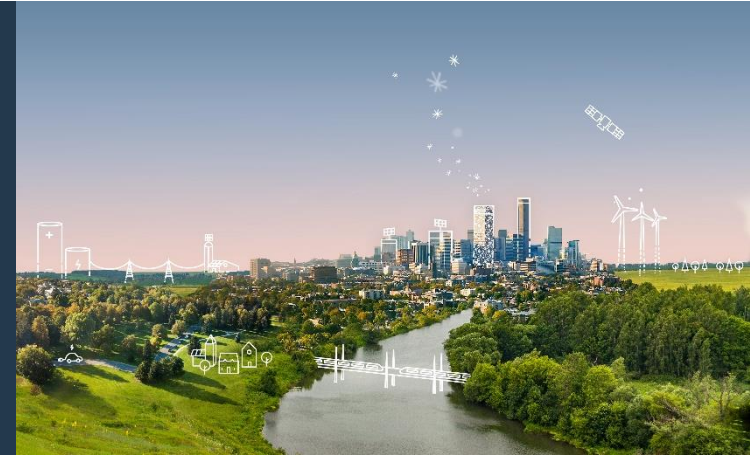


# Label Greenfin

Mirova Global Green Bond Fund

Reporting au 15 juin 2019



30/06/2019

# Caractéristiques du fonds

## Caractéristiques d'investissement

Objectif d'investissement	L'objectif de gestion du fonds est de délivrer, sur sa durée minimale de placement recommandée de 3 ans, une performance supérieure au marché des obligations vertes appelées "green bonds". S'agissant d'une gestion discrétionnaire, la société de gestion n'utilise aucun indicateur de référence dans le cadre de la gestion du fonds. Toutefois, à titre indicatif seulement, la performance du fonds peut être comparée au Bloomberg Barclays MSCI Global Green Bond couvert en euros, calculé coupons inclus.
Indice de référence (à titre indicatif)	L'indice Bloomberg Barclays MSCI Green Bond Index (EUR Hedged) est un indice multi devises représentatif des obligations vertes (« green bonds ») de qualité Investment Grade, basé sur l'évaluation indépendante de MSCI et sur ses critères Green Bond, dont le volume des émissions en circulation est fixé à un minimum de 250 millions de dollars. L'indice est libellé en Euros et couvert du risque de change.

## Principales règles de gestion

Indice de référence a posteriori	Bloomberg Barclays MSCI Global Green Bond TR couvert en euros ( <a href="https://www.msci.com">https://www.msci.com</a> )
Devise du fonds	Euro

## Principaux risques

Le Fonds est exposé au risque de perte en capital, de gestion discrétionnaire, de taux, au risque lié à l'inflation, au risque de volatilité, de crédit, de contrepartie, au risque lié à la surexposition du fonds, au risque lié aux pays émergents, et au risque de change.

### Caractéristiques du fonds

<b>Société de gestion</b>	Natixis Investment Managers International
<b>Gestionnaire financier par délégation</b>	Mirova
<b>Forme juridique</b>	Compartiment de la sicav de droit luxembourgeois Mirova Funds
<b>OPCVM/FIA</b>	OPCVM
<b>Date de création</b>	Juin 2015

### Caractéristiques du fonds

<b>Valorisation</b>	Quotidienne
<b>Heure de centralisation</b>	13h30
<b>Echelle de risque<sup>(1)</sup></b>	3

1- 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



# Note méthodologique (1/2)

## Méthodologie d'estimation de la part d'éco-activités

Pour chaque émetteur, les équipes de Mirova donnent leur meilleure estimation de la part du chiffre d'affaires concourant à la transition énergétique et écologique pour le climat, suivant la définition du référentiel du label GREENFIN, sur la base :

- des informations communiquées publiquement par l'entreprise : document de référence, rapport développement durable, site internet...
- d'échanges avec la société,
- des connaissances sectorielles des analystes.

Les principales hypothèses prises en compte sont décrites dans la partie "Composition du portefeuille".

Par ailleurs, les équipes Mirova s'assurent que les sociétés présentes en portefeuille ne soient actives dans aucune activité sujette à exclusion, suivant la définition du référentiel du label.

## Impact sur la stratégie d'investissement

### Univers investissable

Actions Européennes  
~2 000 valeurs\*

### Univers thématique

Sociétés répondant aux enjeux de la TEEC  
~200 valeurs \*

### Univers éligible

Sociétés affichant une opinion Développement Durable a minima "Neutre"

### Analyse fondamentale et construction de portefeuille

~50 valeurs en portefeuille\*

\*données indicatives

Ce processus d'investissement est complété de deux diversifications :

- diversification hors label : investissement dans des sociétés ne concourant pas à la TEEC mais n'étant pas présentes sur des activités d'exclusion dans la limite de 25% des investissements, suivant la définition du référentiel du label.
- diversification géographique : le portefeuille peut investir dans des sociétés hors Europe dans la limite de 25 % des investissements.

## Revue des controverses

Afin de s'assurer de l'absence en portefeuille de sociétés présentant des controverses ESG, l'analyse de ces éléments est intégrée dans l'opinion Développement Durable contribuant à définir l'univers éligible. De plus, les équipes Mirova réalise de manière hebdomadaire, une revue de presse sur l'ensemble des sociétés en portefeuille. En cas de controverse grave et avérée, la société est rendue non éligible.

En plus de cette revue de controverses ESG, les émetteurs contrevenant aux conventions sur l'interdiction de l'emploi, du stockage, de la production et du transfert des mines antipersonnelles et sur leur destruction (dite convention d'Ottawa, 1997) et sur les armes à sous-munitions (dite convention d'Oslo, 1998) sont exclus.

Compléments d'informations disponibles dans le code de transparence Mirova : [www.mirova.com](http://www.mirova.com)



# Note méthodologique (2/2)

## Méthodologie d'évaluation de l'impact carbone

Mirova et Carbone 4 ont décidé en 2015 de créer un partenariat afin de développer une nouvelle méthodologie capable de fournir une mesure carbone en ligne avec les enjeux d'une économie bas-carbone : Carbon Impact Analytics (CIA). La méthodologie CIA se focalise principalement sur deux indicateurs :

- une mesure des émissions « induites » par l'activité de l'entreprise dans une approche « cycle de vie » prenant en compte les émissions directes mais aussi celles des fournisseurs et des produits,
- une mesure des émissions « évitées » grâce aux efforts d'efficacité ou au déploiement de solutions « vertes »,

Afin de réaliser ces évaluations, chaque entreprise est examinée individuellement selon une grille d'analyse adaptée à chaque secteur d'activité. Un focus particulier est réalisé sur les entreprises ayant un impact important sur le climat : les producteurs d'énergie, les secteurs carbo-intensifs (énergie, industrie, bâtiment, transport, agriculture) et les fournisseurs d'équipements et de solutions bas-carbone.

Ces évaluations sont ensuite agrégées à l'échelle du portefeuille en retraitant les problématiques de doubles comptes. Ces données permettent d'estimer le niveau d'adéquation du portefeuille avec les scénarios climatiques, sur une échelle de 2°C à 6°C :

- Un portefeuille 2°C s'inscrit dans une trajectoire de limitation du réchauffement climatique à moins de 2°C en 2100, respectant les objectifs fixés par les accords internationaux, notamment l'accord de Paris 2015.
- Un portefeuille 6°C s'inscrit dans une trajectoire de poursuite de la croissance des émissions de gaz à effet de serre, conduisant aux conséquences les plus graves du réchauffement climatique

Plus d'information sur le site de Mirova :

[http://www.mirova.com/Content/Documents/Mirova/publications/VF/Etudes/MIROVA\\_Etude\\_Mesurer\\_methodologie\\_Carbone\\_FR.pdf](http://www.mirova.com/Content/Documents/Mirova/publications/VF/Etudes/MIROVA_Etude_Mesurer_methodologie_Carbone_FR.pdf)

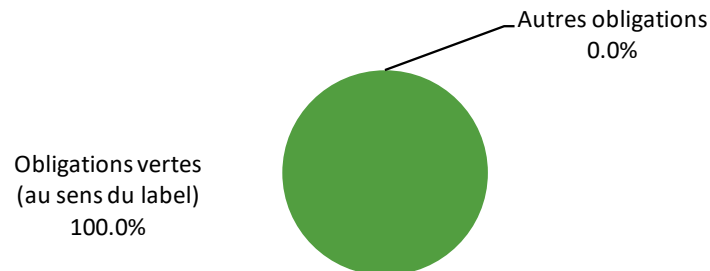
<http://www.mirova.com/Content/Files/Mirova/Recherche/EstimatingPortfolioCoherenceWithClimateScenarios.pdf>

# Evaluation Greenfin du portefeuille au 15/06/2019

## Répartition des investissements dans les éco-activités par nature d'émetteur

Obligations vertes (au sens du label)	100.0%
Autres obligations	0.0%

Chiffres hors cash et OPCVM monétaires (10.9% du portefeuille)



## Impact carbone des valeurs détenues par le fonds

Mirova Global Green Bond Fund      Barclays MSCI Green Bonds



1.5°C



1.5°C

Emissions induites (tCO2 / M€)	118	124
Emissions évitées (tCO2 / M€)	-159	-168
Taux de couverture (% de l'encours)	79%	82%

### Principaux contributeurs aux émissions induites

	tCO2/M €	Poids	% induites
FRANCE ETAT GB PROGRAM 2017	194	8.74%	18%
PROVINCE OF ONTARIO GB PROGRAM 2014	709	2.05%	16%
HYUNDAI CAPITAL SERVICES INC. GB PROGRAM 2017	353	1.57%	6%
ADB-ASIAN DEVELOPMENT BANK GB PROGRAM 2017	951	0.50%	5%
BELGIQUE GB PROGRAM 2018	181	1.87%	4%

### Principaux contributeurs aux émissions évitées

	tCO2/M €	Poids	% évitées
IBERDROLA INTERNATIONAL GB PROGRAM 2014	-500	1.98%	8%
SUMITOMO MITSUI BANKING GB PROGRAM 2015	-237	3.23%	6%
FRANCE ETAT GB PROGRAM 2017	-86	8.74%	6%
IBERDROLA FINANZAS SAU GB PROGRAM 2017	-237	3.15%	6%
TENNET HOLDINGS BV GB PROGRAM 2017	-237	2.83%	5%

Depuis l'année dernière, la couverture des données carbone a significativement augmenté pour le portefeuille et l'indice. Malgré des évolutions dans les magnitudes des émissions induites et évitées, les conclusions ne sont pas modifiées : le portefeuille et le benchmark affichent tous deux un niveau élevé d'émissions évitées par rapport aux émissions induites, ce qui indique un niveau élevé de bénéfices climatiques. Cela découle du fait que les obligations vertes sont exclusivement utilisées pour financer des projets favorables d'un point de vue environnemental. On note typiquement une exposition importante au thème de la mobilité durable, à celui des énergies renouvelables, et à l'inverse une absence d'exposition aux énergies fossiles.

Les différences entre le portefeuille et l'indice de référence, en termes d'émissions induites comme d'émissions évitées, proviennent essentiellement des différences de poids relatifs des investissements dans les deux fonds.

Source : Mirova / Carbone 4



# Principaux risques

**Perte de Capital** : Le fonds ne bénéficie d'aucune garantie ni de protection. En conséquence, le capital initialement investi peut ne pas être intégralement restitué. Il est fortement recommandé aux souscripteurs/actionnaires du fonds de diversifier suffisamment leurs investissements afin de ne pas s'exposer uniquement aux risques de ce fonds.

**Gestion Discrétionnaire** : Le style de gestion discrétionnaire du fonds repose sur l'anticipation de l'évolution des différents marchés (obligataire notamment). En conséquence, il existe un risque que le fonds ne soit pas investi à tout moment sur les marchés les plus performants.

**Risque de Taux** : Le risque de taux est le risque de perte de valeur des instruments de taux découlant des variations des taux d'intérêts. Ainsi, en cas de hausse des taux d'intérêt, la valeur des produits investis à taux fixe baissera ce qui peut entraîner une baisse de la valeur liquidative du fonds. Ce risque est présent du fait des investissements du portefeuille en obligations et autres titres de créances négociables et instruments monétaires.

**Risque lié à l'inflation** : Le fonds peut comporter un risque lié à l'inflation. Une partie du portefeuille peut être investie en obligations indexées sur l'inflation. En cas de baisse de l'inflation anticipée sur les années à venir, la valeur des obligations indexées sur l'inflation peut baisser.

**Risque de volatilité** : Le fonds peut être investie sur des instruments à caractère optionnel et à ce titre être exposée à la variation de la volatilité des différents sous-jacents de ses instruments optionnels.

**Risque de crédit** : Le risque de crédit est le risque de dégradation de la situation en particulier financière, économique d'un émetteur, cette dégradation pouvant entraîner une baisse de la valeur du titre de l'émetteur, et donc une baisse de la valeur liquidative du fonds . Le fonds présente un risque de crédit du fait de la détention d'obligations et autres titres de créances négociables et d'instruments monétaires. Ce risque peut être accentué par le manque de liquidité du marché sur l'ensemble des obligations et davantage sur les obligations spéculatives (notées en « Speculative Grade »).

Pour les ABS (Asset Backed Securities), le risque de crédit repose à la fois sur la qualité intrinsèque des actifs sous-jacents, ceux-ci pouvant être de natures diverses (prêts à la consommation, prêts hypothécaires, prêts aux PME, créances commerciales, etc.) ainsi que sur des risques spécifiques, notamment liés au montage juridique, parfois complexe, et aux intervenants impliqués dans l'opération.

**Risque de contrepartie** : Ce risque est présent du fait des opérations de gré à gré sur les marchés dérivés et des opérations d'acquisitions et cessions temporaires de titres. Le risque de contrepartie mesure les pertes encourues par une entité au titre de ses engagements vis-à-vis d'une contrepartie, en cas de défaillance de celle-ci ou de son incapacité à faire face à ses obligations contractuelles.

**Risque lié à la surexposition du fonds**: Compte tenu notamment de l'utilisation de produits dérivés en vue d'exposer le portefeuille du fonds au risque de taux ou de crédit, Le fonds pourra ainsi amplifier les mouvements des marchés sur lesquels le gérant intervient et par conséquent, sa valeur liquidative risque de baisser de manière plus importante et plus rapide que celle de ses marchés. Cette sur-exposition maximale ne sera toutefois pas systématiquement utilisée. Cette utilisation sera laissée à la libre appréciation du gérant du fonds.

**Risque lié aux pays émergents** : Les titres de ces pays peuvent être difficilement négociables ou même ne plus être négociables momentanément, du fait notamment de l'absence d'échanges sur le marché ou de restrictions réglementaires ; en conséquence, la détention éventuelle de ces titres peut entraîner des dérogations au fonctionnement normal de l'OPCVM conformément au règlement de l'OPCVM et si l'intérêt des investisseurs le commande. En outre, les mouvements de baisse de marché pouvant être plus marqués et plus rapides que dans les pays développés, la valeur liquidative pourra baisser plus fortement et plus rapidement.

**Risque de change** : Le risque de change est le risque de baisse d'une devise autre que l'euro d'un titre présent en portefeuille par rapport à la devise de référence du fonds (l'euro). Dans le cadre de sa gestion, le risque de change est systématiquement couvert.



# Composition

## Au 15/06/2019

Type	Nom	Quantité	Valeur boursière en euro	Catégorie (EN) (Source : Mirova sur la base de données émetteurs)	Commentaire (EN)
Green Bond	ADB-ASIAN DEVELOPMENT BANK GB PROGRAM 2014	400000	361348	Renewable Energy, Energy efficiency, Clean transportation, Sustainable water & wastewater management	The ADB provides a strong and credible response to climate change and poverty reduction.
Green Bond	ADIF ALTA VELOCIDAD GB PROGRAM 2017	1000000	1033748	Clean transportation	ADIF-Alta Velocidad's Green Bond finances projects that promote a transition to a low-carbon and climate-resilient growth and is supported by a strong governance structure.
Green Bond	AKUO ENERGY SAS GB PROGRAM 2016	200000	220726	Renewable Energy	Akuo's green bond clearly contributes to climate change mitigation efforts.
Green Bond	ALD SA GB PROGRAM 2018	200000	206374	Clean transportation	ALD's first green bond highly contributes to develop electric mobility. In addition, its approach integrating a life-cycle analysis impact shows the seriousness of the strategy.
Green Bond	APPLE INC. GB PROGRAM 2016	200000	181545	Renewable Energy, Energy efficiency, Sustainable waste management, Biodiversity conservation, Sustainable water & wastewater management	Apple's green bond is a good example of how non-industrial corporates can take advantage of the green bond market. Not only will they finance the greening of their operations but they will also the greening of their products.
Green Bond	APPLE INC. GB PROGRAM 2017	2200000	1996790	Renewable Energy, Energy efficiency, Sustainable waste management, Biodiversity conservation, Sustainable water & wastewater management	Apple's green bond is a good example of how non-industrial corporates can take advantage of the green bond market. Not only will they finance the greening of their operations at both direct and indirect levels, but they will also finance the greening of their products.
Green Bond	AXIS BANK LTD GB PROGRAM 2016	200000	175832	Renewable Energy, Energy efficiency, Clean transportation	Axis' Green Bond Framework will be used to finance renewable energy and transportation projects India. Nevertheless, there are concerns regarding the management of the risks related to the project particularly in the construction phase despite the bank's environmental and social impact assessments.
Green Bond	BANK OF AMERICA CORP GB PROGRAM 2016	1500000	1351877	Renewable Energy	Bank of America's green bond has clear positive impacts on climate change and adequate risk management.
Green Bond	BASQUE GOUVERNEMENT GSB PROGRAM 2018	1400000	1467105	Renewable Energy, Biodiversity conservation, Clean transportation, Sustainable water & wastewater management, Climate change adaptation, Health, Education, Affordable housing, Employment generation (SME financing / microfinance), Socioeconomic integration, advancement & empowerment	The Basque Government's sustainability bond aims to promote the various environmental and social programs the region has in place to ensure their sustainability.
Green Bond	BELGIQUE GB PROGRAM 2018	2500000	2759175	Renewable Energy, Energy efficiency, Sustainable waste management, Sustainable land use, Biodiversity conservation, Clean transportation	Through its green bond, the Kingdom of Belgium aim to finance and promote the transition of their economy towards one that has significantly less impact on the environment.
Green Bond	BERLIN HYP AG GB PROGRAM 2018	500000	522848	Energy efficiency	Berlin Hyp's green Pfandbrief framework provides good assurance that it will address energy efficiency through the real estate assets financed by the loans, which present only ambitious environmental profiles. Finally, Berlin Hyp under this framework sets up appropriate risk management practices.
Green Bond	BNDES GB PROGRAM 2017	400000	369416	Renewable Energy	BNDES' inaugural green bond framework sets out to fund wind and solar energy projects. These projects are clearly in line with the 2° scenario and thus would help the country towards energy transition. Furthermore, like all other lending endeavours, the projects must show evidence in their compliance with state legislation and environmental licensing.
Green Bond	BNP PARIBAS SA GB PROGRAM 2016	2100000	2175783	Renewable Energy, Energy efficiency, Sustainable waste management, Clean transportation, Sustainable water & wastewater management	BNP Paribas' inaugural Green Bond framework provides clear environmental benefit with adequate risk management practices.
Green Bond	CITIGROUP INC. GB PROGRAM 2019	2000000	2030496	Renewable Energy, Energy efficiency, Clean transportation, Sustainable water & wastewater management	Overall Citi's GB framework is aligned with the company's environmental strategy and provides an investment pool of projects that aligns with teh GB principles. It also demonstrates good transparency and management if key associated risks.
Green Bond	COMMERZBANK AG GB PROGRAM 2018	1000000	1033294	Renewable Energy	
Green Bond	DIGITAL REALTY TRUST GB PROGRAM 2015	2700000	2928057	Energy efficiency	Digital Realty Trust's bond provides significant opportunities towards a low carbon and green economy.



# Composition

## Au 15/06/2019

Green Bond	DTE ENERGY CO. GB PROGRAM 2018	3500000	3308706	Renewable Energy, Energy efficiency	The Green Bond represents environmental benefit and is in line with DTE Energy's decarbonization strategy. Risk management is adequate, though few details were provided about the company's reporting framework.
Green Bond	EDP-ENERGIAS DE PORTUGAL S.A. GB PROGRAM 2018	2600000	2796874	Renewable Energy	Fully dedicated to wind and solar energy systems, EDP's Green Bond represents high environmental and social benefit. While its project selection process could be more robust, the overall governance and risk management of the framework is adequate.
Green Bond	EIB GB CLIMATE PROGRAM 2009	600000	389045	Renewable Energy, Energy efficiency	This bond is dedicated to investing in projects with high opportunities on climate change and resource depletion. Despite the lack of transparency on sustainability risks management, our concerns remain low considering the EIB's low risk profile and the type of projects eligible for this green bond.
Green Bond	ELECTRICITE DE FRANCE GB PROGRAM 2014	1200000	1110216	Renewable Energy	Beyond a strong environmental contribution, this bond is in compliance with a sustainable management of risks.
Green Bond	ENBW ENERGIE BADEN-WURTEMBERG AG GB PROGRAM 2018	3100000	3455119	Renewable Energy, Energy efficiency, Clean transportation	EnBW's green bond framework is consistent with the company's decarbonisation strategy and applies best-practice standards with regard to the management of its key environmental and social issues.
Green Bond	ENEL SPA GB PROGRAM 2016	3200000	3315945	Renewable Energy, Energy efficiency, Clean transportation	Enel's green bond is aimed at financing their growth strategy, highly focused on the development of renewable energy projects. Furthermore, the company hopes that the robustness of their green bond and the eventual regular issuance of green bonds will demonstrate their commitment towards being a sustainable company.
Green Bond	ERG S.P.A. GB PROGRAM 2019	1400000	1426010	Renewable Energy	Over the last decade, ERG has undergone a major transformation to become a company focused on the generation of renewable energy. The green projects underlined in the GB will further strengthen the company's position in the industry. Additionally, the company demonstrates an adequate management approach towards several key ESG topics.
Green Bond	EXPORT IMPORT BK INDIA GSB PROGRAM 2015	1800000	1600864	Renewable Energy, Clean transportation	ExIm Bank of India's bond was used to finance public transportation projects in countries such as Bangladesh and Sri Lanka. While there are concerns regarding the management of the risks related to the project particularly in the construction phase, there is currently no evidence that these subjects would be or were mismanaged.
Green Bond	EXPORT-IMPORT BANK OF KOREA GB PROGRAM 2013	1800000	1596451	Renewable Energy, Energy efficiency, Sustainable waste management, Clean transportation, Sustainable water & wastewater management	Kexim's Green Bond will be mostly used to finance the Korean government's projects on renewable energy and energy efficiency clearly moving towards the energy transition. While the issuer still does not report on the environmental and social risks linked to their projects, we appreciate the company's openness to engage with investors and to increase transparency and as such is not a major concern.
Green Bond	FIBRIA CELULOSE SA GB PROGRAM 2017	2000000	1920220	Sustainable land use, Biodiversity conservation	Through its green bond programme the company pursues sustainability commitments which provide high environmental value added.
Green Bond	FONCIERE DES REGIONS GB PROGRAM 2016	400000	423052	Energy efficiency	This green bond is dedicated to financing future or existing green buildings. As such, its exposure is significant on the climate change opportunity although it does not set stretching energy efficiency targets. Overall, considering the efforts done to mitigate the projects' sustainability risks and the issuer's low risk profile, our opinion is Committed on this Green Bond.
Green Bond	FORTUM VARME GB PROGRAM 2015	6000000	582834	Renewable Energy, Energy efficiency, Sustainable waste management, Sustainable water & wastewater management	Fortum Värme provides a thorough and credible response to climate change.
Green Bond	FRANCE ETAT GB PROGRAM 2017	10700000	12893795	Renewable Energy, Energy efficiency, Sustainable waste management, Sustainable land use, Biodiversity conservation, Clean transportation, Sustainable water & wastewater management, Climate change adaptation	Through its first green issuance the French state will pursue its low-carbon commitments in line with the green bond principles. It's Green Bond programme thus provides a tangible response to climate change and also provide other environmental benefits.
Green Bond	GAS NATURAL FENOSA FINANCE BV GB PROGRAM 2017	1000000	1021802	Renewable Energy	This Green Bond framework adequately manages risks and represents substantial climate benefit through financing renewable energy projects in Spain.
Green Bond	GOTHENBURG CITY GB PROGRAM 2015	7000000	684780	Renewable Energy, Energy efficiency, Biodiversity conservation, Clean transportation, Sustainable water & wastewater management, Climate change adaptation	The City of Gothenburg's bond will progress its city's transition to a low carbon and climate resilient economy.
Green Bond	HONG KONG GB PROGRAM 2019	1000000	900419	Renewable Energy, Energy efficiency, Sustainable waste management, Biodiversity conservation, Clean transportation, Sustainable water & wastewater management	Through their green bond framework, the HKSAR government aims to finance and promote their climate action plan and minimize the environmental impact of their region.
Green Bond	HYUNDAI CAPITAL SERVICES INC. GB PROGRAM 2016	2600000	2313809	Clean transportation	Hyundai Capital Services' green bond will help develop South Korea's electric vehicle market.





# Composition

## Au 15/06/2019

Green Bond	IBERDROLA FINANZAS SAU GB PROGRAM 2017	2500000	2637194	Renewable Energy	Iberdrola's Green Bond framework represents clear, positive environmental benefit. Our concerns over their risk management (i.e. assurance directly from the company regarding its use of proceeds) were resolved at the time of their September 2017 issuance. Risks related to the hybrid issuance are mitigated by the inclusion of a call date.
Green Bond	IBERDROLA INTERNATIONAL GB PROGRAM 2014	2800000	2925160	Renewable Energy, Energy efficiency	Even though Iberdrola provides a clear reporting, projects underlying by the bond remains old.
Green Bond	IBRD GB PROGRAM 2008	240000	214957	Renewable Energy, Energy efficiency, Sustainable land use, Clean transportation, Sustainable water & wastewater management, Climate change adaptation	IBRD's green bonds provide strong support to fight against climate change.
Green Bond	ICADE GB PROGRAM 2017	200000	209729	Renewable Energy, Energy efficiency, Clean transportation	This green bond dedicated to financing future or existing green buildings or green projects. As such, its exposure to climate change is significant although on the project side the targets are not very stringent (on energy efficiency, -20% compared to before, not to regulation).  Overall, considering the efforts done to mitigate the projects' sustainability risks and the issuer's low risk profile, our opinion is Committed on this Green Bond.
Green Bond	IFC GB PROGRAM 2010	700000	622968	Renewable Energy, Energy efficiency, Sustainable land use, Sustainable water & wastewater management	IFC's bonds provides strong support to the fight against climate change, while also addressing development issues. These high opportunities are coupled with a robust system to assess environmental and social risks of projects.
Green Bond	Indian Railway Finance Corporation Ltd. GB PROGRAM 2017	1600000	1419773	Clean transportation	The green bond is dedicated to clean transportation in freight and public transport. It thus brings induced social improvements.
Green Bond	INDONESIE GB PROGRAM 2018	2000000	1842662	Renewable Energy, Energy efficiency, Sustainable waste management, Sustainable land use, Biodiversity conservation, Clean transportation, Climate change adaptation	The Republic of Indonesia aims to invest in several types of projects that would have positive impacts on the environment (e.g. renewable energy, energy efficiency, sustainable transport). However, the environmental impacts of certain project types are not easily identifiable and as such more information would be needed in order to determine the level of these impacts. In terms of risks, the issuer's history with deforestation is a major point of concern. Much will thus be expected from the government with regards to their future ability to ensure the proper implementation and enforcement of their deforestation policies.
Green Bond	INDUSTRIAL & COMMERCIAL BANK OF CHINA LTD GB PROGRAM 2017	300000	301307	Renewable Energy, Energy efficiency, Clean transportation, Sustainable water & wastewater management	ICBC has released a robust Green Bond framework. Some concerns exist regarding the issuer's sustainability risk management practices in areas in which projects will be developed, but the Green Bond-specific risk management and governance, as well as the potential for positive environmental impact, appears to be strong.
Green Bond	INNOGY SE GB PROGRAM 2017	1800000	1873666	Renewable Energy, Energy efficiency, Clean transportation	Innogy's first Green Bond framework represents straightforward, positive environmental benefit and no major concerns exist in terms of its risk management.

# Composition

## Au 15/06/2019

Green Bond	INSTITUTO DE CREDITO OFICIAL GB PROGRAM 2019	700000	709262	Renewable Energy, Energy efficiency, Sustainable waste management, Sustainable land use, Clean transportation, Sustainable water & wastewater management	Overall, ICO's green bond contributes to achieve several SDGs and manages associated risks adequately.
Green Bond	IRLANDE GB PROGRAM 2018	1800000	1983422	Renewable Energy, Energy efficiency, Sustainable waste management, Sustainable land use, Biodiversity conservation, Clean transportation, Sustainable water & wastewater management, Climate change adaptation	Through its first green issuance the Irish state will pursue its low-carbon commitments in line with the green bond principles. It's Green Bond programme thus provides a tangible response to climate change in addition to broader environmental benefits.
Green Bond	KBC BANK NV GB PROGRAM 2018	3000000	3107140	Renewable Energy, Energy efficiency, Sustainable waste management, Sustainable land use, Clean transportation, Sustainable water & wastewater management	Overall the KBC Green Bond clear environmental benefits through energy efficient building and renewable energy generation. In addition, the framework addresses the various risk through comprehensive and adequate measures.
Green Bond	KFW GB PROGRAM 2014	2900000	1822265	Renewable Energy	This bond contributes to finance energy transition and does not pose environmental or social risks.
Green Bond	KOMMUNALBANKEN GB PROGRAM 2015	2500000	2232479	Renewable Energy, Energy efficiency, Sustainable waste management, Sustainable land use, Clean transportation, Sustainable water & wastewater management, Climate change adaptation	Considering KBN's track record and available information, we are confident that this green bond will generate significant positive impacts. Annual reports are extensive, yet lack information on sustainability risk management.
Green Bond	KOMMUNINVEST I SVERIGE AB. GB PROGRAM 2016	6800000	651159	Renewable Energy, Energy efficiency, Sustainable waste management, Sustainable land use, Biodiversity conservation, Clean transportation, Sustainable water & wastewater management, Climate change adaptation	Kommuninvest's Green Bond Framework pushes its municipalities to push beyond the environmental targets set out by the Swedish government – acting as a catalyst for the country to achieve a zero carbon footprint by 2045.
Green Bond	KONINKLIJKE PHILIPS ELECTRONICS N.V. GB PROGRAM 2019	1500000	1506629	Energy efficiency, Sustainable waste management, Sustainable water & wastewater management, Climate change adaptation	The framework is well structured and clearly aims at supporting the company's sustainability ambitions. Annual reports should provide insight on the impacts delivered.
Green Bond	KUNGSLEDEN AB GB PROGRAM 2018	6000000	578288	Renewable Energy, Energy efficiency, Clean transportation	Without disruptive gap, this Green bond significantly addresses the energy transition of buildings sector.
Green Bond	LA BANQUE POSTALE SA GSB PROGRAM 2019	1700000	1746998	Renewable Energy, Energy efficiency, Clean transportation, Affordable housing, Employment generation (SME financing / microfinance), Socioeconomic integration, advancement & empowerment	The banks sustainability framework provides a coherent response to both environmental and social issues and demonstrates positive impacts with an adequate review of the ESG risks.
Green Bond	LATVENERGO GB PROGRAM 2015	100000	103647	Renewable Energy, Energy efficiency, Biodiversity conservation	Overall Latvenergo provides an appropriate framework for its bond and it provides a credible response to climate change.
Green Bond	LEASEPLAN CORP NV GB PROGRAM 2019	300000	308407	Clean transportation	The green contribution of this green bond is clear, simple and readable. Well positioned in its sector, Leaseplan has a real hitting power to accelerate the electric mobility adoption. In spite of a broader Green Bond Framework, the company is committed to dedicating its Green Bond Program to financing facilities on batteries for the electric mobility, which is clearly in line with the environmental transition. In addition, this theme is also at the core of the Group's growth strategy, as its energy segment is increasing from 10% in 2011 to 30% in 2019, so this Green Bond Program is in line with an evolution of the Group's business towards more environmental solutions.
Green Bond	LG CHEM LTD GB PROGRAM 2019	1300000	1314690	Energy efficiency, Clean transportation, Sustainable water & wastewater management	Regarding risk management, the governance implemented around the Green Bond Program respects common best practices and ad-hoc annual reportings are planned.  It should be noted that the company however falls behind in its communication on its management of health&safety, as only qualitative information is provided while the chemical industry usually publishes quantitative performance indicators; this topic will be addressed through engagement in order to ensure the Group has an appropriate level of H&S management and to encourage them to expand its reporting to demonstrate its performance.
Green Bond	LIETUVOS ENERGIJA UAB GB PROGRAM 2017	3000000	3123073	Renewable Energy, Energy efficiency, Sustainable waste management, Clean transportation	Lietuvos Energia's Green Bond framework represents strongly positive environmental benefit and good risk management practices. Nuanced and detailed exclusions and selection criteria have been put into place, with robust management systems.
Green Bond	MIZUHO FINANCIAL GROUP INC. GB PROGRAM 2017	2578000	2663776	Renewable Energy, Sustainable waste management	Mizuhono's Green Bond finances projects that promote a transition to a low-carbon economy as well as a more resource efficient economy. However, given that this is the first GB the bank has issued, some important concerns exist over use of proceeds and definition of eligibility of projects.



# Composition

## Au 15/06/2019

Green Bond	MITSUBISHI UFJ FCIAL GRP INC. GB PROGRAM 2016	400000	406352	Energy efficiency	This bond complies with the Green Bond Principles and will fund projects which provide a clear environmental benefit with low environmental and social risk. Though there is some lack of transparency (due to the lack of a third opinion), the company has somewhat offset this by providing management attestations.
Green Bond	MITSUBISHI UFJ FCIAL GRP INC. GB PROGRAM 2018	500000	516442	Renewable Energy, Energy efficiency	This bond complies with the Green Bond Principles and will fund projects which provide a clear environmental benefit with low environmental and social risk. Though there is some lack of transparency (due to the lack of a third opinion), the company has somewhat offset this by providing management attestations.
Green Bond	MUNICIPALITY FINANCE PLC GB PROGRAM 2016	2100000	1836890	Renewable Energy, Energy efficiency, Sustainable waste management, Sustainable land use, Clean transportation, Sustainable water & wastewater management, Climate change adaptation	Governance of the bond is established and focuses on transparency and while project selection is largely managed by the capable Green Loan Committee. Overall, this bond complies with the Green Bond Principles and its eligible projects contribute significantly and positively to climate change, resources, and biodiversity. Risks are well managed overall, particularly through the selection process, and the only issues outstanding are related to the somewhat vague criteria for project selection.
Green Bond	NACIONAL FINANCIERA SNC GB PROGRAM 2015	2000000	1783972	Renewable Energy	NAFIN's green bond highly addresses both climate change and resource issues, in central America.
Green Bond	NATIONAL AUSTRALIA BANK LTD GB PROGRAM 2018	1600000	1493847	Renewable Energy, Energy efficiency, Sustainable land use, Biodiversity conservation, Clean transportation, Climate change adaptation	The NAB SDG Green Bond framework provides clear environmental benefits and contributes to the achievement of various SDG. As we are slightly concerned over the criteria to be used to select eligible low carbon buildings, we will engage with the issuer to set up a high NABERS rating as a target. In addition, as various bonds will be issued under the same general framework, we will review each framework for the new issuances. Finally, NBA under this framework sets up appropriate risk management practices.
Green Bond	NEDERLANDSE WATERSCHAPSBANK GB PROGRAM 2014	2000000	1799448	Sustainable water & wastewater management	This green bond is mostly dedicated to supporting the Dutch State's strategy to manage water risks linked to climate change. As such, it bears two sustainability opportunities: addressing climate change challenges and reducing water pollution. The bond lacks transparency on specific eligibility criteria or exact KPI and NWB barely address the sustainability risks management issue. However, this is largely mitigated considering the national and supranational supervision that will be exercised on these projects, as well as the bank's engagements in terms of reporting.
Green Bond	ORSTED GB PROGRAM 2017	3000000	3226963	Renewable Energy	This Green Bond represents strong climate benefit from a company committed to sustainable development.
Green Bond	PAYS-BAS GB PROGRAM 2019	700000	720444	Renewable Energy, Energy efficiency, Clean transportation, Sustainable water & wastewater management	The Dutch State has high ambitions to reach the Paris Agreement on Climate Change. Through their green bond framework, they hope to set an example for others. Their green bond framework is equally ambitious and is robust in its implementation.
Green Bond	POLOGNE GB PROGRAM 2016	400000	438080	Renewable Energy, Sustainable land use, Biodiversity conservation, Clean transportation	Poland's inaugural green bond firmly contributes to the country's Energy and Climate targets and other positive environmental impacts beyond that of climate change. However, reserves are made around the country's current forest management plans whereby its effectiveness to protect the environmental value of the forest is put into question by citizens, NGOs and the European Commission.
Green Bond	PROVINCE OF ONTARIO GB PROGRAM 2014	2000000	1350856	Renewable Energy, Energy efficiency, Sustainable land use, Biodiversity conservation, Clean transportation, Climate change adaptation	Eligible projects will be in line with Ontario's sustainability strategy. Considering the adequacy of eligible projects to the State's sustainability issues and the engagement in terms of sustainability risk integration and reporting, we are convinced that this green bond may have substantial positive impacts on the environment.
Green Bond	PROVINCE OF QUEBEC CANADA GB PROGRAM 2017	600000	401401	Renewable Energy, Energy efficiency, Sustainable waste management, Sustainable land use, Clean transportation, Climate change adaptation	This green bond appears adequate to support Quebec's environmental efforts. The main project identified so far is a clear solution to fighting climate change, others however are less convincing and materializing the environmental benefits in the annual reports will be a great plus.
Green Bond	QUEENSLAND TREASURY CORP GB PROGRAM 2017	1000000	663116	Renewable Energy, Energy efficiency, Biodiversity conservation, Clean transportation, Sustainable water & wastewater management, Climate change adaptation	Queensland Treasury intends to support its climate change adaptation and mitigation strategy with this green bond program, which should include a new issuance each year.
Green Bond	ROYAL SCHIPHOL GROUP NV GB PROGRAM 2018	2000000	2158904	Energy efficiency, Clean transportation	Both the framework and the annual report leave areas of improvement, counterbalanced by the choice of projects identified for 2017.
Green Bond	SCHNEIDER ELECTRIC GB PROGRAM 2015	1000000	1117582	Energy efficiency	The Airport of Schiphol has high ambitions to be the most sustainable airport and they are working hard towards this ambition. The green bond aims to finance projects that would help reduce the company's direct emissions and also emissions of those in their airport ecosystem.
Green Bond	SNCF GB PROGRAM 2016	2000000	2427779	Clean transportation	Schneider Electric shows strong commitment to actively address the challenges of climate change through the development of dedicated solutions. Governance wise, the green bond itself is quite well structured and leaves few areas of concern.
Green Bond	SOCIETE DU GRAND PARIS GB PROGRAM 2018	1000000	1053419	Clean transportation	This Green bond will finance projects responsibly managed and that meet sustainability challenges of the low carbon transportation.
Green Bond	SOUTHERN POWER CO. GB PROGRAM 2015	400000	414758	Renewable Energy	Southern Power Company's green bond will help in the development of their renewable energy assets.
Green Bond	STATE BANK INDIA LONDON GB PROGRAM 2018	600000	560687	Renewable Energy, Energy efficiency, Sustainable waste management, Clean transportation	The projects (solar and metro projects) aimed to financed make the first green bond issuance of SBI a robust green bond. There are concerns nevertheless on the selectivity of the other categories outlined in the framework but are not yet to be financed by the proceeds.



# Composition

## Au 15/06/2019

Green Bond	SUMITOMO MITSUI BANKING GB PROGRAM 2015	4100000	4229908	Renewable Energy, Energy efficiency, Sustainable waste management, Clean transportation	Through their green bond framework, SMBC shows their dedication to focusing their lending activities on green projects, particularly in renewable energies.
Green Bond	SVENSKA HANDELSBANKEN AB GB PROGRAM 2018	200000	203911	Renewable Energy, Energy efficiency, Sustainable waste management, Sustainable land use, Biodiversity conservation, Clean transportation, Sustainable water & wastewater management	The Svenska Handelsbanken Green bond offers clear environmental benefits. The green bond framework is comprehensive and guarantees the responsible management of the proceeds.
Green Bond	TELEFONICA S.A. GSB PROGRAM 2019	300000	310835	Renewable Energy, Energy efficiency, Education, Employment generation (SME financing / microfinance), Socioeconomic integration, advancement & empowerment	Telefonica has set a very convincing framework for its first sustainability bond, with both high exposure to opportunities and a detailed method to ensure sound governance as well as transparency. Future reviews of impact reports, specifically on environmental benefits delivered by transitioning to fibre, will determine whether our opinion on sustainability opportunities can be maintained.
Green Bond	TENNET HOLDINGS BV GB PROGRAM 2017	3100000	3334927	Renewable Energy	Until the call date of this hybrid bond, it is considered green as it contributes positively to the energy transition and climate change mitigation.
Green Bond	TENNET HOLDINGS GB PROGRAM 2015	200000	213096	Renewable Energy	Tennet's bond fully addresses energy transition and climate change issues and provides an high level of assurance concerning the positive environmental and social outcomes and the effective allocation of funds.
Green Bond	TERNA RETE ELETTRICA NAZIONALE SPA GB PROGRAM 2018	200000	203992	Renewable Energy, Energy efficiency, Sustainable land use	This Green Bond represents positive environmental benefit, though the ecosystems angle is hard to quantify and more information on the selection criteria of energy efficiency projects would be appreciated. Risk management, both at the Green Bond and at the issuer level, is adequate.
Green Bond	VERIZON COMMUNICATIONS INC. GB PROGRAM 2019	3400000	3211904	Renewable Energy, Energy efficiency, Biodiversity conservation, Sustainable water & wastewater management	Overall, Verizon's framework is convincing, the proceeds of the bond will help the company meeting its publicly stated goals for energy efficiency. The governance of the bond is sufficient. Future reviews of impact reports, specifically on environmental benefits delivered by transitioning to fibre, will determine whether our opinion on sustainability opportunities can be maintained.
Green Bond	VESTEDA FINANCE BV GB PROGRAM 2019	1200000	1226473	Energy efficiency	Overall, the Vesteda green bond contributes to sustainable financing of energy efficiency improvement in the residential real estate sector, which is where the biggest challenge lies to achieve global significant emission reduction. The issuer has sound policies in place to manage its risk and a comprehensive sustainability approach.
Green Bond	WESTPAC BANKING CORP. GB PROGRAM 2017	1200000	1232062	Renewable Energy, Energy efficiency, Clean transportation	This framework provides positive climate benefit, especially in the Australian context, with adequate risk management.

# Informations 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 Green bond Fund est un compartiment de la SICAV Mirova Funds, agréée par la CSSF.

Natixis Investment Managers International est la société de gestion et a délégué la gestion financière à Mirova.

Ces fonds font 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](http://www.mirova.com)

Les fonds peuvent faire l'objet de restrictions à l'égard de certaines personnes ou dans certains pays en vertu des réglementations nationales applicables à ces personnes ou dans ces pays. Il appartient donc à chaque investisseur de s'assurer qu'il est autorisé à investir dans ce Fonds.

Pour plus d'information sur les risques, il convient de se reporter au prospectus du fonds disponible auprès de MIROVA sur simple demande ou sur le site internet [www.mirova.com](http://www.mirova.com). L'investissement est soumis à un risque de perte en capital.

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.

Ce Document et son contenu sont fournis à titre d'information et ne constituent pas une invitation, un conseil ou une recommandation de souscrire, acquérir ou céder des parts émises ou à émettre par le Fonds ou tout autre fonds décrit ou cité dans ce Document et géré par la société de gestion Mirova. Les produits ou services visés ne prennent en compte aucun objectif d'investissement, situation financière ou besoin spécifique du destinataire en particulier. Mirova ne saurait être tenue pour responsable des pertes financières ou d'une quelconque décision prise sur le fondement des informations figurant dans ce Document et n'assume aucune prestation de conseil, notamment en matière de services d'investissement. En tout état de cause, il vous appartient de consulter le règlement du Fonds et de recueillir les avis internes et externes que vous estimez nécessaires ou souhaitables, y compris de la part de juristes, fiscalistes, comptables, conseillers financiers, ou tous autres spécialistes, pour vérifier notamment l'adéquation de l'investissement qui vous est présenté avec vos objectifs et vos contraintes et pour procéder à une évaluation indépendante de cet investissement afin d'en apprécier les mérites et les facteurs de risques.

Ce Document est un document non contractuel à caractère purement informatif. Il est strictement confidentiel et les informations qu'il contient 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 ce Document dans ou à partir de certaines juridictions peut être limitée ou interdite par la loi. Il est demandé aux personnes recevant ce Document de s'informer sur l'existence de telles limitations ou interdictions et de s'y conformer.

L'information contenue dans ce Document est fondée sur les circonstances, intentions et orientations actuelles et peuvent être amenées à être modifiées. Mirova ne porte aucune responsabilité concernant les descriptions et résumés figurant dans ce Document. Mirova ne s'engage en aucune manière à garantir la validité, l'exactitude, la pérennité ou l'exhaustivité de l'information mentionnée ou induite dans ce Document ou toute autre information fournie en rapport avec le Fonds.

Aussi, Mirova n'assume aucune responsabilité pour toutes les informations, quelle qu'en soit la forme, contenues, mentionnées ou induites, dans ce Document ou en cas d'éventuelles omissions. Toutes les informations financières notamment sur les prix, marges ou rentabilités sont indicatives et sont susceptibles d'évolution à tout moment, notamment en fonction des conditions de marché. Mirova se réserve le droit de modifier ou de retirer ces informations à tout moment sans préavis. Plus généralement, Mirova, ses sociétés mères, ses filiales, ses actionnaires de référence, les fonds qu'elle gère ainsi que leurs directeurs, administrateurs, associés, agents, représentants, salariés ou conseils respectifs rejettent toute responsabilité à l'égard des lecteurs de ce Document ou de leurs conseils concernant les caractéristiques de ces informations. Par ailleurs, la remise de ce Document n'entraîne en aucune manière une obligation implicite de quiconque de mise à jour des informations qui y figurent.

Document non contractuel rédigé en juillet 2019.

15/06/2019

#### **Mirova**

Société de gestion de portefeuille - Société Anonyme  
RCS Paris n°394 648 216 - Agrément AMF n° GP 02-014  
59, Avenue Pierre Mendès France – 75013 - Paris  
Mirova est un affilié de Natixis Investment Managers.

#### **Natixis Investment Managers**

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

#### **Natixis Investment Managers International**

Société de gestion de portefeuille - Société Anonyme  
RCS Paris 329450738 Agrément AMF n° GP 90-009  
43, Avenue Pierre Mendès France – 75013 – Paris  
Natixis Investment Managers International est un affilié de Natixis Investment Managers.

#### **Mirova US**

888 Boylston Street, Boston, MA 02199. Tel : 212-632-2803  
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.