils nous semblent en ligne avec la philosophie de de Mirova depuis sa création. Celle-ci a en effet été élaborée avec l'ambition suivante :

- Intégrer les enjeux environnementaux et sociaux au sein d'un cadre exhaustif. Un cadre qui doit être valable pour toutes les économies, et ce quel que soit leur niveau de développement ;

<sup>5</sup> Objectif de Développement Durable



- Appliquer ce cadre de référence à toutes les questions de développement durable. Il doit être valable non seulement au niveau des Etats, mais aussi des entreprises et des investisseurs. Il accorde une place primordiale aux nouvelles formes de gouvernance privilégiant « l'intérêt général » ;
- Encourager la réflexion sur la contribution de nos investissements au développement de solutions et modèles économiques nouveaux.

Cette ambition se décline en plusieurs axes de travail :

- [Analyser et sélectionner](#) : nous faisons des choix d'investissement responsables en réponse à [l'article 173](#) sur la transition écologique.
- [Voter](#) : nous engageons notre responsabilité d'actionnaire à travers l'exercice des droits de vote. Nous plaçons les enjeux de responsabilité sociale de l'entreprise au cœur de principes de votes, et cherchons ainsi à favoriser un modèle de gouvernance partenarial.
- [S'engager](#) : nous mettons en place un dialogue avec les émetteurs et les pouvoirs publics sur l'atteinte des ODD.

## 2.3 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 propriétaire. Elle cherche à évaluer, pour tous nos investissements :

- Dans quelle mesure les produits, services ou projets contribuent à l'atteinte des objectifs de développement durable ;
- La part des risques ESG, au travers d'une étude de la politique de gestion de ces risques par les émetteurs et d'un suivi des potentielles controverses.

Ces éléments sont revus dans l'optique de comprendre leurs impacts sur le périmètre direct de l'entreprise, mais aussi sur l'ensemble de sa chaîne de valeur. Cette dernière peut, par exemple, aller de l'extraction des matières premières jusqu'à la fin de vie des produits. Notre lecture de ces 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, avec toujours un même objectif : concilier création de valeur financière et recherche d'impact environnemental et social. Les émetteurs mal évalués sont systématiquement exclus de nos univers d'investissement. Sur toutes nos classes d'actifs, nous nous attachons 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.

Le positionnement de Mirova se reflète également au travers de la labellisation de nos fonds. En effet, l'ensemble de nos encours sous gestion éligibles au label ISR<sup>6</sup> français sont labellisés. Nous avons également cinq stratégies labellisées GreenFin<sup>7</sup> : deux stratégies Actions, une stratégie Taux et deux stratégies Infrastructures.

## 2.4 Implication de nos équipes

Mirova s'est construite autour d'un projet ambitieux : développer, pour l'ensemble de ses clients, des solutions d'investissement visant à accélérer la transformation de l'économie vers un modèle durable. A ce titre l'ensemble des solutions de Mirova répondent à un double objectif de recherche de performance financière et d'impact

<sup>6</sup> 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.

<sup>7</sup> 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.

environnemental et social. L'ensemble des équipes (Gestion cotée et non cotée, Recherche en Développement Durable, Juridique, Conformité, Risques, Relations Investisseurs, Opérations, Marketing et Communication) travaillent en ce sens. 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](#)

## 2.5 Notre dispositif<sup>8</sup>

Equipe	Recherche IR / ESG	Gestion Actions	Gestion Taux	Gestion diversifiée
<b>Nombre de salariés en CDI</b>	3 managers / leader stratégie ----- 16 analystes ISR 1 ingénieur financier	9 gérants 6 analystes financiers	5 gérants 2 analystes crédit	2 gérants de portefeuille s'appuyant sur l'ensemble des équipes actions et taux
		1 directeur des Investissements Actions et Taux Mirova France 2 investment specialists		
<b>Mission</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>→ Éclairer 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>	<ul style="list-style-type: none"> <li>→ Définir, suivre et implémenter des processus de gestion de conviction qui cherchent à concilier recherche de performance et impact environnemental et social positif</li> </ul>		

<sup>8</sup> 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 31/12/2021



## 2.6 Nos initiatives<sup>9</sup>

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



\* Représentation de Mirova par le biais du groupe Natixis.

\* La responsable du plaidoyer de Mirova représente le Forum pour l'Investissement Responsable au conseil d'administration d'EUROSIF.

\* via les filiales de Mirova \*\* via Natixis

## 2.7 Encours ISR

# “28.6 milliards d’euros

au 31 décembre 2021<sup>10</sup>

Les encours totaux des actifs ISR de Mirova et ses affiliés au 31/12/2021 s’élèvent à 28,6 Milliards d’€ (Source : Mirova).

## 2.8 Encours ISR rapportés aux encours totaux sous gestion

# “100% des encours gérés sont ISR<sup>11</sup>

L’ensemble de nos stratégies est géré 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 label<sup>12</sup>.

<sup>9</sup> Les éléments indiqués reflètent la situation à la date du présent document et sont susceptibles d’évoluer sans préavis

<sup>10</sup> Source : Mirova au 31/12/2020

<sup>11</sup> 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](http://www.llelabelisr.fr)

<sup>12</sup> 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.



## 2.9 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 en sommes convaincus, la finance est un levier indispensable pour parvenir à développer un modèle de croissance soutenable. Nous faisons donc le choix d'investir sur des entreprises qui répondent à ces enjeux de long terme, et qui bénéficient d'un potentiel de valorisation attractif.

Ainsi, 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 de réchauffement climatique de 2°C maximum<sup>13</sup>**
- **Un impact environnemental et social positif de nos portefeuilles**

Afin d'atteindre ces objectifs, nous avons mis en place une méthodologie d'évaluation. Elle estime 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, car elle prend en compte deux dimensions :

- **« La matérialité »** : cela consiste à comprendre comment les transitions en cours sont susceptibles d'affecter positivement ou négativement les modèles économiques des actifs financés.
- **« L'impact »** : cela démontre comment les investisseurs peuvent favoriser l'émergence d'une économie plus durable.



<sup>13</sup> Limites non contraignantes qui ne sont pas mentionnées dans les documents juridiques du fonds. Mirova peut changer ces limites à tout moment sans préavis.



## 3.2 Évaluation ESG : moyens internes et externes

Notre **équipe de plus de 15 analystes, répartis par secteurs, est entièrement dédiée à la recherche ESG, au vote et à l'engagement.** Les activités de l'équipe couvrent une large palette, allant de la réalisation d'études qualitatives approfondies, notamment sur des thèmes de développement durables, à la notation d'émetteurs sur les critères ESG, en passant par activités de vote et d'engagement.<sup>14</sup>

**Pour ce faire, ces experts peuvent s'appuyer** sur différentes sources d'information externes pour l'accès à l'information (cf. schéma ci-dessous)<sup>15</sup>. Dans certains cas, ils peuvent s'appuyer sur des prestataires externes (tels que ISS-ESG) pour effectuer des analyses, en utilisant exclusivement la méthodologie de recherche ESG propriétaire de Mirova.

### Des partenariats robustes



### Principes et critères ESG

Mirova a développé une méthodologie propriétaire 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.

<sup>14</sup> Les éléments communiqués reflètent la situation à la date du présent document et sont susceptibles d'évoluer sans préavis. Source : Mirova au 31/12/2020.

<sup>15</sup> Les éléments communiqués reflètent la situation de Mirova à la date du présent document et sont susceptibles d'évoluer sans préavis.



- **Capter les opportunités :** atteindre les ODD demande de faire preuve d'innovation technologique et sociétale. Ce positionnement, lorsqu'il structure le projet économique de l'entreprise, représente une opportunité de croissance.
- **Gérer les risques :** une entreprise peut limiter les risques associés à l'atteinte des ODD, notamment en « ré-internalisant des externalités sociales et environnementales ». Cela consiste à intégrer et gérer les enjeux liés au développement durable.

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 de Recherche en Développement Durable (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 en Développement a développé une méthodologie propriétaire, utilisée pour évaluer les problèmes sur une échelle qualitative. Cette méthodologie sert de base à la définition de l'univers d'investissement de la stratégie (intégration des risques). Elle sert également à 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 secteur<sup>16</sup>.

Dès lors, nos démarches d'analyse se concentrent sur un nombre concentré d'enjeux, ceux ayant les répercussions les plus importantes sur chaque actif étudié.

### Une échelle de notation qualitative

Au terme de ces analyses, nous produisons notamment une opinion qualitative globale, sur la base de cinq niveaux, destinés à apprécier le degré d'adéquation entre l'actif et l'atteinte des ODD.

Cette échelle de notation est élaborée pour refléter 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. Pour faire l'objet d'un investissement de la part de Mirova, un actif doit au minimum obtenir une évaluation « Neutre », toutefois notre volonté est d'investir en priorité dans les actifs les mieux évalués.

## 3.3 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 », qui évaluent les émissions associées à nos actifs (en tonne équivalent CO<sub>2</sub>). Cette évaluation est réalisée en approche de cycle de vie. Cela signifie qu'elle prend en compte l'activité directe de l'entreprise, mais aussi celle de ses fournisseurs, ainsi que l'utilisation de ses produits. Cette étude, en ligne avec notre philosophie, cherche à évaluer les risques, mais également les opportunités associées à la question de la transition énergétique. Elle fournit ainsi, outre les émissions induites par l'activité de l'entreprise, une mesure des émissions évitées par rapport à un scénario de référence.<sup>17</sup> Pour l'ensemble de ses investissements, Mirova entend proposer des

<sup>16</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 [www.mirova.com/fr/recherche/comprendre#vision](http://www.mirova.com/fr/recherche/comprendre#vision)

<sup>17</sup> Les données carbone sont fournies par notre partenaire, Carbon4Finance.



portefeuilles cohérents avec une trajectoire climatique inférieure à 2°C, telle que définie dans les accords de Paris de 2015. Nous affichons systématiquement l'impact carbone de nos investissements (hors Gestion Solidaire et Capital Naturel), calculé 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.

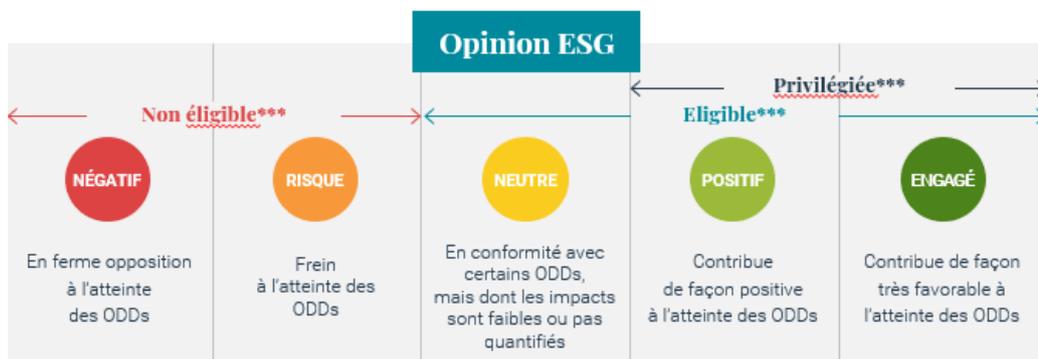
Ces éléments sont mis en regard des actions engagées par l'émetteur afin de se prémunir de ces risques. Ces évaluations du niveau d'exposition aux risques physiques du changement climatique et de la qualité de la réponse de l'émetteur sont intégrées dans nos outils de suivi des investissements. Elles font l'objet d'échanges avec les équipes de gestion afin d'être intégrées dans les choix d'investissement.

### 3.4 Méthodologie d'analyse et d'évaluation ESG

Pour réaliser son évaluation, Mirova a développé une méthodologie d'analyse propriétaire propre s'appuyant sur **quatre grands principes, comme détaillé dans la section Principes et critères ESG de ce code de transparence**

Nos investissements ont, au minimum, obtenu une notation « Neutre » au terme de cette évaluation. Toutefois, nous avons la volonté d'investir en priorité sur les actifs les mieux évalués. Dans le secteur de l'énergie, par exemple, les sociétés impliquées dans l'extraction de charbon et de pétrole obtiennent la notation maximale de « Risque », tandis que les sociétés du secteur des énergies renouvelables sont globalement bien notées.

\*\*\*Pour les investissements de Mirova



Afin de s'assurer que l'opinion développement durable portée sur les entreprises soit toujours valable, l'équipe de recherche suit leur actualité de façon continue. En cas d'évènement pouvant impacter l'évaluation, des systèmes d'alerte permettent de modifier cette opinion. 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**<sup>18</sup>.

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

Parce que nous excluons les émetteurs qui ont les notations « Risque » et « Négatif », nos portefeuilles obtiennent systématiquement une note ESG moyenne supérieure à celle de leurs indices de référence. Une performance d'autant plus notable qu'elle est obtenue après avoir éliminé de ces indices les 20 % de valeurs les moins performantes en matière d'ESG<sup>19</sup>.

## Spécificités liées aux obligations vertes

<sup>18</sup> 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>

<sup>19</sup> Cahier des charges du label ISR



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 Principles<sup>20</sup> » 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

Allocation des fonds	Evaluation	Gestion des fonds	Reporting régulier
1	2	3	4
<ul style="list-style-type: none"> <li>→ La documentation légale doit préciser que les fonds seront utilisés pour financer et/ou refinancer des projets aux bénéfices sociaux et/ou environnementaux</li> </ul>	<p><b>Opportunités</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>→ Être clair sur les bénéfices générés</li> <li>→ Améliorer la situation et les tendances actuelles</li> <li>→ Ne pas être en conflit avec d'autres enjeux de développement durable</li> </ul> <p><b>Risques</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>→ Evaluation des risques ESG tout au long de la vie des projets financés (indépendamment de l'analyse d'opportunités)</li> <li>→ Evaluation du profil de développement durable de l'émetteur</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>→ Un tiers (en général un auditeur) vérifie la traçabilité des fonds du projet</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>→ L'émetteur doit s'engager à effectuer un reporting régulier, qui inclut les informations suivantes :</li> <li>→ Liste des projets financés à ce jour (minimum requis)</li> <li>→ Mesures d'impact (par ex. économies d'énergie, réduction des émissions de gaz à effet de serre, émissions de CO2 évitées, capacité installée d'énergie renouvelable, etc.)</li> <li>→ Avancement des projets</li> </ul>

« Négatifs » ou « Risque » sont exclus.

Nous appliquons trois stratégies :

- Une stratégie Globale investie minimum à 75% 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
  - 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

<sup>20</sup> 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.



Avant investissement, toutes les émissions sont analysées par l'équipe de Recherche en Développement Durable, et elles font également l'objet d'une revue annuelle.

### 3.5 Fréquence de mise à jour et gestion des controverses

L'équipe de Recherche en Développement Durable suit l'actualité des entreprises de façon continue afin d'assurer que l'opinion développement durable soit toujours valable. Des systèmes d'alerte 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.

[La politique sur les activités controversées](#) Les exigences minimales et exclusions de Mirova sont disponibles sur le site internet.

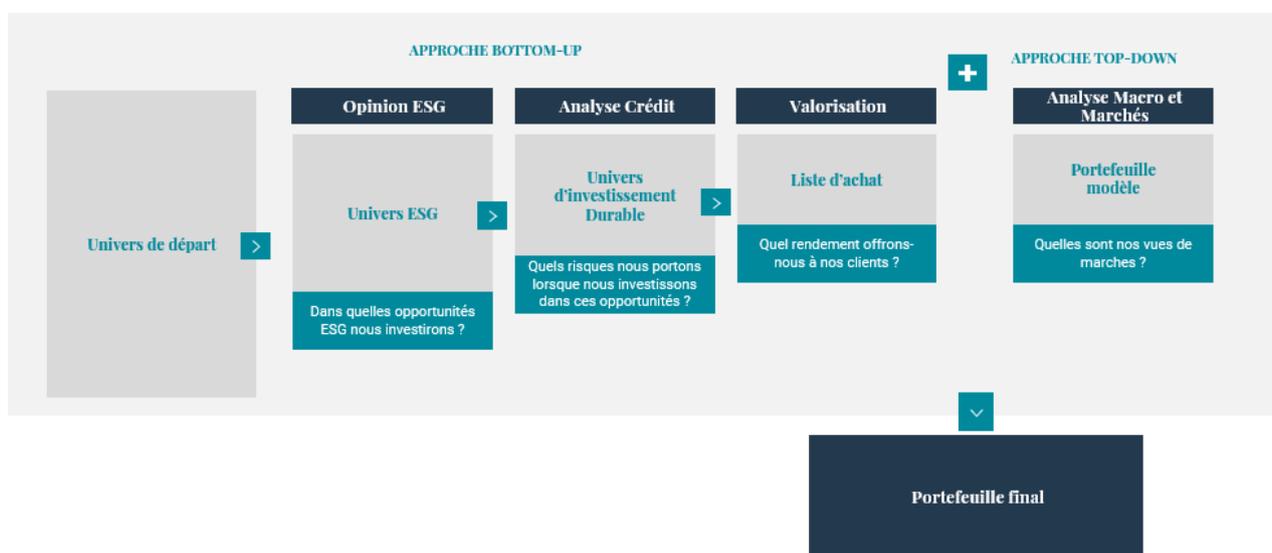
# 4. Nos processus de gestion

## 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 développement durable**

### TAUX

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'Eglise catholique. Plus de détails sur le site public dans la <a href="#">section dédiée</a> .
Mirova Global green Bond Fund	La stratégie d'investissement du fonds consiste à investir au moins 75% 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.



## ACTIONS

Il est construit en **3 étapes majeures** constituant pour chacune une source de création de valeur financière et extra-financière.



## Spécificités

Fonds	Spécificités
Insertion Emploi Dynamique Mirova Emploi France Aviva La Fabrique Impact ISR	Une étape supplémentaire dans la définition de l'univers thématique pour sélectionner l'univers aux entreprises qui créeront de l'emploi dans les prochaines années en France, selon l'analyse de Mirova
Mirova Europe Environmental Equity et Mirova Europe Environnement Mirova Global Environmental Equity	Un focus dans la définition de l'univers thématique sur la transition environnementale en sélectionnant les sociétés actives dans les activités en faveur de la transition environnementale (Cf. label GreenFin), et les sociétés avec de bonnes pratiques environnementales, cad le pilier environnement noté en « Positif »
Mirova Women Leaders Equity	Une étape supplémentaire dans la définition de l'univers thématique pour sélectionner l'univers aux entreprises qui favorisent l'accès des femmes au top management en sélectionnant des entreprises à partir de la proportion de femmes au sein des instances dirigeantes (comité de direction ou comité exécutif) et en lien avec le taux de féminisation des effectifs

## Spécificités de la stratégie Mirova Climate Ambition Equity<sup>21</sup>

Cette stratégie est applicable aux fonds suivants :

- **Mirova Global Climate Ambition Equity Fund**
- **Mirova Europe Climate Ambition Equity Fund**

<sup>21</sup> 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 Limites internes qui ne sont pas mentionnées dans les documents juridiques du fonds. Mirova peut changer ces limites à tout moment sans préavis. \*\* Nos équipes de gestion ont pour objectifs de tendre vers un alignement 2°C des portefeuilles en ligne avec un consensus international sur la volonté de limiter la hausse des températures à 2°C. Gestion quantamentale : mode de gestion qui associe recherche fondamentale et quantitative.



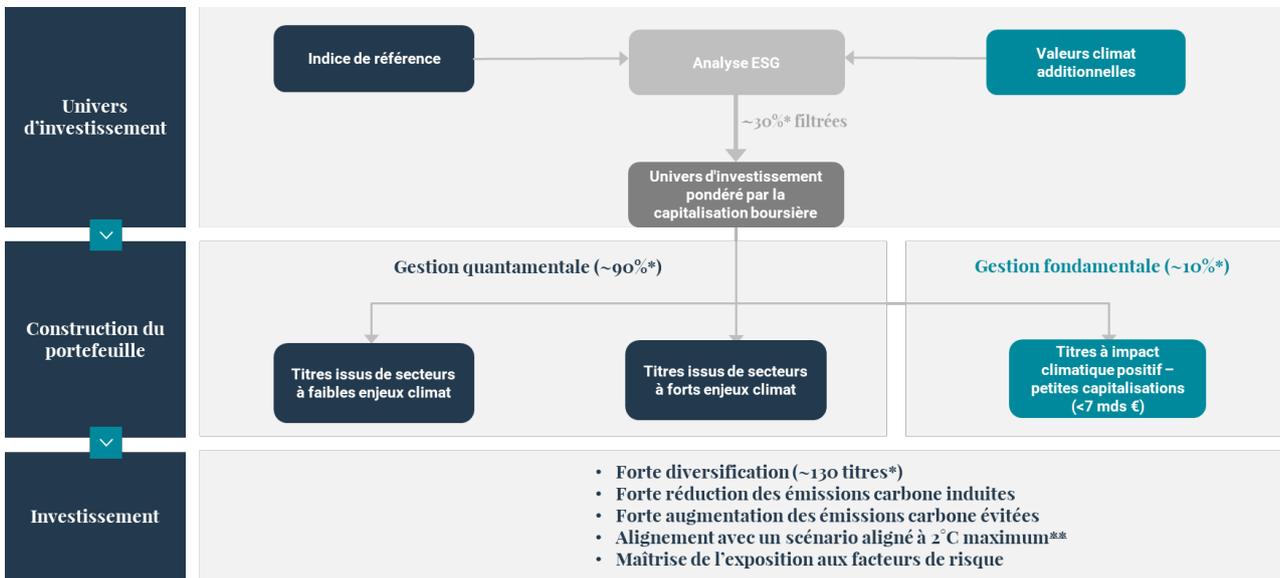
▪ **Mirova US Climate Ambition Equity Fund**

Les objectifs sont :

- Offrir une **solution d'investissement bas carbone** sur le marché des actions cotées au sein d'une zone géographique donnée pour les investisseurs désireux de **s'engager dans la contribution au financement d'une économie bas carbone**.
- Générer, dans la durée et dans un contexte de transition vers une économie bas carbone, une performance financière supérieure à celle de son indice de référence.

Mirova cherche à construire un portefeuille neutre en carbone : un portefeuille dans lequel les produits et les services des entreprises contribuent à éviter une quantité d'émissions au moins équivalente à celle qu'elles émettent dans l'atmosphère.

Cette construction de portefeuille se fait via un processus quantitatif grâce à un outil d'optimisation dont l'objectif est de surperformer l'indice de référence, tout en privilégiant les titres à forte contribution pour la transition énergétique.



\*Au 31 décembre 2021. \*\* Limites internes non contraignantes, Mirova peut changer ces limites à tout moment sans préavis. L'impact carbone des investissements (hors gestions Solidaire et Capital naturel) est calculé à partir d'une méthodologie propriétaire pouvant comporter des biais. Correspond aux plans d'actions mis en place pour respecter l'Accord de Paris, c'est-à-dire la hausse qu'il ne faudrait pas dépasser pour la température moyenne de la planète entre 1850 et 2100. Les données mentionnées reflètent la situation à la date du présent document et sont susceptibles d'évoluer sans préavis. Source : Mirova

A noter :

Les valeurs vertes sont des actions de sociétés qui permettent de diviser au moins par deux les émissions de carbone induites par leurs activités.



## 4.2 Prise en compte du changement climatique

### TAUX

Sur le marché obligataire, Mirova cherche également à concilier impact environnemental et social positif avec performance financière. Cela se traduit par un investissement majeur dans les obligations vertes et durables, les « green bonds », et les obligations à impact social, les « social bonds ».

**92%** des encours des portefeuilles obligataires sont évalués en « Positif » ou en « Engagé »

Pour l'ensemble de ses investissements, Mirova entend proposer des portefeuilles cohérents avec une trajectoire climatique inférieure à 2°C, telle que définie dans les accords de Paris de 2015. Nous affichons systématiquement l'impact carbone de nos investissements (hors Gestion Solidaire et Capital Naturel). Il est calculé à partir d'une méthodologie propriétaire pouvant comporter des biais. En choisissant les solutions proposées par Mirova, les investisseurs s'assurent de financer un monde compatible avec le scénario 2°C. Une voie que le monde de l'investissement n'a, dans son ensemble, pas encore empruntée, comme le démontrent les chiffres ci-dessous<sup>22</sup>.

	Mirova Consolidated Fixed Income	Barclays Euro Aggregate Corporates	Barclays Euro Aggregate
			
	<b>1.5</b>	<b>3.4</b>	<b>2.2</b>
Emissions induites (tCO2/M€)	168	182	166
Emissions évitées (tCO2/M€)	-158	-22	-46
Couverture	70%	87%	25%

Source : Mirova au 31/12/2021

### EMPREINTE CARBONE AU 31/12/2021

Les fonds obligataires Mirova sont en ligne avec les scénarios climat les plus ambitieux. Ils s'inscrivent dans une limitation de la hausse des températures à 2°C<sup>15</sup>. Un positionnement volontaire, obtenu grâce à la prépondérance des obligations vertes dans nos portefeuilles (75 %).

<sup>22</sup> Les éléments communiqués reflètent l'opinion de Mirova à la date du présent document et sont susceptibles d'évoluer sans préavis.

Elles financent majoritairement des projets d'énergies renouvelables ou d'efficacité énergétique. Nous priorisons également les entreprises qui répondent favorablement aux enjeux du développement durable.

## ACTIONS

Les stratégies d'investissement sur le marché des Actions s'appuient sur la conviction que les enjeux environnementaux et sociaux affecteront durablement le fonctionnement de nos économies.

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. 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-dessous<sup>23</sup> :

**54%** de nos investissements en Actions contribuent favorablement ou très favorablement à la lutte contre le changement climatique

	Mirova Equity	CAC 40	MSCI Europe	MSCI World
				
	<b>1.5</b>	<b>4.5</b>	<b>3.7</b>	<b>3.6</b>
Emissions induites (tCO2/M€)	74	191	197	100
Emissions évitées (tCO2/M€)	-44	-14	-21	-11
Couverture	98%	100%	98%	95%

Source : Mirova au 31/12/2021

<sup>23</sup> Les éléments communiqués reflètent l'opinion de Mirova à la date du présent document et sont susceptibles d'évoluer sans préavis.



D'un point de vue carbone, nous estimons qu'à fin décembre 2021, les fonds Actions Mirova sont globalement en ligne avec une hausse des températures de 1,5°C<sup>12</sup>. Ce profil climat est bien meilleur que les principaux indices de marché, que nous estimons plutôt en ligne avec des scénarios allant de +3.5 à 4.5°C.

Cette bonne performance s'explique par l'absence d'investissement dans les entreprises très émettrices de gaz à effet de serre mais surtout par des investissements importants dans des sociétés engagées dans l'économie bas carbone.

### 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.

### 4.5 Organismes solidaires

#### TAUX

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.

#### ACTIONS

Le fonds Insertion Emplois Dynamique alloue une part de ses actifs à des organismes non cotés qui ont obtenu un agrément d'utilité publique avec un objectif de rendement financier ainsi qu'un objectif d'utilité sociale. A travers cette poche solidaire, Mirova investit en partenariat avec France Active entre 5 et 10 % du fonds dans des entreprises et structures solidaires non cotées participant à la création/consolidation d'emplois, notamment pour les personnes en difficulté d'insertion.

Le fonds Aviva La Fabrique Impact ISR alloue une part de ses actifs dans le financement d'entreprises dites d'utilité sociale ou prise de participation dans des fonds d'impact social ou environnemental. On distingue : Les titres non cotés émis par des structures agréées solidaires au sens de l'article L 443-31 du Code du Travail nommés titres solidaires de manière explicite et les titres non cotés émis par des émetteurs répondant favorablement à des critères sociétaux et/ou environnementaux mais qui ne bénéficient pas de l'agrément solidaire.

## 4.6 Prêt / emprunt de titres

### TAUX

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

### ACTIONS

A ce jour, les fonds Actions de Mirova n'ont pas recours au prêt / emprunt de titres.

## 4.7 Instruments dérivés

### TAUX

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

### ACTIONS

Insertion Emplois Dynamique : dans le cadre de sa gestion, le risque de change est systématiquement couvert par recours aux produits dérivés.

Mirova Global Climate Ambition Equity Fund, Mirova Europe Climate Ambition Equity Fund et Mirova US Climate Ambition Equity Fund : les fonds peuvent détenir à titre exceptionnels des produits dérivés dans le cadre d'opérations sur titres (OST) tels que des options sur titres. Les positions sont exclusivement longues.

Pour les autres fonds actions présentés dans ce Code, les instruments dérivés peuvent être utilisés de façon exceptionnelle et limitée dans le temps pour couvrir une exposition en cas de flux de passif importants (souscriptions ou rachats), ou pour couvrir le risque de change. Cette utilisation limitée de produits dérivés n'a pas d'impact sur la qualité ISR des fonds.

## 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 sociaux<sup>24</sup>.

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



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.

<sup>24</sup> Cette segmentation des enjeux de développement durable en 6 piliers est issue des travaux du groupe Investment Leaders Group (ILG) au sein du Cambridge Institute for Sustainability Leadership (CISL)

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

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



## 6.2 Indicateurs d'impact ESG<sup>25</sup>

La gestion des fonds a pour objectif de surperformer les indices de référence des fonds sur **la notation ESG globale**. Nous nous engageons également pour l'ensemble des fonds bénéficiant du label ISR à surperformer l'indice de référence sur l'indicateur « impact estimé sur l'augmentation moyenne mondiale de la température » ainsi que l'indicateur « pourcentage des émetteurs n'ayant pas respecté un des principes directeurs de l'UNGC / OCDE »<sup>26</sup>. Ces indicateurs sont suivis régulièrement avec un taux de couverture minimal sur le fonds de 90% pour le premier indicateur et de 70% pour le second indicateur.

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 €)**<sup>27</sup>

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

<sup>25</sup> 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.

<sup>26</sup> L'indicateur « note moyenne des controverses » a été utilisée pour les fonds actions et diversifiés sur l'année 2021.

<sup>27</sup><http://www.carbone4.com/sites/default/files/CarbonImpactAnalytics.pdf>

<https://www.mirova.com/sites/default/files/2020-05/2019AlignerPortefeuillesAvecIAccordDeParis.pdf>



important, ils reçoivent une attention particulière. Ensuite, le bilan carbone individuel de chaque entreprise est agrégé au niveau du portefeuille et retraité pour éviter le double comptage

- **Social : évolution des effectifs entre 2017 et 2020**

Les données sur le pilier social sont issues des rapports annuels des entreprises à fin 2017 et 2020. Le pourcentage de variation a été calculé en utilisant les données à fin 2017 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 2020.

- **Droits de l'homme pour les fonds obligataires : Pourcentage des émetteurs n'ayant pas respecté un des principes directeurs de l'UNGC / OCDE**

Part des investissements dans des émetteurs ayant été impliqués dans des **violations des principes du Pacte mondial des Nations Unies ou des Principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales**. Cet indicateur est également suivi au titre des Principales Incidences Négatives (PAI) décrit dans le cadre de la réglementation SFDR.

- **Droits de l'homme pour les fonds actions : Note moyenne controversée (NBR)**

Cette note identifie les controverses des entreprises et évalue la manière dont elles les gèrent. Le champ d'application couvre les **pratiques controversées qui ont des impacts négatifs sur la société et l'environnement**, conformément aux attentes établies en matière de conduite responsable des affaires. Ces notes, transmises par ISS-ESG, sont pondérées au niveau du portefeuille. Plus une note est faible, moins un portefeuille est exposé à des controverses.

## 6.3 Nos supports media

Au-delà de la documentation légale (prospectus, DICI, etc.) et des reportings qui intègrent les indicateurs extra financiers, Mirova met à la disposition des investisseurs une large palette de documents axée sur les enjeux de développement durable et la recherche d'impact.

Le tableau ci-dessous synthétise les documents disponibles :

Nom du document	Contenu	Moyen de diffusion
Agir en investisseur responsable	Notre approche en matière d'investissement responsable	<a href="#">Site internet</a>
Approche de l'évaluation ESG	Philosophie de recherche ESG	<a href="#">Site internet</a>
Fiches sectorielles	Vision de l'Equipe de Recherche en Développement Durable sur différents secteurs, tels que l'énergie, la mobilité, les bâtiments, la santé....	<a href="#">Site internet</a>
Politique de vote et rapport sur l'exercice des droits de vote	Explications relatives à la politique de vote de Mirova et rapport annuel sur l'exercice des droits de vote	<a href="#">Site internet</a>
Rapport d'engagement	Démarche d'engagement de Mirova et rapport annuel	<a href="#">Site internet</a>
Notre vision de l'impact	Notre démarche en tant qu'investisseur à impact	<a href="#">Site internet</a>
Indicateurs d'impact	Empreinte carbone, indicateurs de création d'emplois, indicateur de promotion des femmes	<a href="#">Site internet</a>
Reporting d'impact	Insertion Emplois Dynamique	<a href="#">Site internet</a>

## 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.

## 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 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.