

Mirova Global Green Bond Fund

Rapport d'impact 2024



GREENFIN LABEL
FRANCE FINANCE VERTE



Un affilié de



Document destiné aux investisseurs non professionnels et professionnels au sens de la directive MIF. La référence à un classement, un label et/ou une récompense n'indique pas la performance future de l'OPCVM/FIA ou du gestionnaire de fonds. Pour plus d'informations sur les labels, veuillez vous référer à la fin de ce document. Mirova Global Green Bond 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.



AGATHE FOUSSARD, CFA
Gérante de portefeuille
Paris



CHARLES PORTIER
Gérant de portefeuille
Stockholm

Une année record pour les obligations labellisées malgré des vents contraires

Les mandats politiques passent, les défis climatiques persistent. Les incendies dans l'Oregon l'été dernier, les ouragans toujours plus violents frappant la Floride ou la Louisiane, le cyclone à Mayotte, les inondations en Italie et tant d'autres événements illustrent l'urgence de la situation climatique, que la publication du rapport mondial sur le climat de Copernicus rappelle cruellement. Il alerte : 2024 a été l'année la plus chaude jamais enregistrée, et pourtant, l'élection de M. Trump traduit l'ampleur croissante du discours anti-ESG en Amérique du Nord, qui se heurte en fait déjà à ces réalités et contraintes climatiques, lesquelles engendrent toujours des coûts financiers majeurs.

Cette méfiance à l'égard de l'investissement durable n'a pas empêché l'offre d'obligations labellisées d'enregistrer une nouvelle année record en termes d'émissions : 945 Mds \$ en 2024, soit une progression de 10% par rapport à l'année précédente, montrant bien que les émetteurs demeurent désireux de transitionner vers un monde bas carbone, plus favorable au maintien d'une économie vertueuse.

Cette croissance se voit alimentée en grande partie par les émissions souveraines et par des émetteurs privés des secteurs crédit comme les *Utilities*, les industriels et le secteur de la consommation discrétionnaire.

“Une nouvelle année record en termes d'émissions : 945 Mds \$ en 2024, soit une progression de 10% par rapport à l'année précédente, montrant bien que les émetteurs demeurent désireux de transitionner vers un monde bas carbone, plus favorable au maintien d'une économie vertueuse.”

Par conséquent, la poursuite de l'expansion du marché des obligations labellisées cette année a accentué la convergence de l'univers durable vers l'univers conventionnel. Il permet aux investisseurs ESG d'avoir une exposition proche de celle d'un indice traditionnel, tel qu'un *Global Aggregate* doté des mêmes moteurs de performances, comme la durée, la courbe ou l'allocation sectorielle.

Rien de surprenant, la performance financière constitue l'enjeu central des investisseurs. En comparant les performances de l'univers des obligations vertes¹ à celles de l'univers conventionnel du *Global Aggregate*, on constate que l'écart entre les deux se réduit de plus en plus au fil des années, même si 2024 a favorisé l'univers des *Global Green Bonds*, avec un rendement de 2,14 %, contre 1,68 % pour le *Global Aggregate* couvert en euros.

L'intérêt que portent les investisseurs à ces stratégies ne faiblit pas : les flux vers les fonds obligataires ESG conservent une part importante du total qui se déverse vers cette classe d'actif. La part des fonds ESG sur la totalité des fonds obligataires se stabilise depuis 2 ans, atteignant environ 6 %, et plus de 30 % s'agissant des fonds *Euro corporate*.

Autre sujet qui a occupé une place importante en 2024 : l'intelligence artificielle. Elle représente une véritable opportunité dans la lutte contre le réchauffement climatique, via les gains qu'elle autorise en matière d'efficience énergétique, de gestion des ressources et d'agriculture durable... Son développement, opéré dans un cadre éthique et transparent, fait naître de nombreux espoirs. L'investissement responsable devra naturellement accompagner le développement de cette technologie, notamment en assurant que les besoins énergétiques des *data centers* proviennent de sources renouvelables, les ressources fossiles et nucléaires ne pouvant à elles seules y répondre. Pour s'inscrire dans une trajectoire durable, il sera également essentiel d'utiliser des matériaux recyclés et d'extraire des minerais de manière responsable. Autant dire que le travail ne manque pas pour l'investissement responsable !

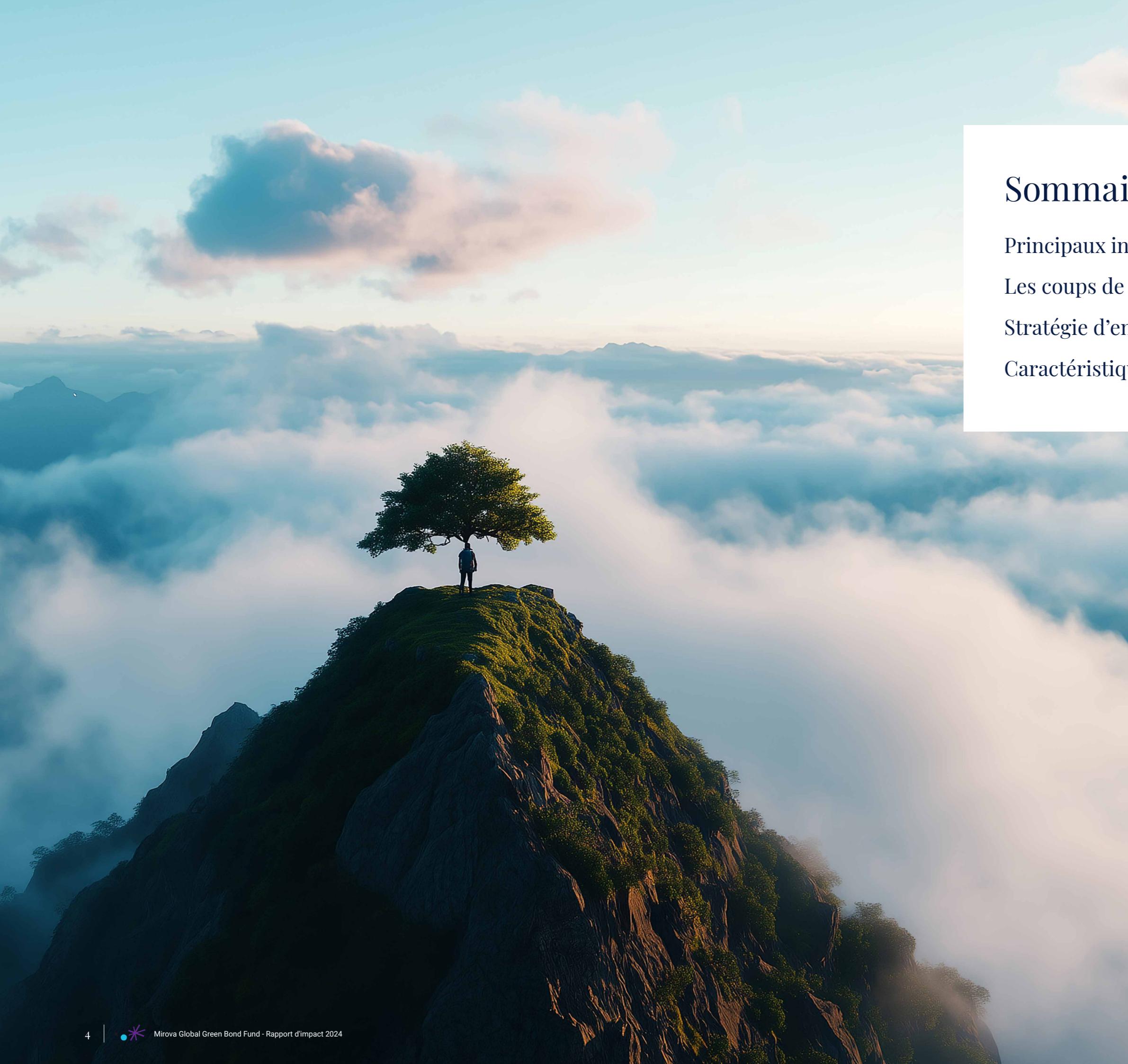
Enfin, 2024 a vu émerger de nouvelles réglementations telles que les EU-GBS. Entré en vigueur le 21 décembre,

ce cadre vise à renforcer la transparence et l'intégrité des obligations vertes, comme nous nous attachons à le faire depuis le lancement de Mirova Global Green Bond en 2015.

Ce nouveau standard parachève la transformation du marché des obligations vertes en un marché mature, désormais bien identifié par les investisseurs, en contraste avec le marché de niche qu'il représentait à ses débuts. Cependant, le climat de réticence face à la réglementation souligne la complexité du reporting des données, entraînant des coûts en temps et en ressources pour les émetteurs, sans pour autant garantir un impact ESG. C'est pourquoi, l'analyse ESG des émetteurs restera, plus que jamais, primordiale dans nos choix. Voilà le cœur de ce que nous avons toujours fait chez Mirova : analyser en profondeur le profil ESG des émetteurs avant tout investissement, pour nous assurer de fournir à nos clients un portefeuille performant, et à la hauteur des enjeux climatiques.

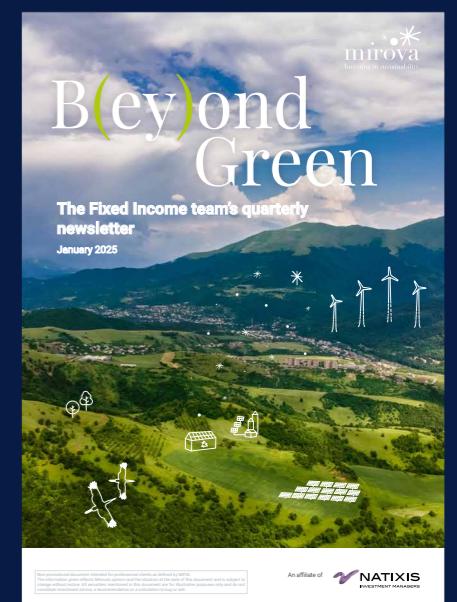


1. Bloomberg MSCI Global Green Bond



Sommaire

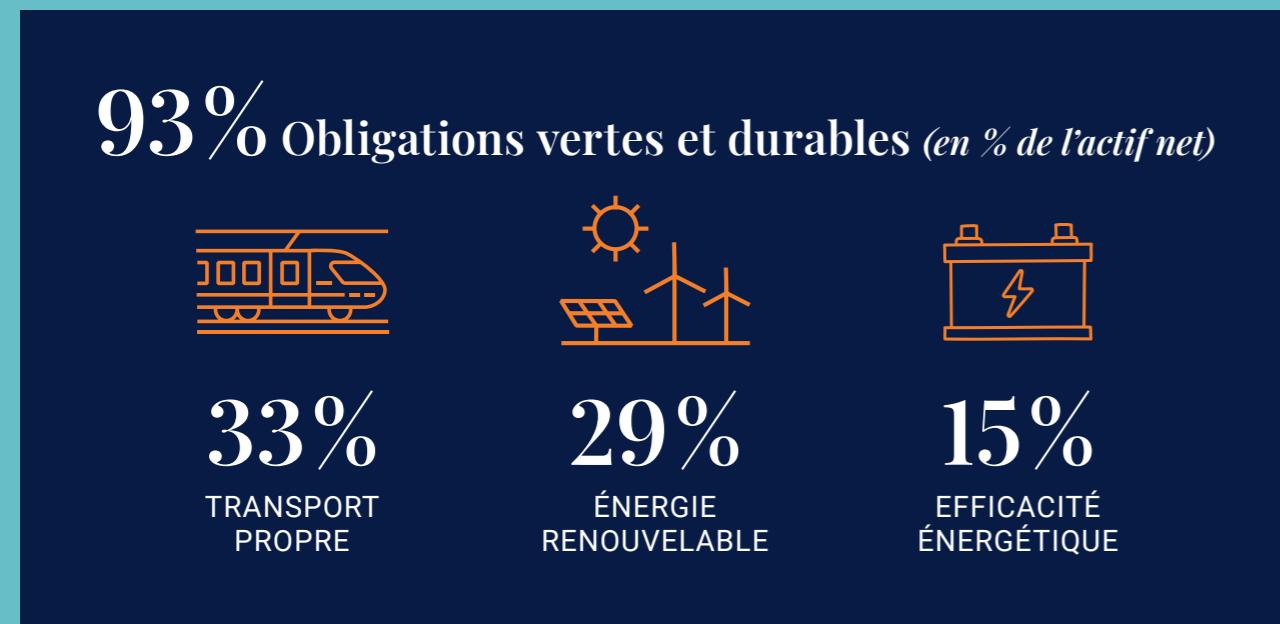
Principaux indicateurs d'impact 2024	6
Les coups de cœur de l'année	10
Stratégie d'engagement	16
Caractéristiques principales du fonds	18



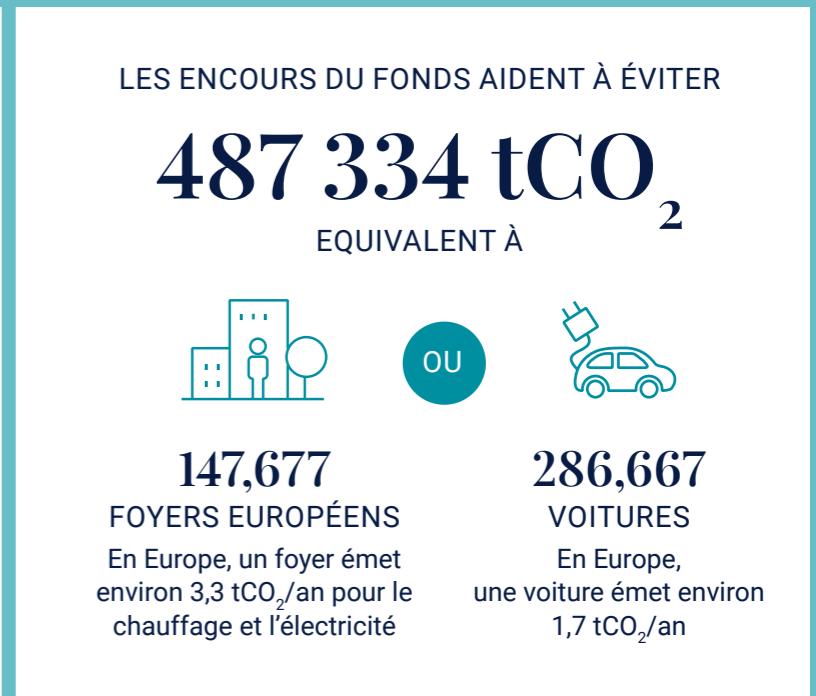
► Découvrez notre newsletter trimestrielle **B(ey)ond Green**

Principaux indicateurs d'impact 2024

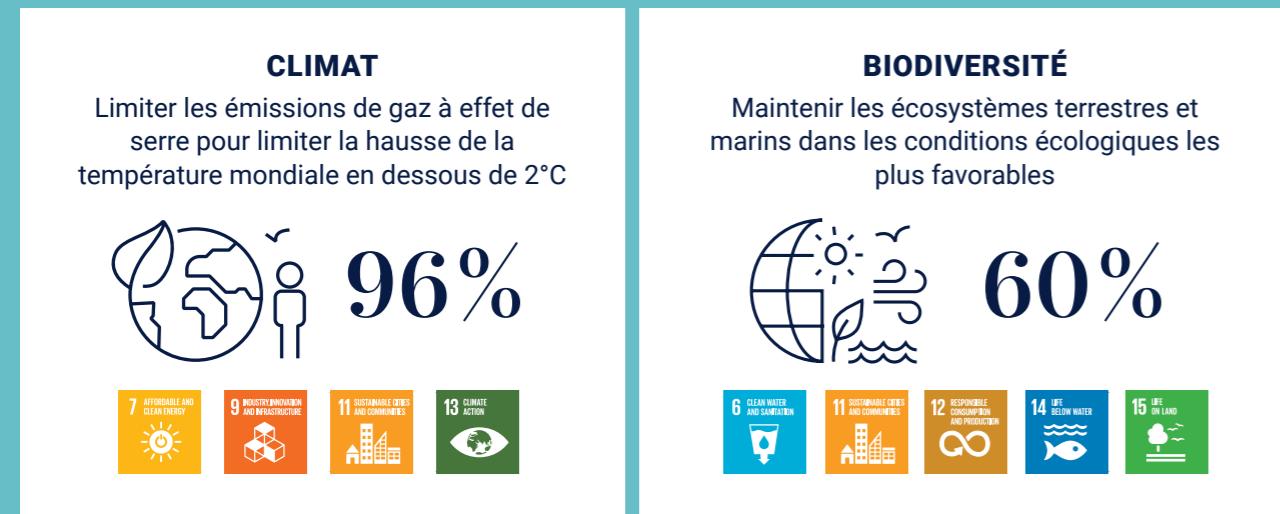
► OBLIGATIONS DURABLES



► IMPACT SUR LA TEMPÉRATURE



► CONTRIBUTION AUX ODD¹



La contribution aux ODD représente le pourcentage d'entreprises du portefeuille, pondéré par leur taille, qui sont évaluées par Mirova comme ayant un impact positif élevé ou modéré sur le pilier Climat/Biodiversité.

Source : Natixis Investment Managers International, au 31 décembre 2024.

1. Les Nations Unies ont adopté 17 Objectifs de Développement Durable (ODD). Pour en savoir plus : <https://ODDs.un.org/goals>.

Les données mentionnées reflètent l'opinion / la situation de Mirova à la date de ce document et sont susceptibles d'être modifiées sans préavis.

► ENGAGEMENT



Exclusion de 21 % des titres labellisés émis sur le marché primaire en 2024

L'indicateur de température a pour objectif d'apporter une estimation, par essence approximative de l'augmentation de la température globale qui serait induite par une généralisation des investissements sur la stratégie observée sur la base d'une méthodologie qui implique de nombreuses hypothèses nécessaires subjectives.

Source : Mirova, Natixis Investment Managers International, au 31 décembre 2024.

Pour plus d'informations sur les risques et les limites méthodologiques de l'investissement ESG, veuillez consulter la section risques, et plus spécifiquement à la section "Risques et limites méthodologiques de l'investissement ESG" de cette présentation.

Les données mentionnées reflètent l'opinion / la situation de Mirova à la date de ce document et sont susceptibles d'être modifiées sans préavis.

Mirova Global Green Bond Fund: maximiser l'impact en investissant dans les obligations vertes

En 2024, le fonds a maintenu un fort niveau d'impact, ce grâce à une sélection fine et une analyse approfondie des programmes d'obligations vertes et durables.

- 96% des investissements contribuent positivement aux objectifs de développement durable suivants : énergie propre et abordable (ODD 7), industrie, innovation et infrastructure (ODD 9), villes et communautés durables (ODD 11), et mesures relatives à la lutte contre le changement climatique (ODD 13).
- 60% des investissements contribuent positivement aux objectifs de développement durable suivants sur la biodiversité : villes et communautés durables (ODD 11), consommation et production responsable (ODD 12), eau propre et assainissement (ODD 6), vie aquatique et vie terrestre (ODD 14 et 15).

RÉPARTITION PAR OPINION D'IMPACT DURABLE

Pourcentage de l'actif net total hors créances et dettes.



L'Opinion d'impact vise à évaluer si l'investissement est compatible avec les objectifs de développement durable (ODD) de l'ONU. Les données sont évaluées en interne par les analystes de Mirova qui suivent des directives d'évaluation qualitatives robustes et rigoureuses. Lorsqu'un titre n'est pas inclus dans le périmètre d'évaluation interne de Mirova, les données externes fournies par ISS ESG sont utilisées et traitées par le modèle d'évaluation interne de Mirova.

Pour plus d'informations sur cette méthodologie, veuillez consulter notre site web Mirova : <https://www.mirova.com/fr/recherche/comprendre>.

1.Indice de référence : BLOOMBERG MSCI GLOBAL GREEN BOND INDEX TOTAL RETURN INDEX VALUE HEDGED EUR (www.bloomberg.com). "Pour plus d'informations sur les risques liés à l'investissement ESG et les limites méthodologiques, veuillez consulter la section des risques de cette présentation, en particulier la partie « INVESTISSEMENTS ESG – LIMITES MÉTHODOLOGIQUES ».

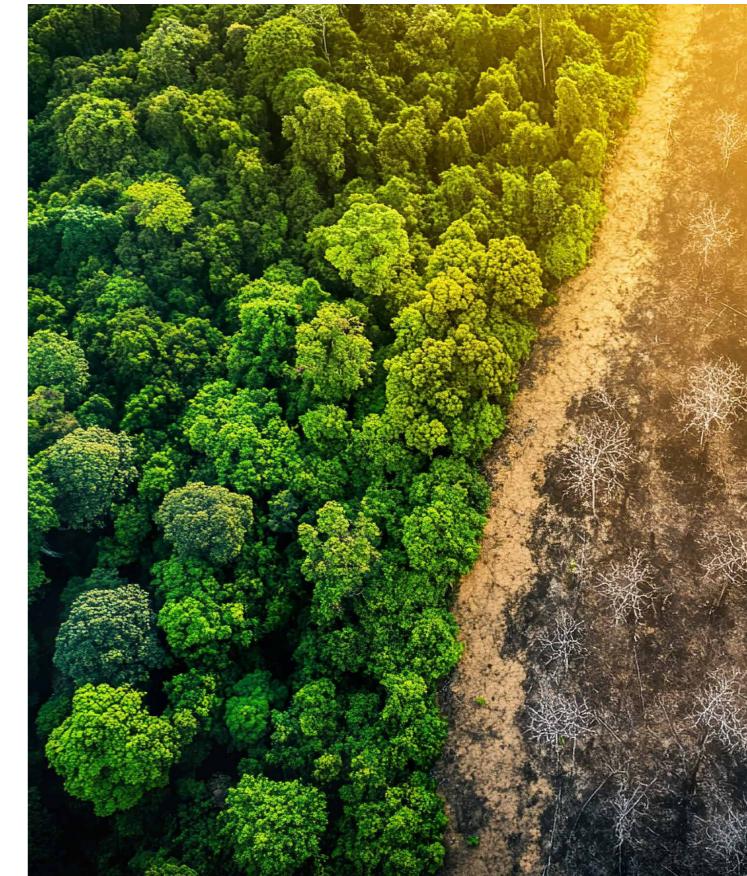
Les données mentionnées reflètent l'opinion / la situation de Mirova à la date de ce document et sont susceptibles d'être modifiées sans préavis.

Cette année encore, le marché labellisé a séduit peu d'entreprises aux Etats-Unis, ce qui s'est traduit par une chute de 70 % de leurs émissions en trois ans. Cela ne se reflète cependant pas dans les montants en dollar, devise privilégiée des acteurs émergents. Ainsi, en 2024, deux tiers de celles-ci proviennent des régions APAC et EMEA. A l'inverse, le yuan, ne bénéficiant pas du même soutien, connaît une diminution de 18 % de ses financements obligataires labellisés par rapport à l'année précédente, impacté par une baisse significative de 50 % des institutions financières.

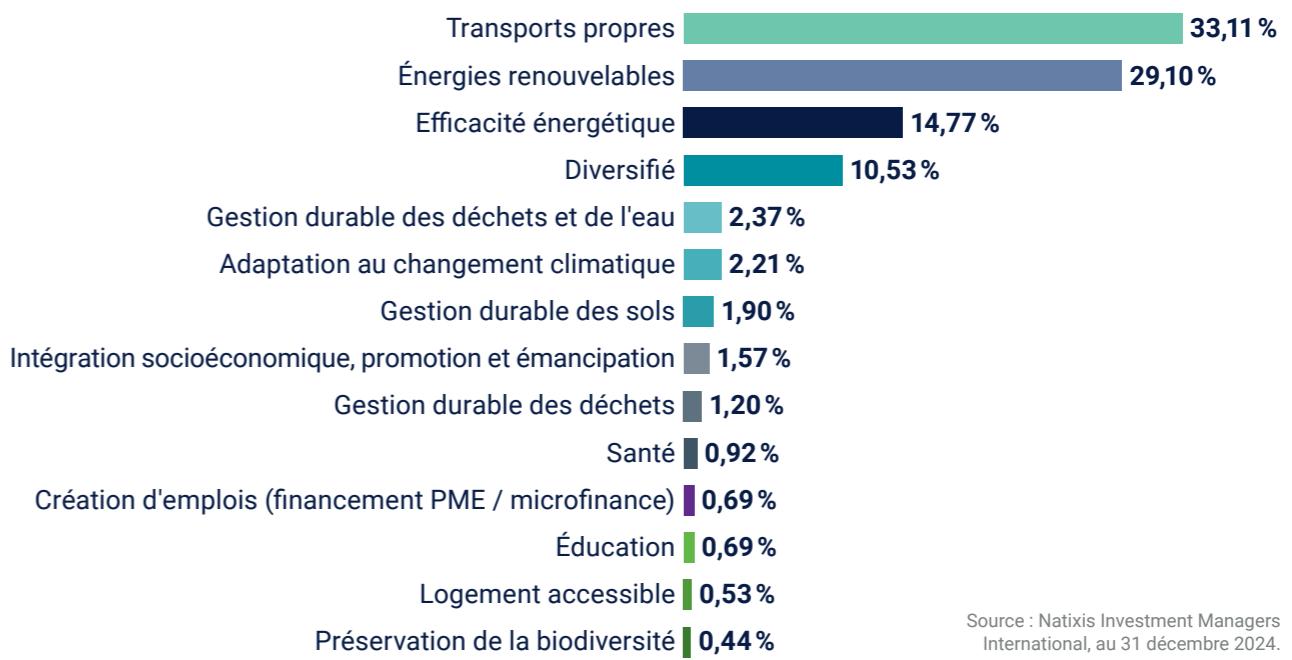
Le secteur des *Utilities*, déjà largement engagé dans le marché des obligations vertes, sociales et durables, a poursuivi sur sa lancée, et réalise plus de 70 % de ses émissions en euro sur ce marché. Le classement des trois principaux secteurs reste inchangé depuis l'émergence du marché, avec les industriels en deuxième position cette année et le secteur de la consommation discrétionnaire en troisième.

Ainsi, à fin décembre, 93 % du fonds est ainsi alloué à des obligations vertes et durables, se concentrant principalement sur des projets liés aux transports propres, aux énergies renouvelables et à l'efficacité énergétique.

Le restant est investi sur des émetteurs conventionnels considérés comme pure players verts, c'est-à-dire, apportant des solutions aux enjeux de développement durable à l'instar du secteur de l'économie circulaire.



RÉPARTITION PAR PROJETS DE DURABILITÉ



Source : Natixis Investment Managers International, au 31 décembre 2024.

Les données mentionnées reflètent l'opinion / la situation de Mirova à la date de ce document et sont susceptibles d'être modifiées sans préavis.

Les coups de cœur de l'année

Exportation et développement Canada | Canada

Exportation et développement Canada agit comme un organisme de crédit à l'exportation, appuyant les échanges commerciaux entre le Canada et d'autres pays. L'agence canadienne soutient les projets d'énergie propre et de transport propre des partenaires commerciaux du Canada dans le monde entier. L'agence s'est engagée à atteindre la neutralité carbone d'ici 2050.

Equinix | États-Unis

Equinix est une entreprise américaine leader dans le domaine des *data centers* qui opère dans 33 pays et sur 5 continents. Grâce aux obligations vertes, l'entreprise va pouvoir améliorer la performance énergétique de ses *data centers* existants ou nouveaux. La société vise à améliorer le Power Usage Effectiveness (PUE¹) de ses installations.

Chili | LATAM

Mirova investit dans l'obligation verte du gouvernement chilien. Cet investissement soutiendra principalement la rénovation ou extension des infrastructures de transport public et les subventions ou incitations pour les promouvoir. Le Chili a ratifié l'Accord de Paris, s'est fixé des objectifs nationaux, et a conçu une stratégie climatique à long terme pour réduire les émissions de GES² et œuvrer en faveur d'une économie résiliente aux changements climatiques.

1. Indicateur de performance énergétique.

2. GES : gaz à effet de serre.

Les titres mentionnés ci-dessus sont présentés uniquement à titre d'illustration et ne doivent pas être considérés comme une recommandation ou une sollicitation d'achat ou de vente. Les données mentionnées reflètent l'opinion / la situation de Mirova à la date de ce document et sont susceptibles d'être modifiées sans préavis.

Autoliv | UE - Suède

Autoliv, par l'intermédiaire de ses filiales, développe, fabrique et fournit des équipements de sécurité pour l'automobile. Le programme d'obligations vertes soutient les efforts d'Autoliv pour décarboner son offre de produits et développer des produits dédiés aux véhicules électriques. L'entreprise s'est fixé des objectifs climatiques ambitieux : atteindre la neutralité carbone dans ses propres opérations d'ici 2030, et zéro émission nette de GES dans toute sa chaîne logistique d'ici 2040.

LG Energy Solution | Corée du Sud

LG Energy Solution est un fabricant mondial de batteries rechargeables au lithium-ion. La société investit le produit de l'obligation verte dans la R&D pour développer des batteries pour les véhicules électriques, les vélos et les motos et financer le recyclage des batteries. LG Energy Solutions a l'intention d'investir pour la construction d'installations de fabrication. La société a pour objectif d'atteindre la neutralité carbone d'ici 2050.

Terna | UE - Italie

Terna est un gestionnaire de réseau de transport établi en Italie. Grâce à l'obligation verte, la société soutient l'intégration des sources renouvelables dans le réseau électrique. De plus, certains des investissements sont axés sur la modernisation et la rénovation du réseau afin d'assurer la résilience du système électrique. Terna s'est engagée à soutenir et à respecter le plan national italien pour l'énergie et le climat, qui prévoit l'abandon progressif du charbon d'ici 2025, avec une pénétration de 30% des énergies renouvelables. L'entreprise s'est engagée à réduire ses émissions de CO₂ de 55% d'ici 2030 et à atteindre la carboneutralité d'ici 2050.

Mizuho | Japon

Mizuho Financial Group est une société qui offre une large gamme de services financiers, tels que les services bancaires ou les opérations de bourse. Grâce à l'obligation verte, Mizuho soutient le déploiement de prêts pour l'énergie propre et les bâtiments verts. Les projets d'énergie propre couvriront : le développement, la construction et l'exploitation d'installations d'énergies renouvelables telles que l'éolien, le solaire, le thermique solaire, la biomasse, la géothermie et les petites installations hydroélectriques. En ce qui concerne la construction écologique, la banque soutiendra les bâtiments à haut rendement énergétique. Mizuho s'est engagé à se décarboner complètement d'ici 2050.

Les titres mentionnés ci-dessus sont présentés uniquement à titre d'illustration et ne doivent pas être considérés comme une recommandation ou une sollicitation d'achat ou de vente. Les données mentionnées reflètent l'opinion / la situation de Mirova à la date de ce document et sont susceptibles d'être modifiées sans préavis.

LG Energy Solution

LG Energy Solution est un important fabricant de batteries lithium-ion, se concentrant sur les batteries pour véhicules électriques depuis 1996.

- Deuxième plus grand fabricant de batteries au monde, avec une part de marché de 20 % et 70 % de son carnet de commandes en Amérique du Nord.
- Introduit en bourse en 2020 ; 82 % détenu par LG Chem.
- Siège social à Séoul.



Les obligations vertes de LG Energy Solution se concentrent sur deux catégories principales de projets éligibles : le transport à faible émission carbone et l'efficacité énergétique.

En ce qui concerne la mobilité bas carbone, LG Energy Solution prévoit d'investir dans la R&D pour les batteries conçues pour les véhicules électriques, les vélos et les motos. En outre, l'entreprise a pour objectif de financer des initiatives de recyclage des batteries usagées et d'établir des installations de fabrication. Cette approche s'inscrit dans le cadre de la taxonomie européenne, qui considère que la fabrication et le recyclage des batteries électriques contribuent de manière significative à l'atténuation du changement climatique.

En termes d'efficacité énergétique, la taxonomie comprend notamment les investissements dans la construction du système de stockage d'énergie (SSE) et l'amélioration de l'efficacité énergétique des opérations de l'émetteur grâce à des mesures

telles que l'installation d'un éclairage SSE et LED et l'amélioration des systèmes de ventilation.

Mirova soutient la stratégie de l'émetteur et l'allocation faite aux projets environnementaux. Toutefois, un manque de transparence au niveau des données liées à la R&D pourrait nuire au suivi et à l'impact positif de ces projets.

Avec des objectifs de réduction des émissions de 53 % d'ici 2040 et des ambitions de neutralité carbone d'ici 2050, la stratégie environnementale de l'émetteur est en ligne avec la taxonomie européenne. La stratégie ESG de LG Energy Solution, intitulée « We CHARGE toward a better future¹ », met en exergue huit domaines essentiels, dont la production et le recyclage des batteries. La société vise une transition vers 100 % d'énergie renouvelable et met l'accent sur la gestion responsable de la chaîne d'approvisionnement, ainsi que sur le respect des droits de l'homme et la sécurité des travailleurs.

1. Nous CHARGEONS vers un avenir meilleur.

Source : [LG Energy impact report](#)

Les titres mentionnés ci-dessus sont présentés uniquement à titre d'illustration et ne doivent pas être considérés comme une recommandation ou une sollicitation d'achat ou de vente. Les données mentionnées reflètent l'opinion / la situation de Mirova à la date de ce document et sont susceptibles d'être modifiées sans préavis.

Impacts



563,495 tCO₂
économisés par an



122,499
Véhicules électriques
produits par an

Source : [LG Energy impact report](#)

Les titres mentionnés ci-dessus sont présentés uniquement à titre d'illustration et ne doivent pas être considérés comme une recommandation ou une sollicitation d'achat ou de vente. Les données mentionnées reflètent l'opinion / la situation de Mirova à la date de ce document et sont susceptibles d'être modifiées sans préavis.

Terna

Terna est l'opérateur de transmission d'électricité en Italie, détenant 99 % du Réseau National de Transport.

- Responsable de la transmission et répartition de l'électricité pour garantir l'équilibre et la sécurité du réseau.
- Plus de 95 % de l'EBITDA provenant d'activités réglementées; indépendant des volumes de consommation et des prix.
- Fondée en 1999 suite à la réforme du marché de l'électricité en Italie.

Le produit de l'obligation verte de Terna sera affecté à des projets de (re)financement dans trois domaines clés : (i) énergie renouvelable, (ii) efficacité énergétique et (iii) qualité, sécurité et résilience des infrastructures de transport. Ces projets sont alignés sur la taxonomie de l'UE pour des contributions substantielles à la durabilité environnementale et se concentrent sur les infrastructures de transport et de distribution au sein du système européen interconnecté.

Le produit de la précédente allocation d'obligations vertes se répartit comme suit : 70 % pour les énergies renouvelables, 22 % pour l'efficacité énergétique et 8 % pour la qualité et la résilience.

Énergie renouvelable : cette catégorie est axée sur le raccordement des centrales de production d'énergie renouvelable au réseau et l'amélioration de la stabilité du réseau. Les investissements sont destinés à financer l'amélioration des infrastructures, telles que les sous-stations, afin de permettre une augmentation des entrées d'énergie renouvelable et d'atténuer la congestion du réseau.

Source: [Terna impact report](#)

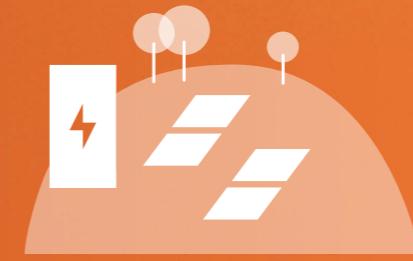
Les titres mentionnés ci-dessus sont présentés uniquement à titre d'illustration et ne doivent pas être considérés comme une recommandation ou une sollicitation d'achat ou de vente. Les données mentionnées reflètent l'opinion / la situation de Mirova à la date de ce document et sont susceptibles d'être modifiées sans préavis.



Efficacité énergétique : il s'agit de moderniser l'infrastructure afin de réduire au minimum les pertes sur le réseau, améliorant ainsi l'efficacité globale. **Qualité, sécurité et résilience** : Les investissements dans cette catégorie font partie du plan de développement national, qui vise à améliorer la qualité et la sécurité des services. Cela implique de renforcer et d'interconnecter le réseau afin de relever les défis opérationnels liés à la transition écologique, notamment en procédant à la fermeture des centrales thermiques et en intégrant les sources d'énergie renouvelable.

Terna s'engage à soutenir le plan national pour l'énergie et le climat en Italie, qui prévoit la suppression progressive du charbon d'ici 2025, une part de 30 % des énergies renouvelables (contre 17,8 % actuellement) et une réduction de 33 % des émissions de gaz à effet de serre par rapport aux niveaux de 2005. Le produit de cette obligation verte contribuera de façon significative à la réalisation de ces objectifs, notamment une réduction de 55 % des émissions de CO₂ d'ici 2030 et l'atteinte de zéro émission nette d'ici 2050.

Impacts



4,062,013 (MWh)

Augmentation de la production à partir d'énergies renouvelables



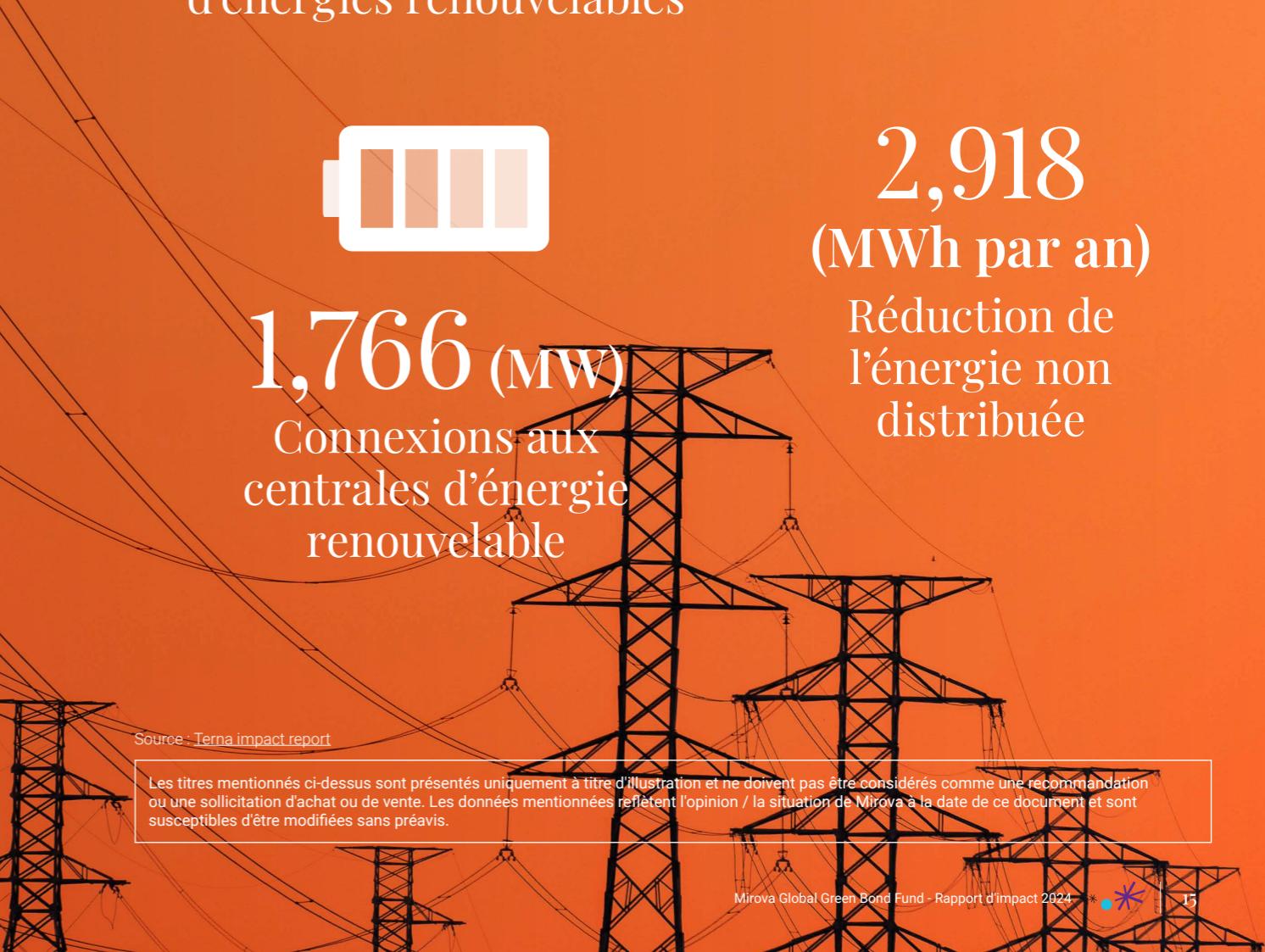
1,766 (MW)

Connexions aux centrales d'énergie renouvelable



13,200 (MWh)

Réduction des pertes de réseau





Stratégie d'engagement

Afin de prévenir tout risque de greenwashing, Mirova met en œuvre une stratégie d'engagement formelle qui couvre l'ensemble du cycle d'investissement d'une obligation verte.

PHASE 1:



ÉTAPE DE PRÉ TRANSACTION AXÉE SUR LE PARTAGE DE NOS ATTENTES EN TANT QU'INVESTISSEUR À IMPACT

Le premier niveau de notre stratégie d'engagement consiste à soutenir et à encourager les émetteurs désireux de mettre sur le marché des instruments verts et sociaux innovants. Mirova se met à la disposition d'émetteurs potentiels d'obligations vertes et cherche avant tout à les inciter à investir dans des projets à même de maximiser les bénéfices environnementaux et sociaux. Mirova soutient et encourage l'innovation en permettant des niveaux élevés de transparence et de traçabilité grâce à des rapports d'impact de haute qualité.

PHASE 2:



ANALYSE EXHAUSTIVE AU MOMENT DE L'ÉMISSION SUR LE MARCHÉ PRIMAIRE

Dans le cadre du processus d'évaluation appliquée aux obligations durables émises sur le marché primaire, les analystes de Mirova initient un dialogue avec les émetteurs. L'objectif de cet échange est de mieux comprendre l'impact positif associé à l'émission, de mesurer l'exposition au risque et surtout d'analyser les mécanismes d'atténuation mis en place par les projets à financer. Les analystes de Mirova prêtent une attention particulière aux critères de sélection appliqués aux instruments verts selon leur secteur : leur alignement ou non avec la taxonomie européenne, les méthodologies utilisées pour évaluer les impacts environnementaux et sociaux publiés annuellement, ainsi que la contribution et la cohérence des projets financés avec la stratégie globale de l'émetteur.

PHASE 3:



SUIVI RIGoureux POST-ÉMISSION

Cette étape a lieu une fois que Mirova a investi dans une obligation. Si une émission est associée à une controverse ou que les mesures et la méthodologie d'impact ne répondent pas aux attentes de Mirova, cela déclenchera l'engagement post-émission. Les analystes Mirova évalueront alors les mesures correctives mises en œuvre par les émetteurs. Si les attentes de Mirova ne sont pas satisfaites, les analystes réviseront l'opinion de durabilité de la transaction, ce qui pourrait entraîner une dégradation du score attribué à l'émetteur. Cette situation pourrait également inciter Mirova à désinvestir certains titres de ses portefeuilles obligataires.

Les données mentionnées reflètent l'opinion / la situation de Mirova à la date de ce document et sont susceptibles d'être modifiées sans préavis.

ENGAGEMENT SUR LE MARCHÉ PRIMAIRE

Gouvernement du Japon - Obligation verte et de transition



En 2024, le gouvernement du Japon a émis sa première obligation souveraine verte, qui a levé un total de 17 milliards de dollars. La majeure partie des recettes est destinée à la recherche et au développement dans les secteurs axés sur la décarbonation, en particulier dans l'hydrogène, la sidérurgie et la production d'ammoniac.

Au cours de la transaction sur le marché primaire, Mirova a communiqué avec l'émetteur pour obtenir des éclaircissements sur la façon dont le gouvernement prévoit d'avoir un impact positif en investissant dans des secteurs difficiles à décarboner qui reposent actuellement sur des technologies sous-optimales.

Tout au long du dialogue, Mirova a reconnu leur approche novatrice, notamment en ce qui concerne le financement de technologies révolutionnaires et la mise en place de nouvelles chaînes de valeur pour l'hydrogène et l'ammoniac. Cependant, plusieurs faiblesses ont été identifiées et n'ont pas été abordées par l'émetteur lors de leur engagement :

- ▶ Un manque de transparence concernant leur plan de décarbonation et les catégories éligibles au sein des secteurs difficiles à décarboner.
- ▶ Compte tenu de l'importance des investissements en R&D, Mirova a exprimé ses inquiétudes quant à la capacité de l'émetteur à quantifier son impact à court terme.
- ▶ L'intérêt de privilégier les énergies renouvelables par rapport aux sources de combustibles traditionnelles n'est pas assez documenté.
- ▶ Les objectifs de production d'hydrogène et d'ammoniac ne sont pas suffisamment ambitieux, ce qui pourrait limiter l'efficacité globale des efforts de décarbonation du pays.

Mirova estime qu'il est crucial de soutenir la transition dans les secteurs difficiles à maîtriser, mais que les émetteurs doivent fournir des preuves supplémentaires pour justifier leurs actions.

Mirova continuera de suivre le programme japonais pour évaluer si les indicateurs du rapport d'impact contribuent de manière significative à la lutte contre le changement climatique, ce qui pourrait justifier une future amélioration de l'évaluation du programme.

ENGAGEMENT POST-ÉMISSION

SNCF Green Bond Program



Depuis 2016, la SNCF émet régulièrement des obligations vertes, en utilisant des cadres qui ont évolué en réponse aux changements réglementaires. Parallèlement, l'intégration de la taxonomie est devenue un aspect de plus en plus important du marché, notamment pour nos clients qui privilégient les stratégies obligataires. Par conséquent, nos discussions avec l'émetteur se sont concentrées sur la compréhension de l'impact de nos investissements et des méthodologies utilisées par l'émetteur pour évaluer cet impact.

Ces discussions ont confirmé que les investissements financés par le produit des obligations vertes émises par la SNCF depuis 2021 sont à plus de 97 % alignés sur la taxonomie européenne. Pour Mirova, cet alignement a fourni des informations précieuses pour valider à la fois la qualité de l'impact de ces obligations et la gestion des risques et des externalités négatives, facilitée par le suivi des critères Do No Significant Harm (DNSH) et des garanties minimales (MSS).

Pour mettre en évidence l'impact carbone de ces investissements en obligations vertes, l'émetteur a présenté sa méthodologie de manière exhaustive. Développée en collaboration avec un cabinet de conseil, cette méthodologie découpe chaque élément de leur chaîne de valeur, offrant ainsi à Mirova une compréhension transparente et détaillée des émissions de carbone associées à ses investissements.

Cette approche rigoureuse, que nous considérons comme l'une des meilleures du marché, nous a amenés à améliorer le cadre d'investissement de "impact positif modéré" à "impact positif élevé".

Les obligations vertes émises par la SNCF depuis 2021 sont à plus de

97%

alignés sur la taxonomie européenne

Mirova Global Green Bond Fund

Le fonds en bref

- 1 Une stratégie obligataire internationale visant à associer impact environnemental et rendement financier.
- 2 Une stratégie à long terme de forte conviction fondée sur une sélection active d'obligations vertes internationales.
- 3 Une collaboration étroite entre les équipes internes d'analyse crédit et de recherche en développement durable afin de sélectionner les projets à fort impact et d'accélérer la transition énergétique.

Caractéristiques principales du fonds

Objectif d'investissement ¹	Investir dans des obligations qui génèrent des bénéfices environnementaux et/ou sociaux à condition qu'un tel investissement durable ne porte pas atteinte de manière significative à l'un des objectifs durables tels que définis par la législation de l'UE et que les émetteurs sélectionnés suivent des pratiques de bonne gouvernance.
Indice de référence	Bloomberg MSCI Global Green Bond Index (hedged in EUR) ²
Durée d'investissement recommandée	3 ans
Profil SRI ³	3/7
Catégorie SFDR	Article 9

Ce fonds est soumis à des risques, y compris des risques liés au développement durable. Veuillez vous référer à la liste complète des risques présentée à la fin de ce document. Les références à un classement, un label et/ou une récompense ne préjugent pas la performance future du fonds ou du gérant. Pour plus d'informations sur les labels, veuillez vous référer à la fin de ce document.

Source : Mirova. 1. La réalisation de l'objectif d'investissement extra-financier repose sur les hypothèses formulées par le gérant. 2. www.msci.com. L'indice Bloomberg MSCI Green Bond offre aux investisseurs une mesure objective et solide du marché mondial des titres obligataires émis pour financer des projets ayant des effets positifs directs sur l'environnement. Une méthodologie indépendante basée sur la recherche est utilisée pour évaluer les obligations vertes éligibles à l'indice afin de s'assurer qu'elles adhèrent aux principes établis en matière d'obligations vertes et de classer les obligations en fonction de l'utilisation environnementale du produit. 3. le « Summary Risk Indicator » (SRI), défini par le règlement PRIIPs, est une mesure du risque basée à la fois sur le risque de marché et le risque de crédit. Il repose sur l'hypothèse d'une détention continue pendant la période recommandée. Il est calculé périodiquement et peut évoluer dans le temps. L'indicateur est présenté sous forme d'échelle numérique allant de 1 (risque le plus faible) à 7 (risque le plus élevé). 4. Environnement, Social, Gouvernance. 5. À l'exception de certains fonds dédiés et de fonds délégués par des sociétés de gestion extérieures au Groupe BPCE. Le règlement SFDR (Sustainable Finance Disclosure Reporting) vise à assurer une plus grande transparence en matière de responsabilité environnementale et sociale sur les marchés financiers, via la publication d'informations sur le caractère durable des produits financiers (intégration des risques et des impacts négatifs sur le développement durable). 6. 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 fonds Social Impact, Impact Private Equity et Natural Capital), calculé à partir d'une méthodologie propriétaire qui peut comporter des biais. La référence à un classement, un label et/ou une récompense n'a aucune incidence sur la performance future de l'OPCVM/FIA ou du gérant. Pour plus d'informations sur les labels, veuillez vous référer à la fin de ce document.

Les données mentionnées reflètent l'opinion / la situation de Mirova à la date de ce document et sont susceptibles d'être modifiées sans préavis.



Le Compartiment fait l'objet d'une gestion active. L'indice de référence n'est utilisé qu'à des fins de comparaison. Le gérant reste libre de choisir les actions qui composent le portefeuille, conformément à la politique d'investissement du Compartiment.

Équipe, philosophie et processus d'investissement

Une équipe d'experts en obligations vertes et sociales

Mirova est l'un des pionniers de l'investissement en obligations vertes et sociales. Nos experts ont accompagné le développement de ce marché depuis ses prémisses. Fortement impliqués auprès des principaux organismes de place, Mirova a également développé en interne une méthodologie exigeante pour analyser ces instruments, utilisée pour lancer l'une des premières stratégies dédiées aux obligations vertes et sociales.

GESTION ET ANALYSE CRÉDIT

Notre équipe dédiée de 11 gérants et analystes crédit gère 7,2 milliards d'euros (au 31/12/2024¹). Ces professionnels s'appuient sur les contributions d'une équipe dédiée à l'ESG² et à l'impact, ainsi que sur l'expertise du département de recherche en développement durable de Mirova, qui comprend 22 spécialistes, dont 11 dédiés aux actifs cotés.

GESTION DE PORTEFEUILLE ET ANALYSE CRÉDIT



RECHERCHE EN DEVELOPPEMENT DURABLE – ACTIFS COTÉS (au sein d'une équipe de >20 personnes)



1. Source : Mirova. 2. Environnement, social et gouvernance. 3. Marc, Charles et Bertrand sont des "associated persons", c'est-à-dire qu'en tant que gérants de portefeuilles américains, ils doivent respecter le code d'éthique et les règles déontologiques strictes de Mirova US. 4. CFA® et Chartered Financial Analyst® sont des marques développées par le CFA Institute. 5. Mirova US. 6. Basée à Natixis IM Singapour et dédiée à la division Mirova.

Les données mentionnées reflètent l'opinion / la situation de Mirova à la date de ce document et sont susceptibles d'être modifiées sans préavis.

Risques principaux du fonds

Le calcul de l'Indicateur Synthétique de Risque (SRI), tel que défini par le règlement PRIIP, s'appuie à la fois sur la mesure du risque de marché et du risque de crédit. Il part de l'hypothèse que vous conserverez le produit pendant la période de détention recommandée. Il est calculé périodiquement et peut évoluer dans le temps. L'indicateur de risque est présenté sur une échelle numérique de 1 (le moins risqué) à 7 (le plus risqué).

SRI : 3/7

Ce classement sur l'échelle de l'indicateur synthétique de risque et de rendement est dû à son exposition aux marchés obligataires de l'environnement internationale.

- ▶ Les données historiques peuvent ne pas constituer une indication fiable pour l'avenir
- ▶ La catégorie de risque indiquée n'est pas garantie et peut 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 d'investissement sans risque.

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

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

RISQUE DE CONTREPARTIE

Le risque de contrepartie représente le risque qu'une contrepartie avec laquelle le fonds a conclu des contrats de gré à gré ne soit pas en mesure de faire face à ses obligations envers le fonds.

RISQUE DE CRÉDIT

Le risque de crédit résulte du risque de détérioration de la qualité d'un émetteur et/ou d'une émission, ce qui peut entraîner une baisse de la valeur du titre. Il peut aussi résulter d'un défaut de remboursement à l'échéance d'un émetteur présent en portefeuille.

RISQUE DE LIQUIDITÉ

Le risque de liquidité représente la baisse de prix que le fonds 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 sujet à des risques de durabilité tels que définis à l'article 2(22) du Règlement 2019/2088, par un événement ou une situation dans le domaine environnemental, social ou de la gouvernance qui, s'il survient, pourraient avoir une incidence négative importante, réelle ou potentielle, sur la valeur de l'investissement. Pour plus d'informations sur le dispositif d'intégration du risque de durabilité, veuillez vous référer au site internet de la Société de gestion et du Gestionnaire financier.

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 de 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 des critères ESG au processus d'investissement peut conduire le Gérant 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 Gérant 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.

Pour plus d'informations sur nos méthodologies, veuillez consulter notre site web : <https://www.mirova.com/fr/durabilite>.



Créé par le ministère de la Transition écologique et solidaire, le label Greenfin garantit la qualité verte des fonds d'investissement. www.ecologique-solidaire.gouv.fr/label-greenfin

Créé par le ministère des Finances début 2016, avec le soutien des professionnels de la gestion d'actifs, le Label public « Investissement Socialement Responsable » (ISR) a pour objectif d'offrir une plus grande visibilité de la gestion de l'Investissement Socialement Responsable (ISR) auprès des épargnants. Il permettra aux investisseurs d'identifier plus facilement les produits financiers intégrant des critères Environnementaux, Sociaux et de Gouvernance (ESG) dans leur processus d'investissement. www.lelabelisr.fr

Febefin a développé une norme de qualité en février 2019 afin de garantir la clarté et la transparence en matière d'investissements durables. Le label « Towards-Sustainability » a été développé par l'association représentant le secteur bancaire en Belgique. Méthodologie disponible sur www.towardssustainability.be/en/quality-standard

MENTIONS LÉGALES

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

Mirova Global Green Bond Fund est un compartiment de la SICAV de droit luxembourgeois 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.

Les risques spécifiques liés à l'investissement dans le Compartiment sont liés à la perte en capital, instruments financiers dérivés, titres de créance, liquidité, variation des taux d'intérêt, marchés émergents, risque de crédit, risques de durabilité, titres de catégorie inférieure ou titres non cotés, risque de contrepartie, taux de change, modifications des lois et/ou des régimes fiscaux, investissement axé sur les facteurs ESG, risque en matière de durabilité.

Ce fonds fait l'objet d'un document d'information clé (DIC) et d'un prospectus. Le DIC du fonds doit obligatoirement être remis préalablement à toute souscription. Les documents de référence du fonds (DIC, prospectus et document périodique) sont disponibles sur simple demande auprès de MIROVA et sur le site internet www.mirova.com. Le fonds peut 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 ce fonds. Ce placement permet de profiter du potentiel de performance des marchés financiers en contrepartie d'une certaine prise de risque. Le capital investi et les performances ne sont pas garantis et il existe un risque de perte en capital. Votre argent est investi dans des instruments financiers sélectionnés par MIROVA. Ces instruments connaîtront les évolutions et aléas des marchés financiers.

L'échelle (le profil) de risque et de rendement est un indicateur noté de 1 à 7 et correspond à des niveaux de risques et de rendements croissants. Il résulte d'une méthodologie réglementaire basée sur la volatilité annualisée, calculée sur 5 ans. Contrôlé périodiquement, l'indicateur peut évoluer. 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. Conformément à la réglementation en vigueur, le client peut recevoir, sur simple demande de sa part, des précisions sur les rémunérations relatives à la commercialisation du présent produit. Selon la législation en vigueur, le traitement fiscal dépend de la situation individuelle de chaque client. Le montant qu'il est raisonnable d'investir dans cet OPCVM/FIA dépend de la situation personnelle de chaque porteur. Pour le déterminer, chaque porteur devra tenir compte de son patrimoine personnel, de la réglementation qui lui est applicable, de ses besoins actuels et futurs sur l'horizon de placement recommandé, mais également du niveau de risque auquel il souhaite s'exposer. Il est fortement recommandé de diversifier suffisamment son patrimoine afin de ne pas l'exposer uniquement aux seuls risques de ce fonds. Il est recommandé à toute personne désireuse de souscrire des parts du fonds de contacter son conseiller habituel, préalablement à la souscription pour bénéficier d'une information ou d'un conseil adapté à sa situation personnelle.

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. 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.

L'information contenue dans ce document est fondée sur les circonstances, intentions et orientations actuelles et peut être amenée à être modifiée. 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.

Document non contractuel, rédigé en avril 2025. 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.



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 32 milliards d'euros d'actifs sous gestion au 31 décembre 2024. Mirova est une entreprise à mission, labellisée B Corp*.

**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.*

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 KENYA LIMITED

Mirova Kenya Limited
 Société à responsabilité limitée de droit kenyan KOFISI,
 c/o Sunbird Support Service Kenya Limited,
 Riverside Square, 10th Floor, Riverside Drive, P.O. Box 856-00600 Nairobi,
 Kenya Mirova Kenya Limited est agréée en tant que Conseiller en investissement par l'Autorité des marchés financiers (CMA) en vertu des dispositions de la loi Capital Markets Act (Cap 485A of the Laws of Kenya). Mirova Kenya Limited est une filiale de Mirova SunFunder Inc.