mirova
Investing in sustainability

Mirova Global Sustainable Equity Fund

Rapport d'impact 2023

Un affilié de NATIXIS INVESTMENT MANAGERS

Communication marketing destinée uniquement aux professionnels de l'investissement / aux clients professionnels tels que définis par la MiFID / aux investisseurs qualifiés. Mirova Global Sustainable Equity Fund est un compartiment de la SICAV luxembourgeoise Mirova Funds, agréée par la Commission de surveillance du secteur financier du Luxembourg (la « CSSF »). Natixis Investment Managers International est la société de gestion et a délégué la gestion financière à Mirova US. Aux États-Unis : Ce document est proposé par Natixis Distribution, L.P. (« Natixis Distribution »), une société de courtage limité, enregistrée auprès de la FINRA. Les services/produits mentionnés dans le présent document sont gérés/émis par Mirova US LLC (la « société affiliée »), intermédiaire de Mirova aux États-Unis. Les références à un classement, à un label et/ou à un prix ne préjugent pas la performance future du fonds ou du gérant.

JENS PEERS, CFA
CIO Actions Durables et Gérant de portefeuille

SOLIANE VARLET
Gérante de portefeuille

HUA CHENG, CFA,PhD
Gérant de portefeuille[1]

MANON SALOMEZ
Spécialiste Impact & ESG[1]

Dix ans plus tard : des convictions renforcées et des ressources accrues

JENS : Il y a un peu plus de dix ans, nous avons lancé un fonds actif et multithématique intégrant pleinement le développement durable parce que nous étions - et demeurons - convaincus qu'il permet de meilleurs investissements d'un point de vue rendement-risque. Nous pensons également que chaque entreprise, y compris la nôtre, contribue à façonner le monde de demain, pour le meilleur ou pour le pire, et nous souhaitons avoir un impact positif dans l'ensemble. Ainsi nous avons construit ce portefeuille pour concilier performance financière et impact, deux dimensions qui, à long terme, sont inextricablement liées.

Cela peut paraître évident, mais lorsque nous avons lancé la stratégie en 2013, combiner plusieurs thématiques de long terme avec une approche axé sur le développement durable était un concept novateur. Au cours des dix dernières années, le paysage de l'investissement durable a évolué pour devenir plus vaste et plus réglementé, mais sa légitimité est toujours remise en question, et il est de plus en plus politisé sur certains marchés. De telles réactions négatives sont à prévoir, tant l'évolution du paysage a été importante et rapide ; il en est de même pour toute activité qui perturbe le cours établi des choses. Nos convictions, cependant, restent inchangées. Nous pensons qu'une approche à l'intersection de tendances séculaires majeures et du développement durable conduira à de meilleurs rendements et résultats en matière de durabilité au fil du temps. Nous sommes également persuadés que ce type d'approche diversifiée et multithématique peut répondre aux besoins des investisseurs, qu'ils soient petits ou grands. Par ailleurs, grâce à la capacité de notre stratégie, nous accédons plus facilement aux équipes de direction pour faire entendre notre voix auprès des entreprises afin d'influencer positivement leurs pratiques.

> “Nous sommes convaincus qu'une approche qui intègre à la fois de grandes tendances séculaires et du développement durable conduira à de meilleurs rendements et résultats en matière de durabilité au fil du temps.”

HUA : Si l'on passe en revue les facteurs historiques de notre succès, ce sont nos collaborateurs et notre processus discipliné qui ressortent. Nous, les gérants, travaillons en étroite collaboration pour piloter la stratégie au quotidien en nous appuyant sur des analystes fondamentaux et sur notre équipe de recherche en développement durable qui nous aident à atteindre notre double objectif : proposer un rendement financier accru et un portefeuille ayant un impact sur le développement durable supérieur à celui du marché dans son ensemble. Mirova a continuellement investi dans son expertise, et possède actuellement l'une des équipes de recherche les plus importantes dans le domaine du développement durable, avec l'un des historiques les plus longs. Les contributions des autres équipes de Mirova sont également essentielles à notre succès, notamment notre capacité à développer des partenariats significatifs et transparents avec nos clients ainsi que notre processus d'investissement, qui commence par une réflexion sur les tendances de long terme qui façonnent l'économie. Nous sommes convaincus que ce processus a fait ses preuves et qu'il continuera à produire des résultats à l'avenir.

SOLIANE : Bien que j'aie rejoint l'équipe en tant que gérante de portefeuille au cours des dernières années, le processus bien défini et ma connaissance préalable de la plupart des entreprises du portefeuille ont permis une transition en douceur. Nous attribuons également notre succès à la diversité de notre équipe. Jens, Hua et moi-même, ainsi que l'ensemble de l'équipe, venons d'horizons éducatifs et culturels variés, ce qui nous a permis d'apporter des perspectives distinctes à notre travail, de collaborer les uns avec les autres et de nous remettre en question. Nous avons également mis l'accent sur le renforcement de cette culture d'équipe solide. Cela se reflète dans les recrutements que nous avons effectués tout au long de l'année 2023.

MANON : Notre philosophie de la recherche en développement durable est également restée stable au cours des dix dernières années. L'objectif de l'équipe a toujours été d'identifier les entreprises qui, en plus de leur exposition aux transitions séculaires, peuvent apporter des solutions aux défis à venir en matière de développement durable, notamment le changement climatique, la perte de biodiversité, les crises sanitaires ou les inégalités croissantes, tout en gérant leurs risques ESG[2]. À mesure que le paysage de l'investissement durable a évolué et gagné en maturité, nous avons renforcé notre méthodologie d'évaluation de l'impact et de l'ESG[2], ainsi que notre stratégie d'engagement et de vote. Nous avons également innové en permanence pour mieux mesurer l'impact de nos portefeuilles.

JENS : Nous sommes très fiers de ce que nous avons accompli pour nos clients et de notre évolution en tant qu'équipe au cours des dix dernières années. Nous nous efforçons chaque jour de promouvoir cette culture du respect et de la collaboration, en créant un environnement de travail qui nous a souvent aidés à identifier des opportunités ou des zones de risque négligées. À l'avenir, nous continuerons à exploiter nos compétences pour atteindre notre objectif qui est de proposer un portefeuille résilient permettant aux investisseurs de mieux gérer ces transitions structurelles.

1. Hua Cheng est engagé par Mirova et détaché auprès de Mirova US. Mirova US et Mirova ont conclu un accord d'affiliation participante pour fournir des services de conseil en investissement à Mirova US et à ses clients, et font partie du programme de conformité de Mirova US.

2. Environnement, social, gouvernance

Les informations présentées reflètent l'opinion de Mirova / la situation à date du présent document et sont susceptibles d'être modifiées sans préavis.

Les informations présentées reflètent l'opinion de Mirova / la situation à date du présent document et sont susceptibles d'être modifiées sans préavis.

Indicateurs clés

100% d'investissements durables[1]

63% du portefeuille a validé des objectifs fondés sur la science ou s'est engagé à le faire

<2°C augmentation implicite de la température[2]

21% de femmes dans les comités exécutifs

45 engagements

Source : Mirova.
1. Investissement durable : Entreprises ou activités qui contribuent à la réalisation d'un ou plusieurs ODD par le biais de leurs produits et services et/ou de leurs processus, et qui démontrent une capacité suffisante à atténuer leurs risques environnementaux, sociaux et de gouvernance par le biais de leur stratégie, de leurs politiques et de leurs pratiques en matière de responsabilité sociale des entreprises (RSE), garantissant ainsi la limitation des effets préjudiciables sur la réalisation des ODD.
2. 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 gestions Solidaire, Capital investissement à Impact, et Capital naturel), calculé à partir d'une méthodologie propriétaire qui peut comporter des biais.

Résumé

Nos équipes s'efforcent de publier un rapport d'impact pour le fonds Mirova Global Sustainable Equity chaque année depuis 2020. Ce rapport vise à détailler de manière exhaustive et transparente dans quelle mesure notre stratégie a atteint ses objectifs d'impact au cours de l'année de référence. Ce rapport offre également une opportunité d'informer nos clients sur les progrès réalisés tout au long de l'année et de fournir des détails qualitatifs illustrant l'impact positif de nos décisions d'investissement.

Temps forts de 2023 :

Mise en œuvre réussie de l'évolution de notre méthodologie de recherche en développement durable

Renforcement de nos ambitions en matière de vote et d'engagement

Thèmes du développement durable ciblés

- Stabilité du climat
- Diversité et inclusion
- Adaptation aux riques émergents

Les informations présentées reflètent l'opinion de Mirova / la situation à date du présent document et sont susceptibles d'être modifiées sans préavis.

LOUISE SCHREIBER
Responsable de la Recherche en Développement Durable - Marchés cotés

Renforcer notre approche et faire progresser le marché

L'année 2023 n'aura échappé ni aux événements climatiques extrêmes ni aux crises humanitaires, devenus, malheureusement, un sujet récurrent dans nos rapports annuels. Les inquiétudes liées à la hausse de l'inflation, aux perspectives économiques moroses et à la polarisation de l'opinion publique ont également entraîné des grèves et manifestations publiques accrues dans le monde entier, fragilisant la démocratie dans de nombreux pays. Tout ceci ne fait que renforcer la pertinence de notre objectif : investir dans des entreprises dotées de solides qualités fondamentales et qui ont démontré leur capacité ou leur ambition de contribuer positivement à relever ces défis.

> “Mirova s’efforce d’être un leader dans le domaine de la finance durable. Cela se reflète dans nos efforts pour établir un cadre solide et cohérent en matière de durabilité, et pour communiquer nos attentes aux entreprises dans lesquelles nous investissons.”

En fin d’année 2022, nous avons fait évoluer notre méthodologie d'évaluation des contributions au développement durable dans le but d'affiner le suivi et la mesure de l'impact de nos investissements, de renforcer la gestion des risques de controverses et d’assurer notre alignement avec notre propre notion de l'investissement durable ainsi qu’avec les définitions mondialement acceptées. Les principes fondamentaux de notre philosophie et de notre approche étant inchangés, les modifications n'ont pas eu d'impact sur le processus de construction des portefeuilles, et nous continuons à penser qu’elles aident à identifier de nouvelles opportunités pour répondre aux tendances de marché et atténuer les risques, tout en générant un impact plus important.

Nos équipes s'efforcent en permanence d'identifier les acteurs qui relèvent les défis du développement durable, tout en cherchant à limiter autant que possible les biais liés à la taille de l'entreprise, au secteur et à la géographie. L'analyse et l'engagement individuel des entreprises ont été, et sont aujourd’hui des outils essentiels pour surmonter ces biais potentiels. Nous avons renforcé nos efforts d'engagement direct pour mieux définir et identifier les pratiques avancées, à savoir, l'impact positif que peut avoir la manière dont les entreprises conçoivent, fabriquent et fournissent leurs produits et services, en tenant compte de leurs principales parties prenantes, telles que leurs employés et fournisseurs.

Mirova cherche également à promouvoir les normes internationalement reconnues. Depuis 2019, Mirova contribue activement aux groupes de travail qui ont préfiguré la création de la Taskforce on Nature-Related Financial Disclosures (TNFD), apportant un soutien indéfectible à cette initiative. Dans les années à venir, nous encouragerons l'adoption de ces principes par les entreprises dans lesquelles nous investissons. Par ailleurs,

> “Nous poursuivons nos efforts pour encourager l’adoption de normes communes en matière de durabilité et de reporting, ainsi que pour élaborer de nouveaux indicateurs et une définition commune (et ambitieuse) de l’investissement durable.”

la complexité de la mesure de la biodiversité constitue un obstacle de taille pour les investisseurs qui souhaitent intégrer des paramètres liés à la nature dans leur analyse. En parallèle de l’approche sur le climat, les chercheurs ont établi la « Mean Species Abundance » (MSA) ou Abondance Moyenne des Espèces comme indicateur de biodiversité. En 2023, nos équipes ont également continué à travailler pour mesurer l'impact des entreprises sur la biodiversité à partir de cette métrique.

Enfin, Mirova continue à lutter pour l'intégrité du marché de l'investissement durable. Nous avons notamment pris position sur la réglementation européenne SFDR qui, selon nous, doit faciliter le développement de l'investissement durable tout en fournissant au marché les outils pour garantir la meilleure transparence possible pour les investisseurs et éviter le greenwashing.

Les informations présentées reflètent l’opinion de Mirova / la situation à date du présent document et sont susceptibles d’être modifiées sans préavis.

Les informations présentées reflètent l’opinion de Mirova / la situation à date du présent document et sont susceptibles d’être modifiées sans préavis.

Sommaire

Avant-propos 2

Résumé 5

Recherche en développement durable 6

Équipe d'investissement et aperçu de la stratégie 10

Contribuer aux Objectifs de Développement Durable ... 12

Vote et engagement 14

Thèmes du développement durable en 2023 16

- Stabilité du climat 17
- Diversité et inclusion 20
- Adaptation aux risques émergents 22

Nouveautés en portefeuille 24

Une approche de convictions pour une économie en mutation

Présentation de l'équipe

Le fonds est géré par Jens Peers, CFA, Hua Cheng, CFA et Soliane Varlet à travers un processus de décision discipliné et fondé sur le travail d'équipe. Avec en moyenne plus de 20 ans d'expérience, ils possèdent un historique solide en matière de gestion de la stratégie et d'analyse financière auquel s'ajoutent des formations et des expériences diverses. Les gérants s'appuient sur une équipe expérimentée d'analystes fondamentaux et bénéficient de l'expertise de l'équipe de Recherche en Développement Durable de Mirova, composée de plus de 20 membres. Au sein de cette équipe, Manon Salomez est l'analyste ESG et Impact dédiée à la stratégie Global Sustainable Equity.

Principales caractéristiques de la stratégie

1. Approche multi-thématique avec une exposition diversifiée aux grandes tendances séculaires
2. Approche à forte conviction axée sur des entreprises de qualité
3. Contribue aux ODD et s'aligne sur un scénario de réchauffement climatique <2°C
4. Conçue pour allier sur-performance financière et un impact plus fort que celui du marché

Les informations présentées reflètent l'opinion de Mirova / la situation à date du présent document et sont susceptibles d'être modifiées sans préavis.

Aperçu de la stratégie : identifier les entreprises durables au sein d'une économie en transition

Nous croyons en l'influence des grandes tendances à long terme. C'est pourquoi nous investissons uniquement dans des entreprises pleinement exposées au dynamisme économique des transitions à long terme qui transformeront l'économie mondiale dans les décennies à venir. La philosophie d'investissement de la stratégie repose sur la notion que quatre transitions majeures façonneront l'économie mondiale de demain : démographique, environnementale, technologique et de gouvernance. Les tendances liées aux changements de génération, à l'urbanisation, au vieillissement de la population, à la numérisation, à l'IA et à l'automatisation, au changement climatique et à l'évolution des rapports de force sont des éléments clés de ces transitions. En tant qu'investisseurs à long terme, nous cherchons à actionner ces leviers de croissance structurels de manière efficace par le biais d'entreprises de qualité stratégiquement positionnées qui auront leur place dans un modèle économique plus durable et plus résilient.

Parmi les entreprises qui bénéficieront de ces transitions, nous ciblons celles qui sont alignées aux ODD et qui y contribuent positivement. Dans le cadre de notre évaluation d'impact et durabilité, nous identifions les contributions positives par le biais de leur :

- Participation à des **activités durables** : développement de produits ou fourniture de services contribuant aux Objectifs de Développement Durable, tels que les transports propres, l'énergie décarbonée, l'agriculture durable ou la santé.
- Démonstration de **stratégies/pratiques avancées** : assurer un soutien au développement des employés et des fournisseurs, promouvoir la diversité à tous les niveaux et dans toutes les activités, mettre en œuvre des stratégies de décarbonation ambitieuses ou visant à réduire considérablement leur pression sur la biodiversité.

L'évaluation impact et durabilité est complétée par une analyse des efforts déployés par l'entreprise pour atténuer ses risques environnementaux, sociaux et de gouvernance via une stratégie de responsabilité sociale d'entreprise pertinente. Cette analyse aboutit à un avis sur le « risque ESG résiduel » qui est également utilisé pour identifier les priorités dans nos activités d'engagement.

Nous construisons des portefeuilles constitués d'entreprises que nous estimons bien placées pour bénéficier des grandes tendances économiques et contribuer au développement durable. Nous sommes convaincus que dans le temps, ce type de portefeuille génère une surperformance financière, en ayant un impact plus important sur le développement durable que le marché dans son ensemble, répondant ainsi à notre double objectif.

Exposition aux moteurs de croissance structurels et contributions au développement durable

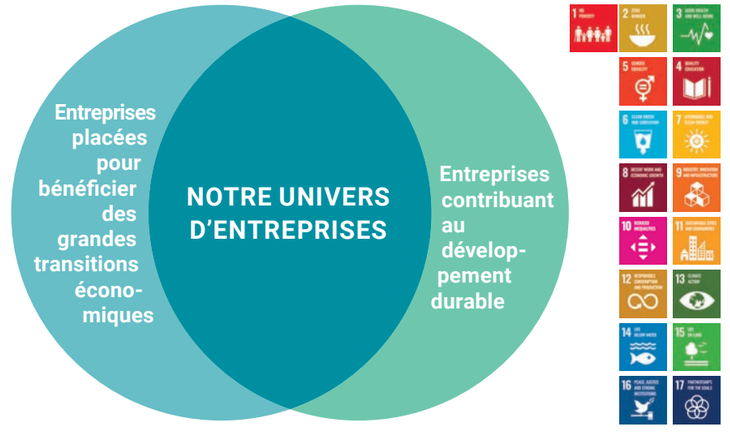
TRANSITIONS MAJEURES FAÇONNANT NOTRE MONDE

Démographie
- Vieillissement
- Urbanisation
- Expansion de la classe moyenne
- Changements de génération

Technologie
- Intelligence artificielle
- Numérisation
- Automatisation

Environnement
- Changement climatique
- Biodiversité
- Ressources naturelles limitées

Gouvernance
- Repenser la mondialisation
- Évolution des rapports de force
- Le capital humain



OBJECTIFS DE DÉVELOPPEMENT DURABLE

Les informations fournies reflètent l'opinion de Mirova sur la situation à la date du présent document et peuvent être modifiées sans préavis.

Contribuer aux Objectifs de Développement Durable

Mirova s'efforce d'investir uniquement dans des entreprises qualifiées d'investissements durables, c'est-à-dire celles contribuant à la réalisation des Objectifs de Développement Durable des Nations-Unies, tout en évitant celles dont les activités ou les produits ont un impact négatif ou négligeable sur l'atteinte des ODD.

Notre cadre d'évaluation de l'impact et de l'ESG permet non seulement d'évaluer les conséquences financières des critères ESG, mais aussi de rendre compte de l'impact environnemental et social des actifs dans lesquels nous investissons. Pour ce faire, nous nous appuyons sur une analyse compréhensive de chaque entreprise selon un angle « cycle de vie », de l'extraction des matières premières à la fin de vie des produits. Les acteurs étant confrontés à des défis très différents d'un secteur à l'autre avec des enjeux qui peuvent sensiblement varier au sein d'un même secteur, les critères d'analyse sont ajustés pour répondre aux spécificités de chaque actif étudié.

Répartition des évaluations Impact Durabilité

EXPOSITION À DES NIVEAUX MODÉRÉS OU FORT D'IMPACT POSITIF SUR LES ODD

Portefeuille **58,3%**

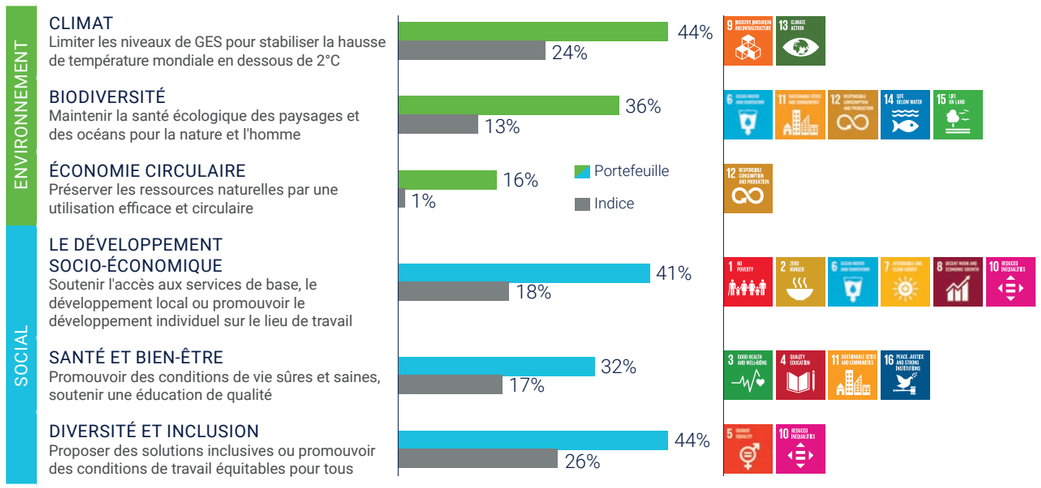
VS.

Indice[1] **22.9%**

Impact : Impact positif fort | Impact positif modéré | Impact positif faible | Impact négligeable | Impact négatif

Source : Mirova.

Contributions aux ODD



La « Contribution aux ODD » indique le pourcentage pondéré de sociétés du portefeuille/de l'indice dont l'impact positif sur les six piliers est jugé élevé ou modéré.

1. L'indice MSCI World Net Dividends Reinvested est un indice pondéré par capitalisation boursière, ajusté en fonction du flottant, conçu pour mesurer la performance des actions de marchés développés. L'indice MSCI World Net Dividends Reinvested ne reflète pas l'impact des frais ou coûts de transaction. Il inclut le réinvestissement des dividendes nets par capitalisation boursière. **2.** Les liquidités et équivalents sont exclus. L'indice de référence n'a pas vocation à être cohérent avec les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le fonds. Source : Mirova, au 29/12/2023.

Les informations présentées reflètent l'opinion de Mirova / la situation à date du présent document et sont susceptibles d'être modifiées sans préavis.

Plaider en faveur d'un changement positif par le biais du vote et de l'engagement

45
engagements durant l'année avec 33 entreprises

Source : Mirova

Depuis la création de Mirova, nous sommes persuadés que les investisseurs peuvent influencer les acteurs du marché non seulement par l'allocation de capital, mais aussi par l'engagement individuel et collectif. Si l'activité d'investissement responsable ne saurait se limiter à cette approche, l'engagement peut néanmoins parvenir à des résultats concrets. Ainsi, nous élaborons des stratégies d'engagement pour toutes les classes d'actifs. Notre équipe de spécialistes de l'impact et de l'ESG veille à ce que nos engagements soient conformes à notre politique d'investissement et maintient un dialogue permanent avec chaque entreprise et projet.

Afin de favoriser la création de valeur durable pour toutes les parties prenantes, Mirova a élaboré une politique de vote conforme à sa stratégie d'investissement responsable, qui porte principalement sur deux de nos priorités d'engagement : la gouvernance du développement durable et la création de valeur partagée. Les résultats d'engagements menés par les analystes sur d'autres priorités influencent également les décisions de vote.

Nos objectifs d'engagement :

1

Déployer notre expertise interne pour accompagner les entreprises dans leur ambition de développement durable et en tirer parti

Nous engageons régulièrement les entreprises, notamment pour promouvoir :
- l'adoption d'objectifs fondés sur la science,
- l'analyse des risques de dépendance et des opportunités liées à la nature alignée sur la directive TNFD,
- la transparence autour du développement professionnel, anticipation des évolutions de compétences, des mécanismes de liberté d'association, et de l'engagement des employés,
- la mise en œuvre d'une stratégie robuste en matière de diversité et d'inclusion.

25 engagements

2

Promouvoir et partager notre vision d'une répartition juste de la valeur

Nous engageons les entreprises dans le cadre des assemblées générales annuelles, pour soutenir :
- l'intégration de critères de durabilité basés sur des mesures prédéterminées et quantifiables dans la rémunération variable des dirigeants,
- les pratiques fiscales responsables,
- la représentation des salariés au conseil d'administration et la présence de femmes dans les organes de gouvernance.

10 engagements

3

Porter les sujets liés au développement durable qui exigent une sensibilisation accrue

Notre programme d'engagement ciblé s'adresse aux entreprises présentant un risque ESG résiduel élevé ou exposées à des questions complexes à l'échelle du secteur, qui nécessitent une approche collective. Ces engagements ont des ambitions spécifiques qui sont, le cas échéant, assortis d'objectifs précis.

Certains de ces engagements, notamment ceux concernant l'IA générative (NVIDIA et Microsoft) et les médicaments GLP-1 (Novo Nordisk et Eli Lilly), sont évoqués plus en détail dans la section intitulée « Adaptation au renforcement des risques ».

10 engagements

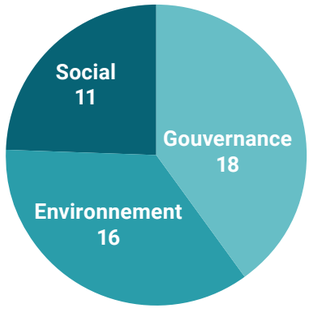
Source : Mirova.

Les informations fournies reflètent l'opinion de Mirova et peuvent être modifiées sans préavis. Pour plus d'informations sur nos méthodologies et nos politiques, veuillez consulter notre site web : www.mirova.com

L'engagement en action

Engagement

NOMBRE D'ENGAGEMENTS PAR CATÉGORIE ET PAR THÈME



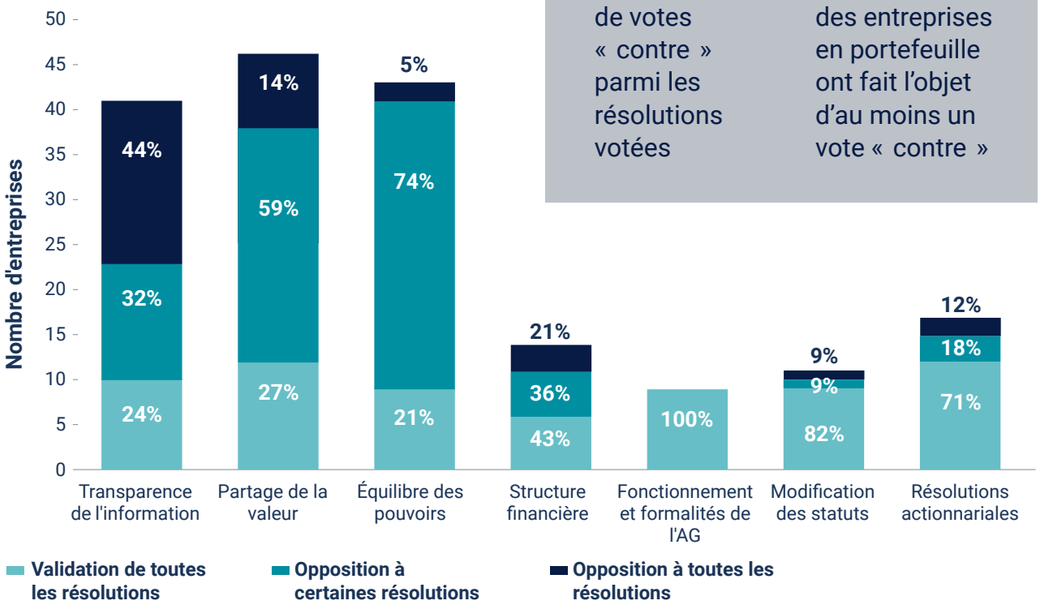
Le total est supérieur au nombre d'engagements car un engagement peut couvrir plusieurs thèmes au sein des catégories E, S ou G.

Vote

RÉPARTITION DES VOTES PAR THÈME EN 2023

45% de votes « contre » parmi les résolutions votées

96% des entreprises en portefeuille ont fait l'objet d'au moins un vote « contre »



Source : Mirova.

Les informations fournies reflètent l'opinion de Mirova sur la situation à la date du présent document et peuvent être modifiées sans préavis.

Les thèmes de 2023

1 Stabilité du climat

2 Diversité et inclusion

3 Adaptation aux risques émergents

1 Stabilité du climat

Combattre le changement climatique : une opportunité et une responsabilité

Les activités humaines ont déjà contribué à une augmentation de la température mondiale de 1,1°C depuis l'ère préindustrielle (1850-1900)[1]. Ce phénomène a des conséquences importantes et sans précédent, notamment des températures extrêmes, des sécheresses dévastatrices, des inondations et des incendies de forêt, et il est de plus en plus évident que les risques environnementaux[2] mettent en péril la résilience de nos économies. Un réchauffement de 2,2 °C d'ici à 2050 pourrait entraîner une réduction du PIB mondial allant jusqu'à 20 %[3].

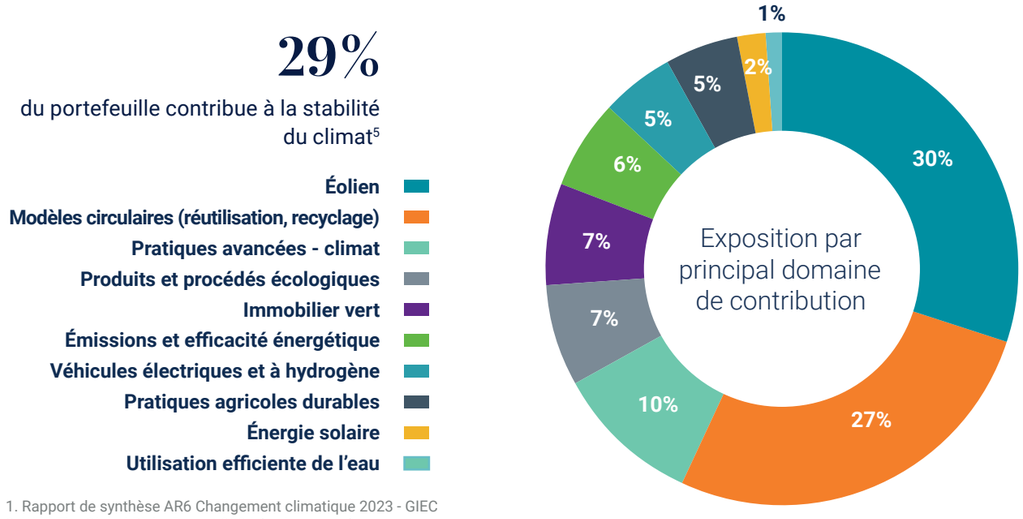
Les entreprises qui proposent des solutions pour atténuer le changement climatique et s'y adapter, comme celles qui participent à la réduction de notre dépendance à l'égard des combustibles fossiles (par exemple, les énergies renouvelables, les transports propres, les solutions de remplacement du plastique, etc.) ou dans la transition de nos systèmes alimentaires vers des pratiques plus durables sont des moteurs essentiels de la transition environnementale au sens large. Ils sont également susceptibles de bénéficier des vents porteurs de croissance séculaire à long terme créés par ces tendances et d'afficher des performances financières plus élevées que les acteurs qui ne sont pas en mesure ou ne veulent pas effectuer cette transition.

Pour atteindre la **neutralité carbone d'ici 2050**, les investissements en technologies bas carbone devront passer de 900Mds$/en 2020 à **5000 Mds$ d'ici 2030[4]**

EXPOSITION DU PORTEFEUILLE À LA STABILITÉ CLIMATIQUE

29%

du portefeuille contribue à la stabilité du climat[5]



1. Rapport de synthèse AR6 Changement climatique 2023 - GIEC
2. WEF The Global Risks Report 2024 (weforum.org)
3. The global economic costs of climate change inaction - Oxford Economics
4. FMI, novembre 2023
5. Sont inclus uniquement les entreprises dont la principale contribution au développement durable concerne l'environnement.

Les informations fournies reflètent l'opinion de Mirova sur la situation à la date du présent document et peuvent être modifiées sans préavis.

Identifier les contributions par le biais d'activités et de pratiques

Selon les scientifiques, pour éviter les pires impacts du changement climatique, les émissions mondiales de gaz à effet de serre (GES) devront être réduites de moitié, ou presque, d'ici 2030[1]. Pour ce faire, il est certes nécessaire d'investir dans des solutions bas-carbone, mais tous les secteurs se doivent de mettre en œuvre des stratégies de décarbonation robustes et de soutenir cet objectif.

Dans ce contexte, nous avons défini deux moteurs de l'impact positif sur le changement climatique :

▸ **Les activités durables**

Les activités durables sont celles qui contribuent aux ODD liés au climat, principalement 7 et 13, tels que l'énergie décarbonée, les bâtiments verts et les transports propres.

▸ **En portefeuille :** Air Liquide et Enphase Energy

En 2023, l'équipe a fait entrer en portefeuille Air Liquide et Enphase Energy, deux contributeurs à la transition climatique. Enphase, en tant que fournisseur de micro-onduleurs solaires, contribue de manière significative à atténuer le changement climatique, favorisant les sources d'énergie renouvelables et la transition vers un système énergétique plus durable. Air Liquide, leader mondial des gaz, des technologies et des services pour les secteurs de l'industrie et de la santé, joue un rôle clé dans la décarbonation des chaînes de valeur industrielles.

▸ **Pratiques avancées**

Nous sommes persuadés que toutes les entreprises, quelque soit leur secteur, ont un rôle à jouer dans la décarbonation de nos économies. Celles qui mettent en œuvre des stratégies ambitieuses pour réduire leurs émissions de scopes 1, 2 et 3, avec des feuilles de route robustes et, si possible, des « Science-Based Targets » (ou autre norme standard crédible), sont considérées comme ayant un degré d'impact positif sur le climat.

▸ **En portefeuille :** AstraZeneca

En 2023, l'équipe a intégré au portefeuille AstraZeneca, qui, en parallèle au développement de traitements, de vaccins et de médicaments en oncologie, biopharmacie et dans le domaine des maladies rares, a considérablement œuvré pour réduire son empreinte carbone et celle de sa chaîne d'approvisionnement. Il est essentiel d'assurer la décarbonation du secteur pharmaceutique, car il est actuellement responsable de 4,4 % des émissions mondiales et son empreinte carbone sera triplé d'ici 2050 en l'absence d'efforts[2].

Promouvoir la transition climatique

Malgré ces efforts, nous reconnaissons les réelles différences de maturité entre les secteurs et les zones géographiques, ce qui décuple l'importance de nos engagements en la matière.

En 2023, **nous avons mené des engagements avec 15 entreprises pour aborder des sujets liés au climat** en priorisant l'engagement avec des entreprises qui doivent encore améliorer la transparence de leur stratégie de décarbonation ou qui opèrent dans des régions/industries historiquement faibles sur le sujet du climat. Par exemple, les entreprises des secteurs de la finance et de la santé, notamment hors de l'Europe, n'ont que récemment défini leur stratégie de décarbonation, et nous pensons que le partage des meilleures pratiques et de notre expertise avec elles est un moyen d'amplifier notre impact.

LINDSEY APPLE
Expert Responsable - Engagement et Proxy Voting

"Mirova se réjouit de pouvoir voter sur le plan de transition climatique d'une entreprise, car les actionnaires ont un rôle crucial à jouer en encourageant l'adoption de meilleures pratiques et en appelant à des améliorations."

1. Changement climatique 2022 : atténuation du changement climatique - GIEC
2. Source : World Economic Forum

Des informations détaillées sur ces entreprises sont disponibles dans la section « Nouveautés en portefeuille » du présent rapport.

Analyse de Mirova. Les informations présentées reflètent l'opinion de Mirova / la situation à date du présent document et sont susceptibles d'être modifiées sans préavis. Cette section détaille les investissements réalisés par Mirova dans le cadre du Mirova Global Sustainable Equity Fund. Les titres mentionnés ci-dessus sont présentés à titre d'illustration uniquement et ne doivent pas être considérés comme une recommandation ou une sollicitation d'achat ou de vente.

« Say on climate »

Le vote « Say on Climate », apparu en 2021, consiste à soumettre à l'approbation des actionnaires la stratégie de transition climatique d'une entreprise, présentée par la direction. Les actionnaires votent alors pour ou contre la stratégie de transition en fonction de leur analyse du plan.

L'expertise étendue de Mirova dans ce domaine est un facteur clé permettant une analyse, un avis et donc un vote crédible et bien informé quant aux mérites d'un plan de transition climatique. Historiquement, nous n'apportons pas de soutien aux plans jugés insuffisamment rigoureux. Nous encourageons les entreprises de notre portefeuille à soumettre aux actionnaires une résolution sur leur plan de transition climatique et nous soutenons généralement les résolutions actionnariales en ce sens.

▸ **En portefeuille :** pour soutenir le plan spécifique à la stratégie Global Sustainable Equity, nous avons examiné une résolution Say on Climate du Legal and General Group. Nous avons conclu que le plan de transition climatique de l'entreprise était suffisamment solide pour justifier un vote en faveur du plan. Selon nous, la stratégie de l'entreprise est alignée sur la trajectoire +1,5°C et nous notons que les objectifs de réduction du climat fixés à court, moyen et long terme et couvrent les émissions des scopes 1, 2 et 3. Toutefois, nous avons relevé des améliorations possibles en ce qui concerne la politique d'exclusion de l'entreprise à l'égard des souverains, et nous comptons sur notre programme d'engagement pour en discuter avec l'entreprise.

MANUEL COESLIER
Expert en Climat et Environnement

"Chez Mirova, nous sommes convaincus que l'harmonisation des normes est nécessaire pour promouvoir une dynamique positive."

Mesurer l'empreinte de notre portefeuille

Pour relever les défis de la transformation, il est essentiel de mesurer notre impact et de s'assurer que nous sommes sur la bonne voie. À la suite de l'Accord de Paris en 2015, Mirova a confirmé son intention d'aligner chacun de nos portefeuilles sur un scénario 2°C ou mieux, correspondant à l'atteinte de la neutralité carbone avant 2070.

Si les données actuellement partagées par les entreprises sur leurs émissions de GES directes (scope 1) et leurs émissions indirectes estimées (scopes 2 et 3) reposent sur des bases méthodologiques solides, d'autres métriques sont nécessaires pour évaluer leurs contributions respectives et comparer les solutions. En particulier, il est essentiel de comprendre et de mesurer les émissions de carbone potentiellement évitées grâce à une solution environnementale. Pour relever ce défi, **Mirova, aux côtés de Robeco, a lancé une initiative visant à normaliser le calcul des émissions évitées** et a sélectionné I Care et Quantis pour développer une base de données mondiale de facteurs d'évitement des émissions, offrant un calcul normalisé et transparent des émissions évitées pour un grand nombre de solutions bas carbone ou vertes.

ALIGNEMENT AUX SCÉNARIOS CLIMATIQUES :

	Portefeuille	Indice
	<2°C	3-3,5°C
Émissions induites ***(TCO_2/M€ investi)***	**65**	**126**
Émissions évitées ***(TCO_2/M€ investi)***	**22**	**8**

- Taux de couverture du fonds (% des titres analysés) : 100%
- Taux de couverture de l'indice : 99%

Source : Mirova

Les informations fournies reflètent l'opinion de Mirova et peuvent être modifiées sans préavis. Pour plus d'informations sur nos méthodologies et nos politiques, veuillez consulter notre site web : www.mirova.com

2 Diversité et inclusion

S'attaquer aux inégalités pour favoriser des économies durables

Malgré les progrès réalisés au cours des dernières décennies, les inégalités dans le monde restent une préoccupation majeure. Ces dernières années, les effets de la pandémie ont creusé les inégalités de revenus qui touchent de manière disproportionnée les femmes et d'autres groupes sous-représentés[1].

Non seulement la diversité est impérative pour l'émancipation des femmes, l'équité et le développement social, mais la diversité au sein des entreprises et de l'économie au sens large est un élément clé de notre Gouvernance et des Transitions Démographiques, créant ainsi des opportunités économiques. Par exemple, les femmes contrôlent une part croissante de la richesse mondiale et de la prise de décision économique. Les entreprises qui prennent en compte cette réalité au niveau de leurs effectifs et proposent des solutions adaptées sont bien placées pour tirer parti de cette tendance. En outre, de nombreuses études montrent qu'une meilleure représentation des femmes aux postes de direction peut avoir des effets positifs sur les performances organisationnelles et économiques, notamment une plus grande innovation, une meilleure connaissance des clients qui se traduit par une augmentation du chiffre d'affaires, ainsi qu'une motivation et un engagement accrus des employés, avec un effet bénéfique sur la productivité et les taux de rétention.

Toutefois, les femmes, et en particulier les femmes de couleur, restent sous-représentées dans l'ensemble des entreprises. Cette sous-représentation, en particulier dans les postes de direction de haut niveau, doit être abordée.

44%
du portefeuille contribue positivement à la diversité et à l'inclusion

12 billions de dollars
de PIB supplémentaires potentiel si l'écart entre les genres sur le marché du travail est réduit d'ici 2025.

Identifier les contributions par le biais d'activités et de pratiques

Selon notre méthodologie de recherche, nous apprécions la contribution des entreprises qui favorisent la diversité et l'inclusion, soit par le biais de leurs produits et services, soit par des pratiques avancées.

▸ **Activités durables**

Les produits et services tels que la garde d'enfants, l'hygiène féminine ou les soins de santé spécialisés, ainsi que les services financiers adaptés sont considérés comme des outils potentiels pour soutenir et autonomiser les femmes et les minorités.

▸ **Pratiques avancées**

Les entreprises ont la capacité, via leurs pratiques, de soutenir toutes sortes de diversité à tous les niveaux et dans toutes leurs activités. Pour identifier les pratiques avancées, il faut aller au-delà de la simple analyse de la représentation des femmes aux instances de direction. Nous prenons en compte les spécificités des différentes régions et industries. Par exemple, les industries qui ont historiquement attiré moins de femmes ou de minorités peuvent être amenées à mettre en œuvre des mesures pour développer de nouveaux talents et accroître l'attractivité (partenariat universitaires, révision du processus d'embauche pour éliminer les préjugés, etc.)

▸ **En portefeuille :** Palo Alto Networks

En 2023, nous avons ajouté au portefeuille l'entreprise de cybersécurité Palo Alto Networks, qui opère dans un domaine historiquement dominé par les hommes, mais qui a mis en œuvre des mesures pour développer et attirer davantage de femmes et de minorités (notamment une formation sur les biais inconscients, du mentorat, des groupes de ressources pour les employés, des congés parentaux payés, des programmes pour les talents sous-représentés, un partenariat fondateur de Women in CyberSecurity). Cette stratégie, qui s'appuie sur divers objectifs de représentation, a déjà porté ses fruits, comme en témoigne la proportion de femmes au niveau de la direction, dont au niveau du comité exécutif (25 % contre 26 % de l'effectif mondial) et dans les fonctions techniques (21 % de femmes contre 19 % pour les diplômés en STIM aux États-Unis).

1. World Economic Forum.

Analyse de Mirova. Les informations présentées reflètent l'opinion de Mirova / la situation à date du présent document et sont susceptibles d'être modifiées sans préavis. Cette section détaille les investissements réalisés par Mirova dans le cadre du Mirova Global Sustainable Equity Fund. Les titres mentionnés ci-dessus sont présentés à titre d'illustration uniquement et ne doivent pas être considérés comme une recommandation ou une sollicitation d'achat ou de vente.

Thèmes du développement durable en 2023

CAMILLE BARRÉ
Spécialiste de l'impact et de l'ESG

> Les vents contraires qui soufflent sur la diversité et l'inclusion à travers le monde suscitent des inquiétudes quant à la volonté des entreprises d'accroître leur transparence. Il nous incombe d'engager les entreprises et soutenir leurs efforts pour faire bouger les lignes en matière de diversité et d'inclusion."

Promouvoir des politiques ambitieuses en matière de diversité et d'inclusion

La plupart des entreprises ont encore un long chemin à parcourir pour garantir l'égalité sur le lieu de travail, notamment en réduisant les écarts de rémunération entre les sexes et en supprimant les obstacles inconscients à l'évolution professionnelle des femmes. Il convient également de redoubler d'efforts pour prendre en compte d'autres groupes sous-représentés. Environ une personne sur cinq dans le monde est encore victime de discrimination en raison de son sexe, mais aussi de son appartenance ethnique, de sa religion, de son âge, de son handicap ou de son orientation sexuelle, la prévalence de la violence et du harcèlement étant plus élevée dans les pays à revenu élevé.[2]

Au cours de l'année, **neuf entreprises de notre portefeuille ont été engagées sur le thème de la diversité et de l'inclusion**. Nos engagements se sont concentrés sur la promotion des meilleures pratiques concernant la mise en œuvre de formations sur les préjugés inconscients, l'écart de rémunération entre les sexes, le congé parental, la planification de la succession et la promotion interne, et les initiatives de parrainage, ainsi que sur la défense des politiques d'inclusion. En outre, **Mirova participe à diverses initiatives collaboratives telles que le 30% Club (France Investor Group) et la Thirty Percent Coalition US**. En France, le 30 % Club cherche à favoriser une meilleure diversité des genres dans les équipes de direction du SBF 120 (indice boursier français), tandis que la Thirty Percent Coalition US œuvre pour la diversité de genre, raciale et ethnique dans les conseils d'administration des entreprises et à la direction.

REPRÉSENTATION DES FEMMES :

Pourcentage moyen de femmes aux différents niveaux de l'entreprise

	Portefeuille	Indice
Les femmes dans les comités exécutifs	21%	21%
Les femmes dans l'effectif mondial	36%	32%

Source : Mirova, Equileap

2. Organisation internationale du travail, Experiences of violence and harassment at work : Une première enquête mondiale. 2022.

Les informations fournies reflètent l'opinion de Mirova sur la situation à la date du présent document et peuvent être modifiées sans préavis.

3 Adaptation aux risques émergents

La méthodologie déployée par Mirova pour évaluer l'adéquation d'une entreprise avec notre définition de l'investissement durable comporte l'identification de facteurs de contribution aux Objectifs de Développement Durable, ainsi qu'une analyse de la gestion des risques ESG par les entreprises. Cette approche permet d'éviter l'exposition aux impacts négatifs et d'anticiper les potentielles implications financières de pratiques insuffisantes. Notre stratégie d'engagement auprès des entreprises (type d'engagement, fréquence, escalade potentielle) est notamment déterminée par leur niveau de risque résiduel.

En 2023, la percée de l'intelligence artificielle générative (Gen IA) et la commercialisation de nouveaux médicaments contre l'obésité ont été identifiées comme sources de risques ESG émergents pour certaines entreprises en portefeuille. Bien que ces deux sujets soient profondément différents, la stratégie de suivi adoptée par Mirova est similaire. Nous reconnaissons que les solutions elles-mêmes ne constituent pas des risques directs, mais bien plutôt leur mauvaise utilisation, ce que nous avons abordé dans notre démarche d'engagement.

Promouvoir des exigences éthiques fortes dans l'IA

L'IA générative a connu une montée en puissance en 2023 qui n'a rien d'un effet de mode. Elle peut potentiellement conduire à des gains de productivité et une croissance économique considérables. Selon McKinsey, l'IA générative aurait le potentiel de générer, tous secteurs confondus, 3000 à 5000 milliards de dollars en valeur supplémentaires grâce aux nouvelles applications de l'IA générative, avec un potentiel économique total de l'IA situé entre 17 000 à 25 000 milliards de dollars. Nous estimons que l'IA générative touchera la plupart des secteurs, mais que le rythme d'adoption est susceptible de varier entre les secteurs et les entreprises. Quoi qu'il en soit, l'IA générative va bouleverser notre conception actuelle des fonctions de l'entreprise, d'une part en contribuant à l'optimisation et à l'automatisation des processus et, d'autre part, en créant des risques. Les avantages liés à l'automatisation et la productivité ainsi que la promesse d'innovations transformantes dans la santé ou l'éducation vont de pair avec des risques sociétaux importants que nous avons immédiatement identifiés.

En 2023, nous avons mené des engagements avec deux entreprises sur ce sujet : Microsoft, exposée via son partenariat avec OpenAI, qui a notamment conduit au développement du LLM (large language model) GPT-4, et **NVIDIA**, entreprise exposée car elle développe le matériel nécessaire pour accélérer le traitement de données et exécuter les applications d'IA générative.

Pour atténuer ces risques, il convient de prendre les mesures suivantes :

- **Gouvernance :** Élaboration et publication de principes d'IA responsable pour une utilisation éthique et durable de l'IA générative, définition de mécanismes de gouvernance de l'IA adaptés, avec la mise en place d'équipes et de dirigeants chargés de l'éthique et l'intégration d'une culture de l'innovation responsable à tous les niveaux.
- **Conception :** Appliquer une « approche éthique dès la conception » pour réduire les biais grâce à des ensembles de données diversifiés et un contrôle adapté de contenus indésirables/faux. Veiller à ce que les modèles et le langage de l'IA soient intelligibles, notamment dans le contexte du renforcement des exigences réglementaires.
- **Communication :** Développer une communication préventive à l'intention du public afin d'alerter les utilisateurs des risques potentiels de produits intégrant d'IA et leur permettre de les utiliser de manière bénéfique.

L'engagement avec ces deux entreprises a été globalement positif. Elles ont, selon nous, mis en œuvre des actions immédiates pour surveiller et traiter les risques, telles que la publication de lignes directrices sur l'IA responsable et de plusieurs notes de clarification sur les utilisations prévues et les capacités de leurs services d'IA sur leur site web, qui répondent à la demande des régulateurs pour une plus grande transparence. NVIDIA et Microsoft ont également mis en place des mécanismes de gouvernance de l'IA. Mirova a soutenu une résolution actionnariale chez Microsoft concernant les risques de désinformation et de biais en matière d'IA. Attentifs à l'actualité liée sur le thème de l'IA générative, nous sommes en dialogue permanent avec les entreprises exposées à cette technologie dans le cadre de nos efforts d'engagement. Enfin, Mirova a récemment rejoint la deuxième phase de la Coalition pour l'impact collectif de l'IA éthique de la World Benchmarking Alliance, un engagement collaboratif d'investisseurs dédié à faire progresser les initiatives des entreprises en matière d'IA éthique.

GABRIELLE FERHAT
Spécialiste de l'impact et de l'ESG

> "Nous suivons de près et encourageons la mise en œuvre de lignes directrices éthiques et de structures de gouvernance en matière d'IA. Mirova s'est doté d'une feuille de route dédiée pour nos engagements ciblés afin de faire face aux risques identifiés avec cette technologie, tels que la désinformation, l'alimentation des préjugés, les menaces pour la vie privée ou la violation des droits de propriété intellectuelle."

Analyse de Mirova. Les informations présentées reflètent l'opinion de Mirova / la situation à date du présent document et sont susceptibles d'être modifiées sans préavis. Cette section détaille les investissements réalisés par Mirova dans le cadre du Mirova Global Sustainable Equity Fund. Les titres mentionnés ci-dessus sont présentés à titre d'illustration uniquement et ne doivent pas être considérés comme une recommandation ou une sollicitation d'achat ou de vente.

Thèmes du développement durable en 2023

Lutter contre l'épidémie d'obésité tout en prévenant l'abus de médicaments

La percée du GLP-1 dans le traitement de l'obésité s'est avérée être une préoccupation centrale des investisseurs en 2023. L'obésité dans le monde a presque triplé depuis 1975, mais actuellement très peu de personnes suivent un traitement médicamenteux. Dans la plupart des cas, celui-ci n'est à envisager qu'après la mise en œuvre de changements comportementaux et une gestion nutritionnelle appropriée. Lorsque la réduction du poids reste un combat et que les comorbidités mettent en danger le patient, le recours aux médicaments est indiqué s'ils sont pris avec un soutien médical approprié. Ces dernières années, deux traitements, Wegovy de Novo Nordisk et Zepbound d'Eli Lilly, ont été approuvés et commercialisés pour la gestion du poids sur plusieurs marchés.

Parmi nos priorités d'engagement pour 2023, nous avons ciblé **Novo Nordisk et Eli Lilly**, en particulier pour traiter nos préoccupations concernant la commercialisation/promotion d'usages non-indiqués de médicaments contre l'obésité et le diabète. Après plusieurs engagements, et sur la base des informations actuellement disponibles, nous avons conclu que les mesures prises pour faire face à ces risques sont en adéquation avec nos normes éthiques et les pratiques courantes dans l'industrie.

Dans le cadre de notre dialogue, Novo Nordisk et Eli Lilly ont détaillé leurs efforts pour assurer un emploi du médicament conforme à la recommandation de la FDA. Des mesures internes, notamment des formations à la vente, des audits, des grilles de rémunération et une surveillance constante ont été mises en place pour contrôler le risque. À l'ère numérique, ces médicaments sont de plus en plus promus sur les réseaux sociaux par des personnes non sollicitées, dont la plupart ne sont même pas des patients. Cela échappe au contrôle de ces entreprises qui ne peuvent pas se retourner en justice contre ces personnalités qui font la promotion du médicament pour la perte de poids. Cette économie numérique implique également une croissance des médicaments contrefaits vendus sur ces plateformes, un sujet sur lequel deux entreprises travaillent avec les autorités et en améliorant le processus de sérialisation.

À mesure que la pénétration des deux produits se poursuit, nos équipes continueront de surveiller les signaux concernant d'éventuels abus, la sécurité et les problèmes d'approvisionnement. En effet, nous envisageons dans une prochaine étape de notre engagement de promouvoir l'accessibilité. Aujourd'hui, ces médicaments sont approuvés dans un nombre restreint de marchés et leur remboursement est encore limité. Aux États-Unis, au moment de la publication de ce rapport, les médicaments contre l'obésité ne sont pas couverts par les programmes d'État, et le niveau de remboursement par les assurances commerciales n'est pas connu. La grande majorité des enfants en surpoids ou obèses vivent dans les pays en voie de développement, où l'obésité augmente maintenant 30 % plus vite que dans les pays développés. Partout, la maladie touche de manière disproportionnée les populations vulnérables, et notre objectif est de promouvoir un meilleur accès à ces médicaments qui sauvent des vies. Et enfin, la lutte contre la crise de l'obésité ne relève pas uniquement de la responsabilité des entreprises pharmaceutiques.

> En 2022, l'obésité touchait une personne sur huit dans le monde et 2,5 milliards d'adultes étaient en surpoids, dont 890 millions vivant en situation d'obésité.[1]

MANON SALOMEZ
Spécialiste de l'impact et de l'ESG

> "Le traitement médical a un rôle dans la lutte contre la pandémie mondiale d'obésité, mais nous devons être attentifs aux risques en vue des inquiétudes suscitées par des utilisations non conformes, et veiller à ce que les pratiques de marketing et de distribution des entreprises soient conformes à nos normes éthiques. Nous continuons également à plaider en faveur de produits sains et de meilleures politiques nutritionnelles."

1.Obésité et surcharge pondérale - OMS

Analyse de Mirova. Les informations présentées reflètent l'opinion de Mirova / la situation à date du présent document et sont susceptibles d'être modifiées sans préavis. Cette section détaille les investissements réalisés par Mirova dans le cadre du Mirova Global Sustainable Equity Fund. Les titres mentionnés ci-dessus sont présentés à titre d'illustration uniquement et ne doivent pas être considérés comme une recommandation ou une sollicitation d'achat ou de vente.

Nouveaux titres en portefeuille en 2023

En 2023, nous avons ajouté 5 entreprises en portefeuille : Air Liquide, Enphase Energy, AstraZeneca, Waste Management et Palo Alto Networks

Analyse de Mirova. Les informations présentées reflètent l'opinion de Mirova / la situation à date du présent document et sont susceptibles d'être modifiées sans préavis. Cette section détaille les investissements réalisés par Mirova dans le cadre du Mirova Global Sustainable Equity Fund. Les titres mentionnés ci-dessus sont présentés à titre d'illustration uniquement et ne doivent pas être considérés comme une recommandation ou une sollicitation d'achat ou de vente. Le titre présenté a été choisi parce qu'il a été ajouté au portefeuille en 2023. Source des chiffres clés : rapports de l'entreprise.

Air Liquide

IMPACT POSITIF MODÉRÉ

- **Avis risque résiduel ESG : moyen**
- **Indicateur d'impact : 20% du C.A. provenant d'activités liées à l'efficacité industrielle**

TRANSITION : ENVIRONNEMENT

À horizon 2030, l'UE vise à réduire les émissions de GES d'au moins 55 % et les États-Unis de 50 à 52 %. À partir de 2030, des investissements annuels estimés à 5 000 milliards de dollars dans des solutions bas carbone seront nécessaires pour atteindre la neutralité carbone d'ici 2050 et limiter le réchauffement de la planète à 1,5°C. La demande mondiale d'hydrogène décarbonée sera multipliée par trois d'ici 2050 si les pays respectent leurs engagements[1].

DESCRIPTION DE L'ENTREPRISE

Leader mondial des gaz ainsi que des technologies et services associés pour l'industrie et la santé. L'oxygène, l'azote et l'hydrogène - molécules essentielles à la vie, à la matière et à l'énergie - sont au cœur des activités de l'entreprise.

PRINCIPAUX MOTEURS DE L'IMPACT POSITIF

Contribuer à l'atténuation du changement climatique grâce à une trajectoire ambitieuse de réduction des émissions de GES pour les gaz industriels, permettant aux entreprises en aval de s'engager dans la transition vers une économie bas carbone. L'entreprise génère également un impact positif grâce à son approche proactive de la formation, l'engagement avec les employés et la promotion des femmes dans des rôles de direction.

AVIS SUR LE RISQUE RÉSIDUEL

Air Liquide est exposé aux risques typiques de l'industrie, tels que les risques climatiques et les dégradations environnementales, les matières explosives, la sécurité des employés, les risques liés au respect des droits humains par les fournisseurs et les risques liés aux ressources humaines. L'entreprise a mis en place une gestion solide à cet égard, qui serait améliorée par une prise en compte de la dépendance hydrique sur l'ensemble de la chaîne de valeur énergétique et en réduisant l'exposition à l'industrie pétrolière et gazière, en particulier en Europe et au Moyen-Orient.

1. Source : FMI. Source : AIE.

Enphase Energy

IMPACT POSITIF FORT

- **Avis risque résiduel ESG : moyen**
- **Indicateur d'impact : 100% du C.A. provenant de solutions énergétiques bas carbone**

TRANSITION : ENVIRONNEMENT

L'UE vise à réduire les émissions de GES d'au moins 55 % et les États-Unis de 50 à 52 % à horizon 2030. À partir de 2030, des investissements annuels estimés à 5 000 milliards de dollars dans des solutions bas carbone seront nécessaires pour atteindre la neutralité carbone d'ici 2050 et limiter le réchauffement de la planète à 1,5°C.
Sous-pénétration de l'énergie solaire sur le marché américain et forte croissance attendue.

DESCRIPTION DE L'ENTREPRISE

Société d'équipements et de technologies solaires proposant des micro-onduleurs solaires, des solutions de surveillance et de stockage.

PRINCIPAUX MOTEURS DE L'IMPACT POSITIF

Contribue de manière significative à l'atténuation du changement climatique par la promotion d'énergies renouvelables et la transition vers un système énergétique plus durable.

AVIS SUR LE RISQUE RÉSIDUEL

Enphase Energy étant focalisé sur la vente de petits composants de systèmes solaires et de logiciels de gestion de l'énergie, et non l'installation de systèmes, ses principaux risques en matière de développement durable sont liés aux fournisseurs et à la mise en place de normes environnementales et sociales au sein de sa chaîne d'approvisionnement. Enphase passe principalement par un fabricant d'électronique de Singapour pour la majorité de ses composants, fabriqués au Mexique et, à partir de 2023, en Roumanie. Les normes de conduite fournisseurs applicables semblent conformes aux conventions internationales, et nous jugeons que les pratiques et politiques de l'entreprise atténuent efficacement les risques liées à la chaîne d'approvisionnement d'Enphase.

Source : Mirova.

Analyse de Mirova. Les informations présentées reflètent l'opinion de Mirova / la situation à date du présent document et sont susceptibles d'être modifiées sans préavis. Cette section détaille les investissements réalisés par Mirova dans le cadre du Mirova Global Sustainable Equity Fund. Les titres mentionnés ci-dessus sont présentés à titre d'illustration uniquement et ne doivent pas être considérés comme une recommandation ou une sollicitation d'achat ou de vente. Le titre présenté a été choisi parce qu'il a été ajouté au portefeuille en 2023. Source des chiffres clés : rapports de l'entreprise.

AstraZeneca

IMPACT POSITIF FORT

- **Avis risque résiduel ESG : moyen**
- **Indicateur d'impact : 100 % des ventes proviennent de solutions médicales**

TRANSITION : DÉMOGRAPHIE

Le vieillissement de la population est beaucoup plus rapide que par le passé. Entre 2015 et 2050, le pourcentage de la population mondiale âgée de plus de 60 ans va presque doubler, passant de 12 % à 22 %. L'espérance de vie prolongée et l'évolution des modes de vie entraînent un taux croissant de problèmes de santé tels que le diabète et l'obésité, le cancer et l'émergence de nouvelles maladies.

DESCRIPTION DE L'ENTREPRISE

Développe, fabrique et commercialise des médicaments pour l'oncologie, les maladies cardiovasculaires, rénales et métaboliques (CVRM), les maladies respiratoires et immunitaires, et les maladies rares.

PRINCIPAUX MOTEURS DE L'IMPACT POSITIF

Le portefeuille de produits contribue à relever les défis mondiaux en matière de santé et à faciliter l'accès aux médicaments dans les régions en développement, avec une couverture de son portefeuille progressivement élargie grâce à des stratégies de tarification équitables. Il contribue également par des stratégies environnementales robustes ainsi en matière de diversité et d'inclusion.

AVIS SUR LE RISQUE RÉSIDUEL

En tant qu'entreprise pharmaceutique, AstraZeneca est confrontée à divers risques liés à la sécurité des produits, à la tarification, aux ressources humaines et à l'impact sur l'environnement. L'éthique des affaires constitue l'un des principaux risques auxquels sont exposées les entreprises pharmaceutiques de cette envergure, et comprend divers sujets tels que la corruption, la bioéthique, la commercialisation pour utilisations non-approuvées ou encore les relations avec les représentants du secteur. Dans l'ensemble, AstraZeneca est l'un des leaders de l'industrie en termes de performance et de transparence sur les sujets de développement durable. L'entreprise s'est montrée proactive et paraît engagée dans la recherche et les études pour comprendre l'impact de ses activités de manière compréhensive (à la fois sur les questions sociales et environnementales).

Source : Mirova.

Palo Alto Networks

FAIBLE IMPACT POSITIF

- **Avis risque résiduel ESG : faible**
- **Indicateur d'impact :**
  - **25% de femmes au comité exécutif et 26% dans l'effectif mondial**
  - **Objectif : 40% de femmes dans l'effectif total en 2025**

TRANSITION : TECHNOLOGIE

Les tendances séculaires telles que la numérisation, l'IA et la prolifération des données, ainsi que la sophistication croissante des cyberattaques, augmentent le besoin de solutions de cybersécurité. Le coût annuel causé par les cyberattaques est estimé à 10 500 milliards de dollars d'ici 2025, soit une augmentation de 300 % par rapport aux niveaux de 2015.

DESCRIPTION DE L'ENTREPRISE

Entreprise mondiale de cybersécurité proposant une plateforme de sécurité complète qui recouvre la sécurité des réseaux, la sécurité du cloud et le centre d'opérations pour prévenir les cyberattaques.

PRINCIPAUX MOTEURS DE L'IMPACT POSITIF

Contribue principalement par ses pratiques avancées en matière de diversité et d'inclusion favorisant l'égalité des chances et la diversité parmi ses effectifs. L'entreprise compte une forte proportion de femmes dans son comité exécutif et dans sa main-d'œuvre mondiale, et affiche des objectifs ambitieux à l'échelle du groupe ainsi qu'un suivi au niveau du conseil d'administration.

AVIS SUR LE RISQUE RÉSIDUEL

Palo Alto est avant tout une entreprise de logiciels, ce qui explique que les principales questions ESG soient la confidentialité et la sécurité des données, l'efficacité des centres de données et la gestion du capital humain. Toutefois, en raison de son offre de matériel, l'entreprise est également exposée, dans une moindre mesure, aux risques liés à sa chaîne d'approvisionnement.

Source : Mirova.

Analyse de Mirova. Les informations présentées reflètent l'opinion de Mirova / la situation à date du présent document et sont susceptibles d'être modifiées sans préavis. Cette section détaille les investissements réalisés par Mirova dans le cadre du Mirova Global Sustainable Equity Fund. Les titres mentionnés ci-dessus sont présentés à titre d'illustration uniquement et ne doivent pas être considérés comme une recommandation ou une sollicitation d'achat ou de vente. Le titre présenté a été choisi parce qu'il a été ajouté au portefeuille en 2023. Source des chiffres clés : rapports de l'entreprise.

Nouveautés en portefeuille

Waste Management

FAIBLE IMPACT POSITIF

- **Avis risque résiduel ESG : moyen**
- **Indicateurs d'impact :**
  - **Capacité à recycler 12% des déchets, objectifs ambitieux pour gagner en circularité**
  - **45 % de valorisation du gaz de décharge capturé en 2022, objectif 65 % en 2030**

TRANSITION : ENVIRONNEMENT

Les déchets solides sont une marchandise et augmentent avec la population et l'économie. En 2018, les États-Unis ont produit 292,4 millions de tonnes de déchets solides municipaux, soit une augmentation de 40 % par rapport à 1990 alors que seulement 23 % des déchets ont été recyclés.

DESCRIPTION DE L'ENTREPRISE

Le plus grand fournisseur de solutions environnementales en Amérique du Nord, proposant des services de collecte, des installations de récupération des matériaux (MRF) et des sites d'élimination ; Waste Management possède, développe et exploite des installations de valorisation énergétique de gaz de décharge aux États-Unis, et possède et exploite des stations de transfert.

PRINCIPAUX MOTEURS DE L'IMPACT POSITIF

Contribue à la biodiversité et à la circularité grâce aux solutions tels que le tri des déchets pour le recyclage et le compostage des déchets organiques ainsi que le captage des gaz de décharge. Contribue également par des pratiques de diversité solides, avec des opportunités professionnelles pour les femmes et en assurant une forte représentation des femmes au comité exécutif, preuve de mobilité professionnelle.

AVIS SUR LE RISQUE RÉSIDUEL

Waste Management est exposée aux risques communs au secteur de la gestion des déchets, notamment l'impact sur le réchauffement climatique, des fuites de méthane, la pollution de l'eau et de l'air par les lixiviats et les gaz toxiques, ainsi que les risques pour la sécurité des travailleurs liés à la manipulation des déchets. Enfin, il existe des risques liés aux pratiques des fournisseurs et à l'éthique des affaires en raison de contrats de concession de gestion des déchets conclus avec les autorités locales. L'entreprise doit continuer à améliorer les conditions de travail et la sécurité des travailleurs, et mettre en œuvre un objectif climatique plus ambitieux, notamment en ce qui concerne la production de biométhane.

Source : EPA.

Analyse de Mirova. Les informations présentées reflètent l'opinion de Mirova / la situation à date du présent document et sont susceptibles d'être modifiées sans préavis. Cette section détaille les investissements réalisés par Mirova dans le cadre du Mirova Global Sustainable Equity Fund. Les titres mentionnés ci-dessus sont présentés à titre d'illustration uniquement et ne doivent pas être considérés comme une recommandation ou une sollicitation d'achat ou de vente. Le titre présenté a été choisi parce qu'il a été ajouté au portefeuille en 2023. Source des chiffres clés : rapports de l'entreprise.

Équipe de Recherche en Développement Durable

Des spécialistes de l'impact et de l'ESG dotés d'une expertise complémentaire

LOUISE SCHREIBER
Responsable de la Recherche en Développement Durable - marchés cotés

MATHILDE DUFOUR
Responsable de la Recherche en Développement Durable

SARAH MAILLARD
Responsable de la Recherche en Développement Durable - marchés privés

GABRIELLE FERHAT
Technologies de l'information et de la communication

HADRIEN GAUDIN-HAMAMA
Ressources et biodiversité

CAMILLE BARRÉ
Mobilité et diversité

CORINNA HORNWALL
Énergies renouvelables EM

EVA L'HOMME
Infrastructures de transition énergétique

KENZA LAHBABI
Technologies de l'environnement

FELIPE GORDILLO
Finance et obligations durables

MANON SALOMEZ[2]
Santé et travail décent

JEAN-PIERRE DMIRDJIAN
Énergie et changement climatique

AMANDINE CARRAGE
Conservation et restauration

XAVIER COLLET
Utilisation durable des terres et agriculture

ANTOINEROUGIER[3/4]
Responsable technique, Sustainable Ocean Fund

LINDSEY APPLE[2]
Vote et engagement

LOUIS WUYAM
Obligations de développement durable

ANTOINE FABRE
Analyste Impact & ESG

KEVIN WHITTINGTON-JONES[3]
Utilisation durable des océans et la sylviculture

NOREEN OLOYA[1]
Analyste Impact & ESG

MANUEL COESLIER
Expert en climat et environnement

MATHILDE KRIEF
Spécialiste des données ESG

1. Mirova Sunfunder East Africa, basée à Nairobi. 2. Mirova US. 3. Mirova UK Ltd. 4. Antoine Rougier fait également partie de l'équipe d'investissement du fonds Natural Capital. L'équipe de recherche est composée de personnes de Mirova et de ses filiales.

Les informations présentées reflètent l'opinion de Mirova / la situation à date du présent document et sont susceptibles d'être modifiées sans préavis.

Équipe Actions Durables

Construire des portefeuilles multithématiques diversifiés à forte conviction

HUA CHENG[4], **CFA, PHD**
Gérant de portefeuille
Boston

JENS PEERS, CFA
CIO Actions Durables et gérant de portefeuille
Boston

SOLIANE VARLET
Gérante de portefeuille
Paris

RONALD PETITJEAN
Gérant de portefeuille et analyste
Paris

SCOTT PITTSLEY, CFA
Gérant de portefeuille associé
Boston

JOSEPH TOSCANO, CFA
Analyste actions
Boston

SHAWN KUMAR
Analyste actions
Boston

CHEN CHENG
Analyste actions
Paris

JOHN BOYLE, CFA
Analyste actions
Boston

CINDY HUANG
Analyste actions
Boston

MARINE MICHIELS
Analyste actions
Paris

CLARICE AVERY, CFA
Client Portfolio Manager
Boston

IGNACE NGUYEN[5]
Client Portfolio Manager, Actifs cotés (APAC)
Singapour

4. Hua Cheng est engagé par Mirova et détaché auprès de Mirova US. Mirova US et Mirova ont conclu un accord d'affiliation participante. Cette organisation est effective à partir du 1er janvier 2024. Les informations fournies reflètent la situation à la date du présent document et peuvent être modifiées sans préavis. Source : Mirova.
5. Ignace est basé à Natixis IM Singapour et dédié à la division Mirova

Les informations fournies reflètent l'opinion de Mirova sur la situation à la date du présent document et peuvent être modifiées sans préavis.

Aperçu du fonds

5,2Mds$
encours du fonds

10,6Mds$
encours de la stratégie

CARACTÉRISTIQUES DU FONDS

Date de lancement de la stratégie	31 octobre 2013
Objectif d'investissement	Surperformer l'indice MSCI World Net Total Return en investissant dans des sociétés dont les activités sont en lien avec les thèmes d'investissement durable, sur un horizon d'investissement minimum recommandé de cinq ans.
Indice de référence	MSCI World Net Total Return[1]
Classification SFDR	Article 9
Calendrier d'investissement recommandé	5 ans
Indicateur synthétique de risque (ISR)[2]	4/7

Les références à un classement, à un label et/ou un prix ne préjugent pas les performances future du fonds ou du gérant.
Pour plus d'informations sur les labels, veuillez consulter la fin de ce document.

Les 10 premières positions par poids en portefeuille au 29 décembre 2023

		STOCKS	PORTEFEUILLE	AVIS SUR L'IMPACT DE LA DURABILITÉ	NIVEAU DE RISQUE RÉSIDUEL ESG
Top 5 23%	1	MASTERCARD INC	4.9%	Faible	Moyen
	2	ADOBE INC	4.6%	Faible	Faible
	3	MICROSOFT CORP	4.6%	Faible	Élevé
	4	NVIDIA CORP	4.4%	Faible	Élevé
	5	NOVO NORDISK A/S	4.1%	Modéré	Moyen
Top 10 41%	6	THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	3.9%	Modéré	Moyen
	7	EBAY INC	3.8%	Modéré	Moyen
	8	ECOLAB INC	3.7%	Modéré	Élevé
	9	ROPER TECHNOLOGIES INC	3.5%	Modéré	Moyen
	10	ELI LILLY & CO	3.3%	Modéré	Moyen

Les données rapportées reflètent l'opinion de Mirova / la situation à la date de ce document et sont susceptibles d'être modifiées sans préavis. Répartition par poids. Capitalisation boursière en milliards d'euros. Pour plus d'informations sur les risques et les limites méthodologiques de l'investissement ESG, veuillez vous référer à la section sur les risques de cette présentation, et plus spécifiquement à la section « Risques et limites méthodologiques de l'investissement ESG » de cette présentation. La méthodologie d'analyse ESG a été renforcée en janvier 2023. Pour plus d'informations sur cette méthodologie, veuillez consulter notre site web Mirova : www.mirova.com/en/research/understand.
Source : Natixis Investment Managers International : Natixis Investment Managers International

Risques liés aux fonds

L'indicateur synthétique de risque (SRI), tel que défini par le règlement PRIIPs, s'appuie à la fois sur le risque de marché et le risque de crédit. Il repose sur l'hypothèse d'un investissement continu dans le fonds pendant toute la période de détention recommandée. Il est calculé périodiquement et peut évoluer dans le temps. L'indicateur est présenté sur une échelle numérique allant de 1 (le moins risqué) à 7 (le plus risqué).

SRI : 4/7

Ce classement sur l'échelle de l'indicateur synthétique de risque est dû à son exposition aux marchés d'actions internationaux.

- Les données historiques peuvent ne pas constituer une indication fiable pour l'avenir.
- La catégorie de risque indiquée n'est pas garantie et est susceptible d'évoluer dans le temps.
- Il n'y a pas de garantie ou de protection du capital sur la valeur du fonds.
- La catégorie la plus basse n'est pas synonyme de d'investissement sans risque.

Les risques suivants peuvent ne pas être entièrement pris en compte par l'indicateur de risque : Risque de liquidité, Risque de durabilité.

D'autres risques d'investissement sont détaillés dans la section « Principaux risques » du prospectus.

Risque de liquidité

Le risque de liquidité représente la baisse de prix que le compartiment devrait potentiellement accepter pour devoir vendre certains actifs pour lesquels il existe une demande insuffisante sur le marché.

Risque lié au développement durable

Le fonds est soumis à des risques liés au développement durable tels que définis dans le Règlement 2019/2088 (article 2(22)) dûs à un événement ou situation de nature environnementale, sociale ou de gouvernance qui, s'il se produit, pourrait avoir un impact négatif réel ou potentiel sur la valeur de l'investissement. De plus amples informations sur le dispositif d'intégration de ces risques sont disponibles sur le site Internet de la Société de gestion et du gérant.

Limites méthodologiques de l'investissement ESG

En intégrant des critères ESG dans la politique d'investissement, le fonds concerné vise notamment à mieux gérer les risque liés au développement durable. Les critères ESG peuvent provenir de modèles propres au gérant, de modèles et de données tiers ou d'une combinaison des deux. Les critères d'évaluation peuvent évoluer dans le temps ou varier en fonction du secteur ou l'industrie de l'émetteur. L'application de critères ESG au processus d'investissement peut conduire le gérant à investir dans des titres ou à les exclure pour des raisons non financières, indépendamment des opportunités de marché. Les données ESG reçues de tiers peuvent être incomplètes, inexactes ou indisponibles de temps à autre. Par conséquent, il existe un risque que l'évaluation d'un titre ou un émetteur soit erroné, entraînant l'inclusion ou l'exclusion directe ou indirecte incorrecte d'un titre dans le portefeuille d'un fonds.

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.lelabelisr.fr

Febelfin, le groupe de place représentant le secteur bancaire Belge, a développé en février 2019 le label « Towards-Sustainability » une norme de qualité pour garantir la clarté et la transparence en matière d'investissement durable. Méthodologie disponible sur https ://towardssustainability.be/fr/le-label/la-norme-de-qualite

MENTIONS LÉGALES

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

Mirova Global Sustainable Equity Fund est un compartiment de la SICAV Mirova Funds, agréé par la Commission de Surveillance du Secteur Financier ("la CSSF"). Natixis Investment Managers International est la société de gestion et Mirova est le gestionnaire financier par délégation.

Ce fonds fait l'objet d'un document d'information clé pour l'investisseur (DICI) et d'un prospectus. Le DICI du fonds doit obligatoirement être remis préalablement à toute souscription. Les documents de référence du fonds (DICI, prospectus et document périodique) sont disponibles sur simple demande auprès de MIROVA et sur le site internet www.mirova.com.

L'investissement est soumis à un risque de perte en capital. Pour plus d'information il convient de se reporter au prospectus du fonds disponible auprès de MIROVA sur simple demande ou sur le site internet www.mirova.com.

Par ailleurs, les performances passées ne constituent en aucun cas une garantie ou un indicateur fiable de la performance actuelle ou future. Les performances sont calculées nettes de frais de gestion et de fonctionnement incluant des commissions et des droits de garde.

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

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

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

Les informations contenues dans ce document sont la propriété de Mirova. Il ne saurait être transmis à quiconque sans l'accord préalable et écrit de Mirova. De même, toute reproduction, même partielle, est interdite sans l'accord préalable et écrit de Mirova. La distribution, possession ou la remise de cette présentation dans ou à partir de certaines juridictions peut être limitée ou interdite par la loi. Il est demandé aux personnes recevant ce document de s'informer sur l'existence de telles limitations ou interdictions et de s'y conformer.

La politique de vote par procuration et d'engagement de Mirova, ainsi que le Code de transparence sont disponibles sur le lien suivant : www.mirova.com.

Document non contractuel, rédigé en juin 2024.

INVESTISSEMENTS ESG – 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. 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 le Gestionnaire financier 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 le Gestionnaire financier 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.

MENTIONS LÉGALES

Le présent document est fourni uniquement à des fins d'information aux prestataires de services d'investissement ou aux autres Clients Professionnels ou Investisseurs Qualifiés et, lorsque la réglementation locale l'exige, uniquement sur demande écrite de leur part. Le présent document ne peut pas être utilisé auprès des clients non-professionnels. Il relève de la responsabilité de chaque prestataire de services d'investissement de s'assurer que l'offre ou la vente de titres de fonds d'investissement ou de services d'investissement de tiers à ses clients respecte la législation nationale applicable.

En France : le présent document est fourni par Natixis Investment Managers International - Société de gestion de portefeuilles agréée par l'Autorité des Marchés Financiers sous le n° GP 90-009, société anonyme immatriculée au RCS de Paris sous le numéro 329 450 738. Siège social : 59 avenue Pierre Mendès France, 75013 Paris.

Au Luxembourg : le présent document est fourni par Natixis Investment Managers S.A. – Société de gestion luxembourgeoise agréée par la Commission de Surveillance du Secteur Financier, société anonyme immatriculée au RCS de Luxembourg sous le numéro B115843. 2, rue Jean Monnet, L-2180 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg.

En Belgique : le présent document est fourni par Natixis Investment Managers S.A., Belgian Branch, Gare Maritime, Rue Picard 7, Bte 100, 1000 Bruxelles, Belgique

En Suisse : le présent document est fourni par Natixis Investment Managers, Switzerland Sàrl, Rue du Vieux Collège 10, 1204 Genève, Suisse ou son bureau de représentation à Zurich, Schweizergasse 6, 8001 Zürich.

Les entités susmentionnées sont des unités de développement commercial de Natixis Investment Managers, la holding d'un ensemble divers d'entités de gestion et de distribution de placements spécialisés présentes dans le monde entier. Les filiales de gestion et de distribution de Natixis Investment Managers mènent des activités réglementées uniquement dans et à partir des pays où elles sont autorisées. Les services qu'elles proposent et les produits qu'elles gèrent ne s'adressent pas à tous les investisseurs dans tous les pays.

Bien que Natixis Investment Managers considère les informations fournies dans le présent document comme fiables, y compris celles des tierces parties, elle ne garantit pas l'exactitude, l'adéquation ou le caractère complet de ces informations.

La remise du présent document et/ou une référence à des valeurs mobilières, des secteurs ou des marchés spécifiques dans le présent document ne constitue en aucun cas un conseil en investissement, une recommandation ou une sollicitation d'achat ou de vente de valeurs mobilières, ou une offre de services. Les investisseurs doivent examiner attentivement les objectifs d'investissements, les risques et les frais relatifs à tout investissement avant d'investir. Les analyses et les opinions mentionnées dans le présent document représentent le point de vue de (des) l'auteur (s) référencé(s). Elles sont émises à la date indiquée, sont susceptibles de changer et ne sauraient être interprétées comme possédant une quelconque valeur contractuelle.

Le présent document ne peut pas être distribué, publié ou reproduit, en totalité ou en partie.

Tous les montants indiqués sont exprimés en USD, sauf indication contraire.

mirova
Investing in sustainability

À PROPOS DE MIROVA

Mirova est une société de gestion globale d'actifs dédiée à l'investissement durable et une filiale de Natixis Investment Managers. À la pointe de la finance durable depuis plus d'une décennie, Mirova développe des solutions d'investissement innovantes dans toutes les classes d'actifs, visant à combiner création de valeur à long terme avec un impact environnemental et social positif. Basée à Paris, Mirova propose une large gamme de stratégies actions, taux, diversifié, infrastructures de transition énergétique, capital naturel et private equity conçues pour les investisseurs institutionnels, les plateformes de distribution et les investisseurs particuliers en Europe, Amérique du Nord et Asie-Pacifique. Mirova et ses sociétés affiliées comptaient 30,9 milliards d'euros d'actifs sous gestion au 31 mars 2024. Mirova est une entreprise à mission, labellisée B Corp*.

** La référence à un label ne préjuge pas de la performance future des fonds ou de ses gérants.*

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.
Website – LinkedIn

NATIXIS INVESTMENT MANAGERS
Société anonyme
RCS Paris 453 952 681
59, avenue Pierre Mendès France – 75013 Paris
Natixis Investment Managers est une filiale de Natixis.

MIROVA US
888 Boylston Street, Boston, MA 02199.
Tél : 857-305-6333
Mirova US est une filiale implantée aux États-Unis, détenue par Mirova. Mirova US et Mirova ont conclu un accord selon lequel Mirova fournit à Mirova US son expertise en matière d'investissement et de recherche.
Mirova US combine sa propre expertise et celle de Mirova lorsqu'elle fournit des conseils à ses clients.

MIROVA UK
Mirova UK Société anonyme à responsabilité limitée de droit anglais Numéro d'agrément de la société : 7740692 Autorisée et régulée par l'autorité de régulation financière anglaise (la "FCA")
Siège social : Quality House By Agora,
5-9 Quality Court, London, England, WC2A 1HP
Les services de Mirova UK sont réservés exclusivement aux clients professionnels et aux contreparties éligibles. Ils ne sont pas disponibles aux clients non professionnels. Mirova UK est un affilié de Mirova.

MIROVA SUNFUNDER EAST AFRICA LIMITED
Mirova SunFunder East Africa Limited
Société à responsabilité limitée de droit kenyan
Workify 11th Floor,
Wood Avenue Plaza
P.O. BOX 59067 GPO
Nairobi
Mirova SunFunder East Africa Limited est une filiale de Mirova SunFunder Inc.

Un affilié de NATIXIS INVESTMENT MANAGERS