

Agir en investisseur responsable 2021



Un affilié de



NATIXIS
INVESTMENT MANAGERS

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

► L'article 173 de la loi de transition énergétique impose aux investisseurs français de communiquer sur les questions sociales, environnementales et de gouvernance dans leurs investissements, tandis que l'article 29 de la Loi Energie Climat (LEC) porte sur la transparence des investissements en faveur du climat, la contribution au respect de l'objectif international de limitation du réchauffement climatique et à l'atteinte des objectifs de la transition énergétique et écologique.

► Au-delà du simple exercice de conformité, la publication de notre rapport Task Force on Climate-related Financial Disclosures (TCFD)* est pour nous l'occasion de démontrer que les enjeux de développement durable, et plus spécifiquement le climat, sont placés au cœur de nos politiques d'investissement. Nous désirons communiquer de manière transparente sur les risques financiers liés au climat ainsi que nos actions en matière de biodiversité.

► L'objectif ici est bien de rendre compte de la création de valeur sociale et environnementale recherchée par notre approche, parallèlement à la réalisation d'une performance financière. Nous espérons que ces éléments renforceront la confiance sur la qualité de notre démarche d'investisseur responsable.

► Dans ce document, Mirova divulgue pour la première fois l'impact moyen de ses portefeuilles d'entreprises cotées sur la biodiversité.

* la réglementation TCFD, Groupe de travail sur les informations financières relatives au climat, vise à améliorer la transparence financière des entreprises en matière de climat.



Sommaire

MIROVA : INVESTIR POUR UN MONDE DURABLE 5

- ▶ Présentation de Mirova 6
- ▶ Nos expertises d'investissement 8

GOVERNANCE ET RESSOURCES..... 11

- ▶ Gouvernance et comités de supervision des risques et opportunités ESG et Climat.....13
- ▶ Intégration des composantes ESG dans la rémunération.....14
- ▶ Participation aux instances et initiatives de place14
- ▶ Actions de sensibilisation et formation 16
- ▶ Ressources techniques 16

STRATÉGIE 19

- ▶ Intégration des risques de durabilité dans nos politiques d'investissement 20
 - Les ODD comme guide*
 - Double matérialité et prise en comptes des incidences négatives*
 - Notre méthode d'évaluation ESG propriétaire*
 - Notre mesure de l'impact*
 - Mirova : 100% de fonds Article 9 selon SFDR*
- ▶ Stratégie d'alignement avec les objectifs climatiques.....25
 - Scénarios climat*
 - Risques et opportunités liés au climat*
 - L'engagement de Mirova pour le climat*
- ▶ Stratégie d'alignement avec les objectifs liés à la biodiversité31
- ▶ Politique d'engagement et de vote..... 34
 - Politique de vote*
 - Approche d'engagement*

GESTION DES RISQUES 37

- ▶ Le suivi des risques ESG au sein de Mirova..... 38
- ▶ Processus d'identification des risques et opportunités liés au climat..... 39

OBJECTIFS ET INDICATEURS DE SUIVI 43

- ▶ Indicateurs d'évaluation des risques et opportunités ESG et climat 44
- ▶ Indicateurs d'évaluation d'impact biodiversité des entreprises cotées 57
- ▶ Reporting sur l'engagement et le vote 58
- ▶ Informations relatives à la Taxonomie européenne et principales incidences négatives (PAI).....60



Mirova : investir pour un monde durable

Présentation de Mirova

Mirova est une société de gestion de conviction qui propose à ses clients des solutions d'investissement permettant d'allier recherche de performance financière et impact environnemental et social. Grâce à des équipes multidisciplinaires unies autour d'une même vision, à la variété de nos domaines d'expertises, et à notre capacité à innover et à créer des partenariats avec les meilleurs experts, nous cherchons à orienter les capitaux vers les besoins d'investissement dans une économie réelle, soutenable, et créatrice de valeur. Mirova et ses affiliés gèrent 28,6 milliards d'euros au 31 décembre 2021**. Mirova est une société à mission, labellisée B Corp*.

Informations légales : Société de gestion agréée et régulée par l'Autorité des Marchés Financiers (AMF) - RCS Paris n°394 648 216 - Agrément AMF n° GP 02-014. Les bureaux se trouvent au 59, Avenue Pierre Mendès France – 75013 Paris. Site internet : www.mirova.com

Notre vision : contribuer à une économie plus durable et plus inclusive

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

Les stratégies de Mirova couvrent toutes les classes d'actifs, cotées et non cotées, au travers d'une offre d'investissement qui n'a cessé de s'étoffer. Celle-ci permet ainsi aux investisseurs de contribuer à la transition de l'économie, une planète plus verte et une société plus inclusive, comme en témoignent, par exemple, lesancements de la thématique d'investissement du capital naturel dès 2017, du fonds Mirova Women Leaders Equity Fund en 2019, ou encore de l'expertise Private Equity en 2021.



RECHERCHE D'IMPACT ENVIRONNEMENTAL ET SOCIAL POSITIF ET DE PERFORMANCE FINANCIÈRE



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

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. s internes non contraignantes, Mirova peut changer ces limites à tout moment sans préavis. L'impact carbone des investissements (hors gestions Solidaire et Capital naturel) est calculé à partir d'une méthodologie propriétaire pouvant comporter des biais.

** Source : Mirova et ses affiliés au 31 décembre 2021. Sauf mention contraire, tous les chiffres de ce document ont pour source Mirova et ses affiliés.

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

Mirova société à mission

Nous cherchons toujours à concilier performance sociétale et financière en plaçant notre expertise en finance durable au cœur de toutes nos stratégies d'investissement. Les solutions que nous proposons à nos clients visent ainsi à développer une épargne contributive d'une économie plus durable et plus inclusive.

Notre raison d'être s'articule autour de cinq objectifs :



Notre rôle sociétal en tant que société de gestion va au-delà de la responsabilité fiduciaire : il s'inscrit dans une volonté de transformation profonde de l'économie vers un modèle plus juste et plus durable. À travers cette démarche, Mirova vise à accroître son impact positif sur les sujets environnementaux, mais aussi sur la réduction des inégalités. Pour plus de détails sur la mission de Mirova, nous vous invitons à consulter le [rapport de mission](#).

Label B-corp

Mirova s'est engagée en 2020 dans le processus de certification B Corp^{TM1}. Le label B Corp, reconnu internationalement, témoigne de notre engagement environnemental et social. Il constitue par ailleurs un outil d'identification de nos forces et de nos axes de progrès qui vont nourrir la dynamique de progrès continu en matière de responsabilité. Notre rapport est disponible sur <https://www.bcorporation.net/fr-fr/find-a-b-corp/company/mirova-sa>.



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

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

Nos expertises d'investissement

Une expertise multi classe d'actifs

Mirova s'appuie sur plus de 143 collaborateurs apportant leurs expertises sur différentes classes d'actifs, avec 28,6 Md€ d'actifs sous gestion au 31 décembre 2021.

Actions (20,8 Md€). Mirova propose des fonds portant sur l'ensemble des enjeux du développement durable sur les zones Euro, Europe et Monde. Mirova offre également à ses clients des stratégies ciblant des thématiques spécifiques comme l'environnement, l'emploi en France ou l'accès des femmes aux postes de direction.

Obligations (4,8 Md€). Mirova est un des pionniers de l'investissement en obligations vertes et sociales. Nos stratégies obligataires, qui couvrent les zones euro et monde, placent la sélection des émetteurs au cœur de leur processus d'investissement.

Diversifiée (0,1 Md€). Notre stratégie diversifiée cible des entreprises majoritairement européennes qui contribuent par leurs produits, services et leurs pratiques, au développement d'une économie durable. Nous investissons dans ces entreprises en actions et en obligations, en faisant varier l'allocation mais en veillant à leur maintenir, dans une approche d'investisseur de long terme, une allocation de capital stable.

Infrastructures de Transition Énergétique (2,2 Md€). Mirova propose aux investisseurs une gamme de fonds dédiés au financement de la transition énergétique. Ces fonds financent des projets d'énergie renouvelable non cotés en bourse et positionnés sur des technologies matures en Europe (éolien, solaire, biomasse, etc.). Ces fonds financent également des projets liés au stockage de l'énergie et à la mobilité.

Solidaire (0,3 Md€). Cette stratégie a pour vocation de financer les acteurs de l'Economie Sociale et Solidaire (ESS) et plus largement, directement ou indirectement, les entrepreneurs développant des solutions à impact.

Capital Naturel (0,5 Md€). Mirova offre à ses clients des stratégies d'investissement offrant des "Solutions fondées sur la Nature". Ces solutions visent à protéger, gérer de manière durable et restaurer les écosystèmes, tout en apportant du bien-être humain et des bienfaits sur la biodiversité et le climat. Il s'agit par exemple d'investir dans la reforestation, l'agriculture durable, la conservation des océans et la restauration des terres dégradées.

Capital investissement à impact. Au travers de notre stratégie dédiée au capital-investissement à impact, nous avons pour ambition de conjuguer rendement financier et accompagnement de la transition environnementale de l'économie :

- ▶ en déployant du « capital d'accélération » permettant de développer des entreprises durables,
- ▶ en adressant les grandes tendances porteuses de croissance,
- ▶ en soutenant des solutions et des technologies innovantes.

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

Mirova récompensée en 2021

La gestion et l'engagement de Mirova ont été récompensés par de nombreux prix depuis sa création. En 2021, Mirova, en tant que société de gestion, a entre autres reçu les prix suivants :

B CORP*/ ** BEST FOR THE WORLD™ 2021 DANS LE DOMAINE «CLIENTS»

Mirova désignée parmi les B Corps « les meilleures pour le monde » (« Best for the World™ ») de 2021 sur le pilier « Clients », pour le développement de solutions d'investissement à fort impact pour les investisseurs. Les Best for the World™ sont des entreprises B Corp ayant obtenu, dans un ou plusieurs des cinq domaines d'impact évalués et au niveau mondial, un score leur permettant de compter dans les 5% des entreprises les mieux notées. Mirova a été reconnue sur le pilier « Clients », pour le développement de solutions d'investissement à fort impact pour les investisseurs.

H&K RESPONSIBLE INVESTMENT BRAND INDEX™** (RIBI)

Les résultats de Mirova dans le cadre de cette étude annuelle témoignent de sa capacité à refléter sa démarche responsable au cœur de sa marque :

- ▶ n°1 du classement mondial des boutiques de gestion les mieux notées (+ 2 places par rapport à 2020)
- ▶ Mirova figure à nouveau parmi les « Avant-Gardistes » : un statut très élitiste car seuls 16% des participants l'obtiennent
- ▶ n°2 sur 10 au top des sociétés de gestion françaises les mieux notées (+ 1 place par rapport à 2020)
- ▶ n°5 sur 10 dans le top des sociétés de gestion d'Europe continentale (hors UK) les mieux notées (+ 1 place par rapport à 2020)
- ▶ n°7 sur 10 au top des sociétés de gestion les mieux notées mondialement

IMPACT ASSETS 50** 2021

Pour la cinquième année consécutive, Mirova et sa plateforme dédiée au capital naturel ont été distinguées pour leur approche de l'impact en matière d'investissement dans le capital naturel et ont été inscrites sur la liste ImpactAssets 50.

SUSTAINABLE INVESTMENT AWARDS** 2021

À l'occasion des Sustainable Investment Awards 2021 (SIA 2021), Environmental Finance a décerné à Mirova, spécialiste de l'investissement durable, le prix «Real assets manager of the year» pour la deuxième année consécutive, pour ses activités sur les solutions basées sur la nature et les infrastructures d'énergie renouvelable. Son cinquième fonds dédié au financement des infrastructures de transition énergétique a également été récompensé par le prix «Renewables fund of the year».

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



Gouvernance et ressources

Chercher à agir en « investisseur responsable » implique une lecture du monde économique, et plus généralement de la société et de l'environnement dans lesquels il s'inscrit, ne pouvant se limiter à une étude de la rentabilité à court/moyen terme de chaque actif pris individuellement. Cette approche nécessite de comprendre les interactions entre les différents acteurs privés-publics, petites-moyennes-grandes entreprises, économies développées-économies en développement, afin de s'assurer que la croissance de chaque acteur est compatible avec l'équilibre du reste du système. Elle doit aussi se projeter sur une échelle de « temps long », permettant de garantir que les choix d'aujourd'hui ne pèseront pas négativement sur les générations futures. Appréhender cette complexité nécessite :

- ▶ D'avoir une lecture claire des enjeux de développement durable auxquels font face nos sociétés.
- ▶ D'évaluer les interactions possibles entre les actifs de nos stratégies d'investissement et ces enjeux.

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

Gouvernance et comités de supervision des risques et opportunités ESG et Climat

En tant que société exclusivement dédiée à l'investissement durable, la prise en compte des critères ESG guide l'ensemble de la gouvernance et des décisions de Mirova. La prise en compte du climat n'est pas une approche parmi tant d'autres : elle est intégrée à notre approche unique, celle de l'investissement responsable.

Notre objectif : devenir le leader global de l'investissement à impact. Nous continuons à développer nos activités listées avec des produits à impact environnemental et social en adéquation avec l'Article 9 de la réglementation européenne SFDR*. Nous cherchons en outre à développer notre plateforme dédiée aux actifs réels en élargissant le champ de nos investissements (infrastructures de transition énergétique, capital naturel, capital investissement) et de leurs géographies. Sur l'ensemble de nos fonds, et des produits en cours de développement, nous alignons nos investissements sur la trajectoire des Accords de Paris, à savoir 2°C maximum**.

Nos stratégies de gestion orientent nos investissements en tenant compte de la dimension ESG et de la dimension climat.

Notre gouvernance est structurée autour de trois instances : le Comité de Direction, le Conseil d'administration et le Comité de Mission, créé depuis avril 2021 dans le cadre de l'adoption du statut de société à mission. Nos instances de gouvernance sont les garantes de notre stratégie ; elles sont au service de la bonne exécution de notre mission d'investisseur responsable, de la protection des intérêts de nos investisseurs, de l'indépendance de nos décisions de gestion et de la bonne conduite de nos activités, dans le but d'assurer une croissance durable. Conformément à ses statuts, le conseil d'administration de Mirova détermine les orientations de l'activité de la Société et veille à leur mise en œuvre. Une instance de gouvernance, impliquant des membres du comité exécutif de Mirova, est également en charge de valider toute création de nouveau produit. Ils sont également validés par des instances internes à Mirova et au groupe Natixis-BPCE. Cette organisation de la gouvernance vise à assurer un équilibre dans le rôle et la composition de chacune des instances, tout en étant représentative de l'ensemble de nos parties prenantes. Natixis-BPCE, l'entité Natixis Investment Managers a engagé une réflexion concernant ses règles de gouvernance et

l'intégration des critères environnementaux, sociaux et de qualité de gouvernance dans le règlement interne de son conseil d'administration. Il est par ailleurs envisagé de déployer ces objectifs au sein des organes de surveillance des filiales de Natixis Investment Managers (y compris MIROVA), de façon adaptée aux caractéristiques de chaque entité et au cas par cas.

Dans ce cadre, les objectifs ESG de chaque stratégie, dont les enjeux climat et température des fonds, font partie des sujets soumis à validation par les instances de gouvernance

évoquées. Les comités se tiennent à minima mensuellement. Ils sont composés de l'équipe de gestion de la stratégie et des analystes ESG dédiés, et ont pour but de piloter la mise en œuvre de la stratégie d'investissement, à savoir identifier et challenger les nouvelles idées d'investissement, définir les arbitrages prioritaires, analyser les performances et risques du portefeuille, et le suivi du portefeuille en termes d'objectif climatique. L'équipe de Recherche en Développement Durable est directement rattachée au CEO et la Directrice de l'équipe est membre du Comité de Direction de Mirova.

“ Sur l'ensemble de nos fonds, et des produits en cours de développement, nous alignons nos investissements sur la trajectoire des Accords de Paris, à savoir 2°C maximum**.”

LA PARITÉ CHEZ MIROVA

La parité est un enjeu essentiel pour Mirova. Nous favorisons la mixité homme/ femme dans notre organisation et nos recrutements.

Nous suivons et pilotons la parité au sein de nos effectifs et de nos cercles de gouvernance. À fin 2021, les chiffres sont les suivants :

- ▶ **Effectif total de Mirova** : 50% femmes / 50% hommes
- ▶ **Comité de direction de Mirova** : 44% femmes / 56% hommes
- ▶ **Équipes d'investissement de Mirova** : 43% femmes / 56% hommes

Mirova entend poursuivre les efforts déjà réalisés en la matière, y compris sur le respect de la parité dans les équipes, organes et responsables chargés de prendre des décisions d'investissement.

* Pour plus d'information concernant SFDR, veuillez vous référer à la fin de la présentation du présent document.

** Correspond aux plans d'actions mis en place pour respecter l'Accord de Paris, c'est-à-dire la hausse qu'il ne faudrait pas dépasser pour la température moyenne de la planète entre 1850 et 2100. Limites internes non contraignantes, Mirova peut changer ces limites à tout moment sans préavis. L'impact carbone des investissements (hors gestions Solidaire et Capital naturel) est calculé à partir d'une méthodologie propriétaire pouvant comporter des biais.

Intégration des composantes ESG dans la rémunération

La [politique de rémunération](#) est formalisée chaque année par la Direction des Ressources Humaines et fait l'objet d'une présentation en conseil d'administration, aux partenaires sociaux et d'une communication en interne aux collaborateurs par le management. La [politique de rémunération de Mirova](#) est publique et disponible sur notre site internet. Elle est notamment établie en conformité avec le Règlement SFDR 2019/2088/UE sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers.

La dimension climatique, comme pour les autres dimensions ESG, est prise en compte dans la part variable des collaborateurs et notamment des gérants. Des critères spécifiques sont définis. En cas de concrétisation d'un risque majeur en matière climatique qui aurait une incidence négative

significative et durable sur la valeur des fonds/produits gérés, l'enveloppe attribuée aux rémunérations variables individuelles pourra être réduite voire annulée, ainsi que, le cas échéant, les échéances en cours d'acquisition au titre de rémunérations variables déjà attribuées et différées. Il n'y a pas de garantie contractuelle encadrant les rémunérations variables. Leur versement est conditionné par l'absence de faute, de comportement frauduleux ou d'actions exceptionnelles pouvant potentiellement impacter le profil de risque de Mirova et/ou les portefeuilles sous gestion.

Participation aux instances et initiatives de place

Mirova est membre ou signataire de nombreux groupes de travail et instances de place permettant de [contribuer à des initiatives couvrant les thématiques environnementales, sociales et de gouvernance](#).

FORUM DE PROMOTION DE LA FINANCE DURABLE ET ASSOCIATIONS PROFESSIONNELLES

International	Europe	France
Obligations vertes et sociales	Investissements non-cotés	Investissements bas-carbone
Initiatives en matière de capital naturel et biodiversité		

* via les filiales de Mirova ** via Natixis

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

UNE VOIX POUR LE CLIMAT ET LA BIODIVERSITÉ

Mirova fait partie d'instances de place liées au climat. Parmi nos engagements les plus concrets et emblématiques, nous pouvons citer notre participation aux instances suivantes :

Ceres : Mirova est membre de CERES et du réseau d'investisseurs sur les risques climatiques. CERES est une organisation mondiale qui intervient pour inciter les entreprises à agir sur le changement climatique. Le Réseau d'investisseurs sur le risque climatique regroupe plus de 175 investisseurs institutionnels qui s'attaquent au défi du changement climatique.

CPIC : Membre de la Coalition pour l'investissement privé dans la conservation, qui réunit les acteurs du secteur privé et des ONG et qui cherche à résoudre le problème du manque d'investissements dans les efforts de conservation par l'identification des investissements possibles dans ce domaine.

IIGCC : Membre du Groupement des Investisseurs Institutionnels sur le changement climatique (Institutional Investors Group on Climate Change), un forum de collaboration sur le changement climatique qui réunit près de 120 investisseurs institutionnels.

CBI : Membre de l'initiative pour les obligations climat (Climate Bonds Initiative), une organisation qui soutient le développement du marché des obligations vertes afin de réduire le coût du capital pour les projets de lutte contre le changement climatique.

CDP : Signataire, par l'intermédiaire de Natixis, du Carbon Disclosure Project, qui vise à améliorer la qualité des informations sur le carbone/climat publiées par les émetteurs.

IETA : Par l'intermédiaire de sa filiale Mirova UK, Mirova est membre de l'Association internationale pour l'échange de droits d'émission (IETA), une association à but non lucratif créée en 1999 pour servir les entreprises engagées dans des solutions de marché pour lutter contre le changement climatique.

Climate 100+ : Initiative lancée lors du Sommet One Planet et vise à obtenir des engagements de la part des conseils d'administration et des instances dirigeantes pour mettre en œuvre un cadre de gouvernance solide qui énonce clairement la responsabilité et la surveillance du conseil d'administration en ce qui concerne les risques et les opportunités liés au changement climatique ; d'agir pour réduire les émissions de gaz à effet de serre tout au long de leur chaîne de valeur, conformément à l'objectif de l'Accord de Paris ; de fournir une meilleure information d'entreprise conformément aux recommandations finales du de la TCFD.

GFANZ : La Glasgow Financial Alliance for Net Zero est une initiative lancée par Mark Carney dans le cadre de la COP 26 et de l'initiative Race To Zero des Nations Unies. Elle rassemble l'ensemble des initiatives de place visant à aligner le secteur avec un trajectoire de neutralité carbone. Mirova participe aux groupes de travail sur trajectoires sectorielles (groupe n°2) et sur l'alignement des portefeuilles (groupe n°4).

NZAM : Mirova est signataire de la Net Zero Asset Manager Initiative, qui rassemble les gérants d'actifs prenant des engagements pour l'atteinte de l'objectif global de neutralité carbone.

Investor Decarbonisation Initiative (Share Action) : l'initiative de décarbonation des investisseurs vise à promouvoir le pouvoir du système d'investissement pour accélérer l'action climatique des entreprises. Rassemblant des fonds de pension, des trusts caritatifs et des gestionnaires d'actifs, cette initiative mobilise le soutien des investisseurs en faveur d'objectifs d'émissions fondés sur la science et d'engagements complémentaires en faveur de l'électricité renouvelable (RE100), de la productivité énergétique (EP100) et de la mobilité électrique (EV100).

Finance for Biodiversity Pledge : L'initiative Finance for Biodiversity Pledge est un engagement des institutions financières à protéger et restaurer la biodiversité par leurs activités financières et leurs investissements. Il consiste en 5 mesures que les institutions financières s'engagent à prendre : collaboration et partage des connaissances, engagement auprès des entreprises, évaluation de l'impact, fixation d'objectifs, compte rendu public de ce qui précède, avant 2025.

Sustainable Market Initiative Natural Capital Investment Alliance (Alliance pour l'investissement dans le capital naturel) : lancée à l'occasion du One Planet Summit pour la Biodiversité en janvier 2021, l'Alliance pour l'investissement pour le capital naturel a pour objectif d'agir auprès de l'industrie de la gestion d'actifs, et de mobiliser ces capitaux privés de manière concrète et efficace en faveur d'opportunités liées au capital naturel.

Taskforce on Nature-related Financial Disclosures (TNFD) : groupe de travail sur la publication d'informations financières relatives à la nature : cette initiative internationale travaille à l'élaboration d'un cadre commun permettant aux institutions financières et aux entreprises d'évaluer, de suivre et de publier les risques financiers liés au déclin de la biodiversité.

Source : Mirova 2021.

Actions de sensibilisation et de formation

Au sein de Mirova, nous avons à cœur de faire progresser la connaissance et l'expertise sur les enjeux de développement durable, tant en interne qu'auprès de nos parties prenantes. Nous veillons à promouvoir cette connaissance en prenant la parole régulièrement sur les thèmes de demain, au travers de **publications**, de participation à des **événements et conférences**, ou par des **actions de plaidoyer**.

NOS PUBLICATIONS EN 2021

Nous publions régulièrement sur des sujets de transition environnementale, notamment climatique. Chaque article et papier fait l'objet de publications [sur notre site Internet](#).

Parmi nos publications en 2021, nous avons notamment couvert de nombreux sujets liés au climat : « L'hydrogène vert, un catalyseur de la transition énergétique », « Atténuation du changement climatique et innovations technologiques » ou encore « La feuille de route Net Zero de de Mirova ».

PRISE DE PAROLE LORS D'ÉVÉNEMENTS

Mirova prend également la parole et intervient lors de nombreux événements de place portant sur les sujets de finance durable, l'occasion de partager et enrichir la connaissance et la prise en compte des critères ESG et du climat dans l'économie et notre société.

Ressources techniques

Pour réaliser ses évaluations, Mirova s'appuie sur son équipe de Recherche en Développement durable en interaction constante avec les différentes équipes de gestion. Les évaluations sont principalement basées sur une revue interne des documents publiés par les émetteurs et sur des échanges directs avec le management des sociétés ou des projets. Mirova s'appuie également sur différentes sources d'information (agences de notation ESG, proxy voting, analystes financiers « sell-side », bases de données d'actualités, etc.). L'analyse (principalement qualitative) interne est faite par les membres de l'équipe de Recherche en Développement Durable, qui se servent de sources externes et notamment des données ISS.

Mirova est associée depuis 2015 à Carbone 4 (et sa filiale Carbone 4 Finance) pour développer des méthodologies capables de fournir des mesures climat en ligne avec les enjeux d'une économie bas-carbone. Les bases de données et les modèles utilisées au sein de ce partenariat constituent les principales solutions utilisées pour l'intégration climat au sein des portefeuilles. En dehors des outils Carbon 4 Finance, une autre solution est Moody's (anciennement 427) pour les risques climatiques physiques, qui est utilisé actuellement uniquement à titre informatif pour alimenter l'analyse qualitative.

Mirova est associée depuis 2020 à Iceberg Data Lab pour développer des méthodologies capables de fournir des mesures biodiversité en ligne avec les enjeux de la réduction d'impact des entreprises. Les bases de données et les modèles utilisées au sein de ce partenariat constituent les principales solutions utilisées pour l'intégration biodiversité au sein des portefeuilles.

Les bases méthodologies du partenariat sont décrites et détaillées [dans un rapport public](#). Mirova est associée depuis 2015.

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





Stratégie

Intégration des risques de durabilité dans nos politiques d'investissement

Les ODD comme guide

Depuis septembre 2015, l'ensemble des pays du monde ont adopté un programme de développement durable proposé par les Nations Unies, faisant suite aux objectifs du millénaire initiés en 2000. Cet agenda fixe, à horizon 2030, 17 Objectifs de développement durable (ODD) se déclinant en 169 cibles ayant pour vocation de traiter les principales problématiques sociales et environnementales. Outre le fait qu'ils ont été adoptés par l'ensemble des membres des Nations Unies, les ODD présentent plusieurs avantages.

Tout d'abord, ils fixent un cadre exhaustif sur les enjeux environnementaux et sociaux, et applicable à toutes les économies, quel que soit leur niveau de développement. Ainsi, même si certains enjeux comme l'élimination de la faim ou l'accès à tous à l'eau sont souvent plus pertinents pour les pays à faible revenu ou à revenu intermédiaire, d'autres objectifs comme la lutte contre le changement climatique ou le besoin de rendre les villes sûres, résilientes et durables sont applicables à tous les niveaux de développement.

LES 17 OBJECTIFS DE DÉVELOPPEMENT DURABLE

	1 Éliminer la pauvreté Éliminer la pauvreté sous toutes ses formes et partout dans le monde		10 Réduire les inégalités Réduire les inégalités dans les pays et d'un pays à l'autre
	2 Éliminer la faim Éliminer la faim, assurer la sécurité alimentaire, améliorer la nutrition et promouvoir l'agriculture durable		11 Villes et communautés durables Faire en sorte que les villes et les établissements humains soient ouverts à tous, sûrs, résilients et durables
	3 Bonne santé et bien-être Permettre à tous de vivre en bonne santé et promouvoir le bien-être de tous à tout âge		12 Consommation et production responsables Établir des modes de consommation et de production durables
	4 Éducation de qualité Assurer à tous une éducation équitable, inclusive et de qualité et des possibilités d'apprentissage tout au long de la vie		13 Actions climatiques Prendre d'urgence des mesures pour lutter contre les changements climatiques et leurs répercussions
	5 Égalité des sexes Égalité des genres : parvenir à l'égalité des sexes et autonomiser toutes les femmes et les filles		14 Vie aquatique Conserver et exploiter de manière durable les océans, les mers et les ressources marines aux fins du développement durable
	6 Eau propre et assainissement Garantir l'accès de tous à des services d'alimentation en eau et d'assainissement gérés de façon durable		15 Vie terrestre Préserver et restaurer les écosystèmes terrestres, en veillant à les exploiter de façon durable, gérer durablement les forêts, lutter contre la désertification, enrayer et inverser le processus de dégradation des terres et mettre fin à l'appauvrissement de la biodiversité
	7 Énergie propre et d'accès abordable Garantir l'accès de tous à des services énergétiques fiables, durables et modernes, à un coût abordable		16 Paix, justice et institutions efficaces Promouvoir l'avènement de sociétés pacifiques et inclusives aux fins du développement durable, assurer l'accès de tous à la justice et mettre en place, à tous les niveaux, des institutions efficaces, responsables et ouvertes à tous
	8 Travail décent et croissance économique Promouvoir une croissance économique soutenue, partagée et durable, le plein emploi productif et un travail décent pour tous		17 Partenariats pour le développement durable Renforcer les moyens de mettre en œuvre le Partenariat mondial pour le développement durable et le revitaliser
	9 Industrie, innovation et infrastructure Bâtir une infrastructure résiliente, promouvoir une industrialisation durable qui profite à tous et encourager l'innovation		

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

De plus, les ODD peuvent être considérés comme un cadre de référence sur les questions de développement durable, non seulement par les Etats mais aussi par les entreprises et les investisseurs. Cette prise en compte croissante des enjeux environnementaux et sociaux dans la sphère privée illustre les nouvelles formes de gouvernance se mettant en place aujourd'hui, où les questions d'« intérêt général » ne sont plus uniquement l'apanage de la sphère publique. Ces approches questionnent dès lors la finalité du rôle de l'entreprise entre création de valeur économique, environnementale et sociale. Enfin, pour les investisseurs, les ODD présentent l'intérêt de questionner la résilience de leurs actifs aux transformations en cours. Mais ils vont encore plus loin en posant la question de l'exposition des investissements au développement de nouvelles solutions et de nouveaux modèles économiques permettant de répondre à ces transformations. Sur l'énergie par exemple, les cibles associées aux ODD visant à accroître nettement la part de l'énergie renouvelable et à multiplier par deux l'efficacité énergétique d'ici 2030 impliquent une transformation profonde du secteur. Cette approche nous semblant en ligne avec la mission que s'était fixée Mirova à sa création, nous avons fait le choix, dès 2016, de nous appuyer sur ce cadre pour définir notre approche de l'investissement responsable.

Double matérialité et prise en compte des incidences négatives

Estimant que ces ODD sont susceptibles de transformer nos économies, nous considérons qu'agir en investisseur responsable passe par une prise de recul sur les interactions pouvant exister autour de ces enjeux entre les investisseurs et les actifs qu'ils financent. Ces interactions peuvent être regroupées en deux catégories.

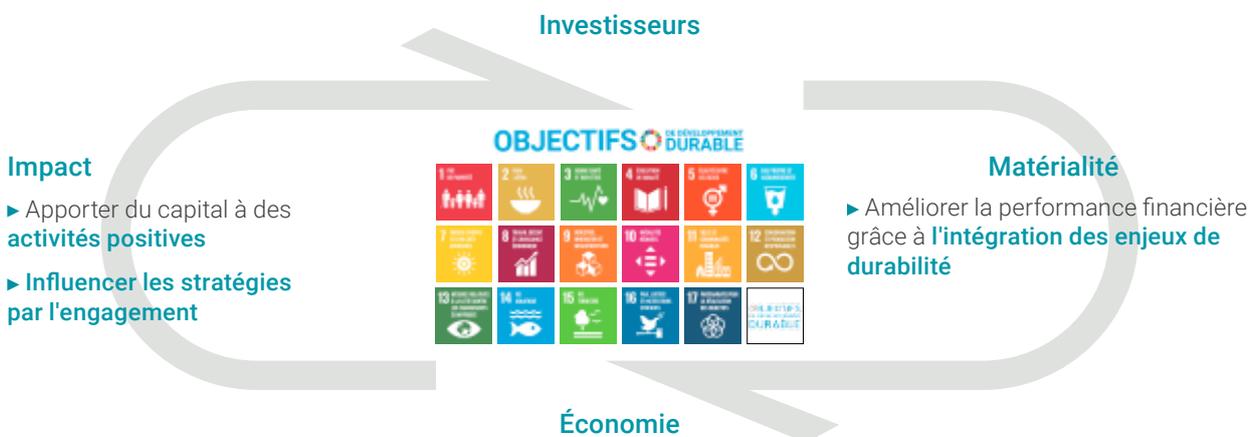
1

« **Matérialité** » :
comment les transitions en cours sont susceptibles d'affecter positivement ou négativement les modèles économiques des actifs financés.

2

« **Impact** » :
comment les investisseurs peuvent avoir un rôle à jouer dans l'émergence d'une économie plus durable.

Ces deux visions de l'analyse Environnementale et Sociale nous semblant être intimement liées, nous cherchons à capter le niveau d'adéquation global de chaque actif avec l'atteinte des ODD. De notre point de vue, cette approche permet de donner une vision pertinente à la fois sur les dimensions « Matérialité » et « Impact ».



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

Notre méthode d'évaluation ESG propriétaire

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

UNE APPROCHE RISQUES / OPPORTUNITÉS

L'atteinte des ODD implique la prise en compte de deux dimensions, pouvant souvent se compléter :

- ▶ Capter les opportunités : le positionnement sur l'innovation technologique et sociétale lorsqu'elle devient un élément structurant du projet économique permet aux entreprises de capter les opportunités liées à l'atteinte des ODD.
- ▶ Gérer les risques : une « ré-internalisation des externalités sociales et environnementales », souvent sous la forme d'une gestion des enjeux diffus du développement durable, permet de limiter les risques associés à l'atteinte des ODD.

Cette structure d'analyse accordant une importance égale aux opportunités et aux risques constitue notre premier prisme de lecture des enjeux de développement durable.

UNE VISION SUR L'ENSEMBLE DU CYCLE DE VIE

Afin d'identifier les enjeux susceptibles d'avoir un impact sur un actif, l'analyse des enjeux environnementaux et sociaux nécessite de **considérer l'ensemble du cycle de vie des produits et services, depuis l'extraction des matières premières jusqu'à la fin de vie des produits.**

DES ENJEUX CIBLÉS ET DIFFÉRENCIÉS

Notre analyse des risques et des opportunités cherche à se concentrer sur les points les plus susceptibles d'avoir un impact concret sur les actifs étudiés et sur la société dans son ensemble. Par ailleurs, les enjeux auxquels font face les différents agents économiques

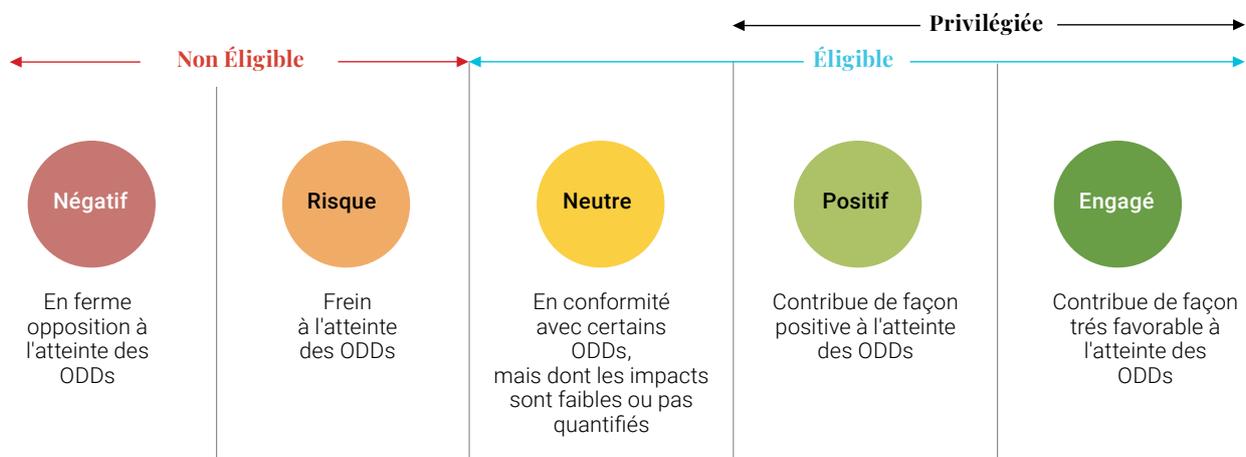
sont très différents d'un secteur à l'autre et peuvent même différer sensiblement au sein d'un même secteur². Par exemple, si dans le secteur textile un focus important est réalisé sur les conditions de travail chez les fournisseurs, chez les producteurs automobiles, l'accent sera mis sur la question de la consommation d'énergie lors de l'utilisation des produits. Dès lors, **nos démarches d'analyse se concentrent sur un nombre limité d'enjeux adaptés aux spécificités de chaque actif étudié.**

UNE ÉCHELLE DE NOTATION QUALITATIVE

Le principal résultat de ces analyses est la production d'une **opinion qualitative globale en cinq niveaux** permettant d'apprécier le niveau d'adéquation de l'actif avec l'atteinte des ODD.

Cette échelle de notation étant définie par rapport à l'atteinte des objectifs de développement durable, elle ne présuppose pas une distribution particulière a priori des notations au global. Mirova réalise pour tout investissement une analyse approfondie des impacts environnementaux et sociaux. **Pour certains secteurs, cette analyse peut conduire à l'exclusion de tout ou partie de ses acteurs.** Mirova exclut des fonds qu'elle gère directement toute entreprise impliquée dans la fabrication, le commerce et le stockage de mines antipersonnel et de bombes à sous-munitions. Certaines activités telles que le tabac, le pétrole, le charbon, activités militaires, les pesticides dangereux, les jeux d'argent, les divertissements pour adultes ou les boissons sucrées sont également inéligibles aux portefeuilles de Mirova. Cette exclusion ne se fonde pas sur des positions dogmatiques, mais sur le fruit de son analyse ESG absolue différenciant les secteurs en mettant en lumière de forts impacts négatifs et des leviers d'amélioration insuffisants.

Ainsi, l'exclusion des valeurs évaluées en Risque et en Négatif de nos portefeuilles assure une intégration forte des risques en matière de durabilité dans tous nos processus d'investissement (confère la réglementation SFDR) : parce que nous excluons les émetteurs qui ont les notations «



2. Pour chaque secteur, la définition des enjeux « clés » fait l'objet d'une étude spécifique. Ces éléments sont disponibles sur le site Internet de Mirova : <https://www.mirova.com/fr/recherche/comprendre#vision>.

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

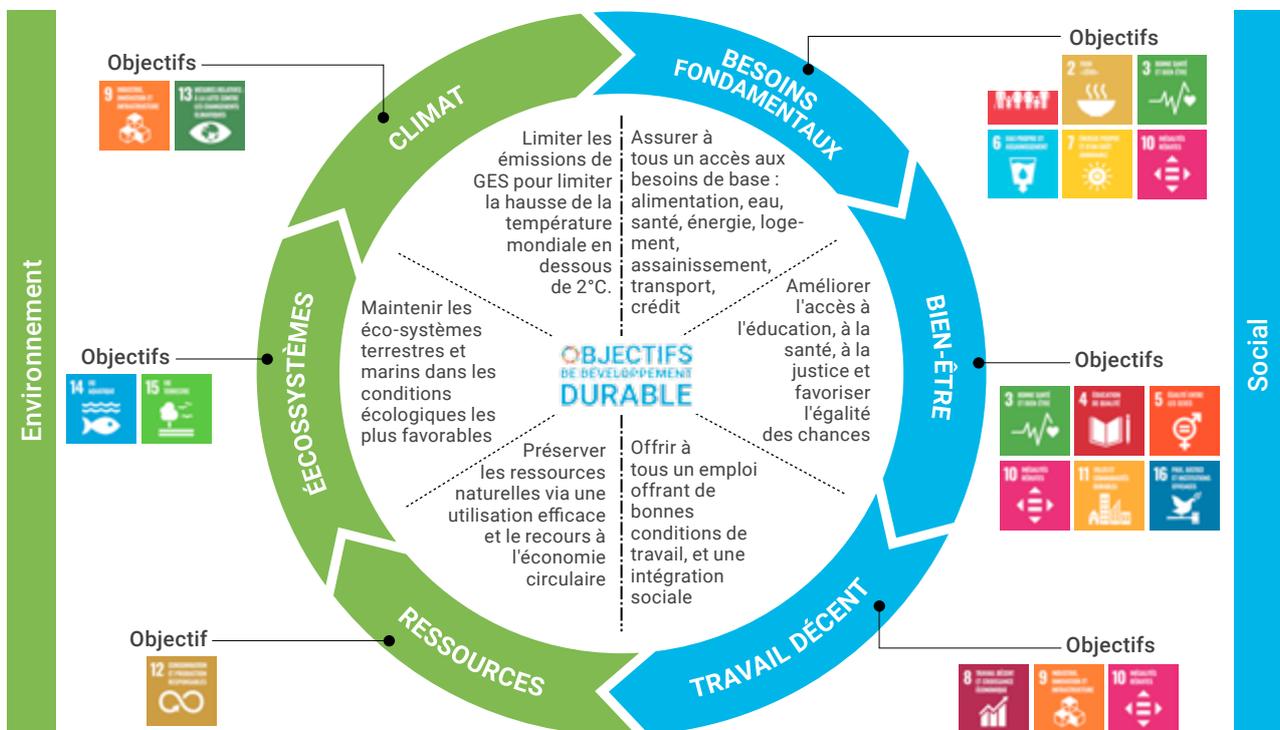
Risque » et « Négatif », nos portefeuilles obtiennent systématiquement une note ESG moyenne supérieure à celle de leurs indices de référence. Une performance d'autant plus notable qu'elle est obtenue après avoir éliminé de ces indices les 20 % de valeurs les moins performantes en matière d'ESG.

Notre mesure de l'impact

NOTRE CADRE DE MESURE D'IMPACT

Afin d'illustrer la contribution de nos investissements aux principaux enjeux du développement durable, cette évaluation « globale » de chaque actif est déclinée en six piliers d'impact, trois portant sur les sujets environnementaux, trois sur les sujets sociaux³.

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



Source : Cambrige / ILG

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

Voir <https://www.cisl.cam.ac.uk/publications/publication-pdfs/impact-report.pdf> A noter : si les questions de gouvernance sont bien prises en compte dans notre évaluation globale, elles sont abordées en considérant que la gouvernance est un moyen d'atteindre les ODD et non une fin en soi. Dès lors, même si on parle fréquemment d'analyse « ESG », la gouvernance ne fait pas l'objet d'une mesure d'impact.

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

INDICATEUR « PHYSIQUE » : NOTRE APPROCHE SUR LE CLIMAT

Sur le climat, cette mesure d'impact « qualitative » est complétée par des indicateurs « physiques » des émissions associées à nos actifs (en tonne équivalent CO₂). Cette évaluation est réalisée en approche cycle de vie, prenant en compte l'activité directe de l'entreprise mais aussi celle de ses fournisseurs et l'utilisation de ses produits. En ligne avec notre philosophie, elle cherche à évaluer les risques mais également les opportunités associées à la question de la transition énergétique en fournissant, en plus des émissions induites par l'activité de l'entreprise, une mesure des émissions évitées par rapport à un scénario de référence⁴.

Ces mesures quantitatives sont associées à une notation qualitative de la stratégie climatique des entreprises (trajectoire de décarbonation, CAPEX, engagements...) afin d'attribuer une note globale à l'entreprise, traduisant sa capacité à s'inscrire dans un scénario de transition énergétique vers une économie bas-carbone. Cette note, appelée CIA pour Carbon Impact Analytics, est fournie par le cabinet de conseil Carbon4 Finance.

A l'échelle du portefeuille, l'agrégation de cette note permet ensuite de donner un niveau d'adéquation avec les scénarios climatiques produits par les institutions internationales comme le GIEC (Groupe d'experts intergouvernemental sur l'évolution du climat) ou l'IEA (International Energy Agency).

QUELLES IMPLICATIONS POUR UN INVESTISSEUR RESPONSABLE ?

Ces éléments d'analyse alimentent l'ensemble des travaux de Mirova :

- ▶ **Faire des choix d'investissement.** Enrichir l'analyse afin d'aider à la prise de décision dans l'allocation des investissements.
- ▶ **Voter.** Apporter une prise de recul sur les résolutions présentées en assemblée générale par les sociétés présentes dans les portefeuilles.
- ▶ **S'engager.** Mettre en place un dialogue avec les émetteurs et les pouvoirs publics sur l'atteinte des ODD.

Mirova : 100% de fonds Article 9* selon SFDR

Comme détaillé précédemment, l'intégration et la contribution aux enjeux de développement durable est inscrite au cœur de la mission de Mirova. Notre objectif est de proposer aux investisseurs des stratégies permettant de concilier rendement financier et impact positif sur la société. Cette recherche d'impact s'applique de façon transversale sur toutes nos classes d'actifs à travers l'intégration ex-ante des enjeux de développement dans les objectifs d'investissement de tous nos fonds, et la mesure ex-post systématique des impacts environnementaux et sociaux.

- ▶ Les stratégies d'investissement listées. Pour plus d'information, se référer aux pages dédiées des **stratégies actions, obligations, et diversifiés**.
- ▶ **Les stratégies d'investissement en Infrastructures de Transition Énergétique.**
- ▶ **Les stratégies Capital Naturel.**
- ▶ **La stratégie de Private Equity à impact.**
- ▶ **La stratégie Solidaire de Mirova**

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

Suivant cette logique, tous les fonds Mirova*** sont classifiés « Article 9* » dans le cadre de la nouvelle réglementation européenne (SFDR), l'Article 9* indiquant que chaque produit proposé par la société de gestion possède un objectif d'investissement durable.

* Pour plus d'information concernant SFDR, veuillez vous référer à la fin de la présentation.

** Correspond aux plans d'actions mis en place pour respecter l'Accord de Paris, c'est-à-dire la hausse qu'il ne faudrait pas dépasser pour la température moyenne de la planète entre 1850 et 2100. Limites internes non contraignantes, Mirova peut changer ces limites à tout moment sans préavis. L'impact carbone des investissements (hors gestions Solidaire et Capital naturel) est calculé à partir d'une méthodologie propriétaire pouvant comporter des biais.

*** affiliés exclus

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

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

Stratégie d'alignement avec les objectifs climatiques

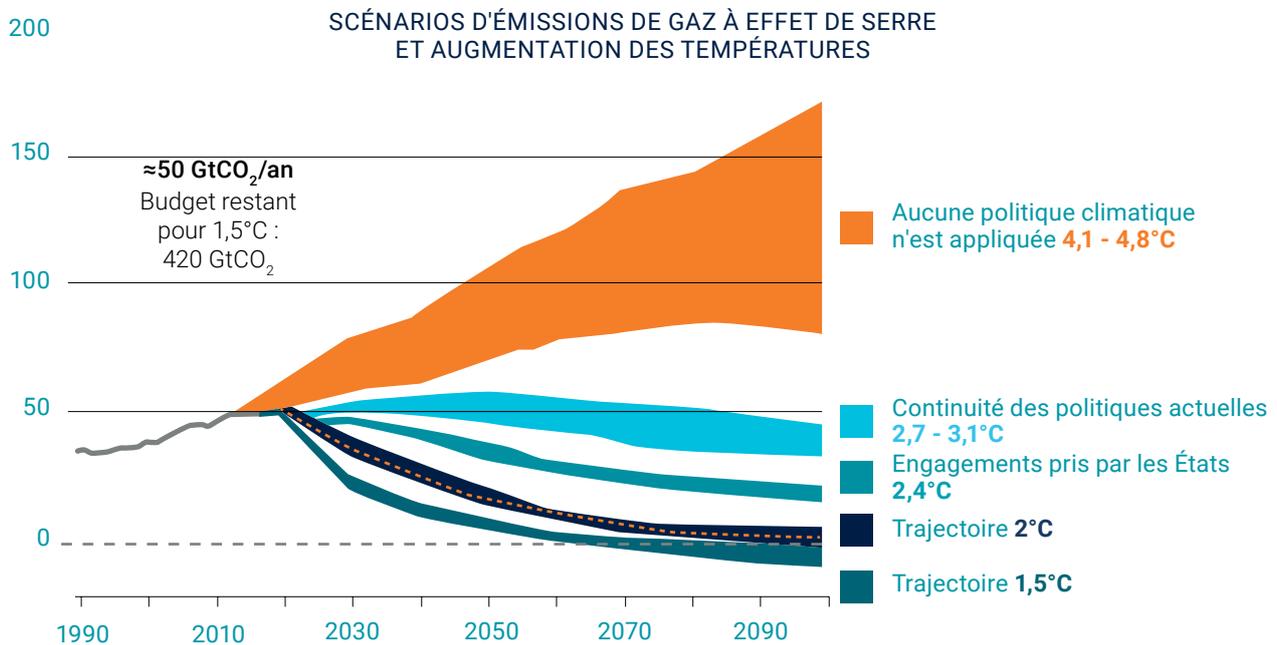
Scénarios climat

Il est aujourd'hui établi, sans ambiguïté, que les émissions de gaz à effet de serre liées à l'activité humaine sont la cause de l'augmentation des températures mondiales, et continueront de l'être. Pour autant, et malgré la multiplication des publications scientifiques sur le sujet, les mesures prises par les décideurs publics et privés pour réduire les émissions et s'adapter aux changements climatiques que l'on ne pourra éviter, demeurent insuffisantes au regard de l'ampleur du sujet.

Nos émissions de CO₂, méthane et autres gaz à effet de serre sont déjà responsables d'une augmentation des températures de +1,1°C (IPCC, 2021)⁵. Les modèles climatiques prévoient que, si les émissions de gaz à effet de serre continuent de croître au cours des décennies à venir, l'augmentation de la température moyenne sur terre par rapport à l'ère préindustrielle pourrait atteindre +5°C⁶ d'ici à la fin du siècle.

Dans ce scénario, des zones habitées aujourd'hui par des centaines de millions de personnes deviendront invivables pour l'humanité. Dans les zones qui resteront viables, au-delà des conséquences économiques, il sera extrêmement difficile de garantir la sécurité alimentaire et physique d'une très grande partie de la population.

Les politiques actuelles menées par les États pourraient limiter l'augmentation de la température moyenne à 2,5-3,0°C d'ici 2100. Un tel réchauffement induirait lui aussi des conséquences très lourdes. En ce qui concerne la montée des eaux par exemple, les dernières modélisations du GIEC⁷ tablent sur une élévation du niveau de 40 à 80 cm pour un réchauffement de +2,7°C⁸, un niveau suffisant pour affecter de nombreuses zones côtières densément peuplées.



Source : Mirova/Our World in Data⁹, 2020 / Climate Action Tracker¹⁰, 2021 / IPCC, 2018¹¹

5 https://www.ipcc.ch/report/ar6/wg1/downloads/report/IPCC_AR6_WGL_SPM_final.pdf.

6. Une augmentation de la température moyenne de +5°C peut sembler faible au premier abord étant donné l'ampleur des variations de température pendant la journée ou d'une saison à l'autre. Mais cette variation moyenne correspond à un bouleversement des équilibres écologiques. Pour illustration, il y a 20 000 ans, lors de la dernière ère glaciaire, la température moyenne sur terre était inférieure de 5°C. Plusieurs kilomètres de glace recouvraient l'Amérique et l'Europe du Nord. Le niveau de la mer était environ 100 mètres plus bas qu'actuellement.

7. Groupe d'experts intergouvernemental sur l'évolution du climat.

8. Les prévisions de montée des eaux vont de 60 cm à 1 mètre pour un réchauffement moyen de +4,4°C.

9. CO₂ and Greenhouse Gas Emissions.

10. <https://climateactiontracker.org/global/temperatures/>.

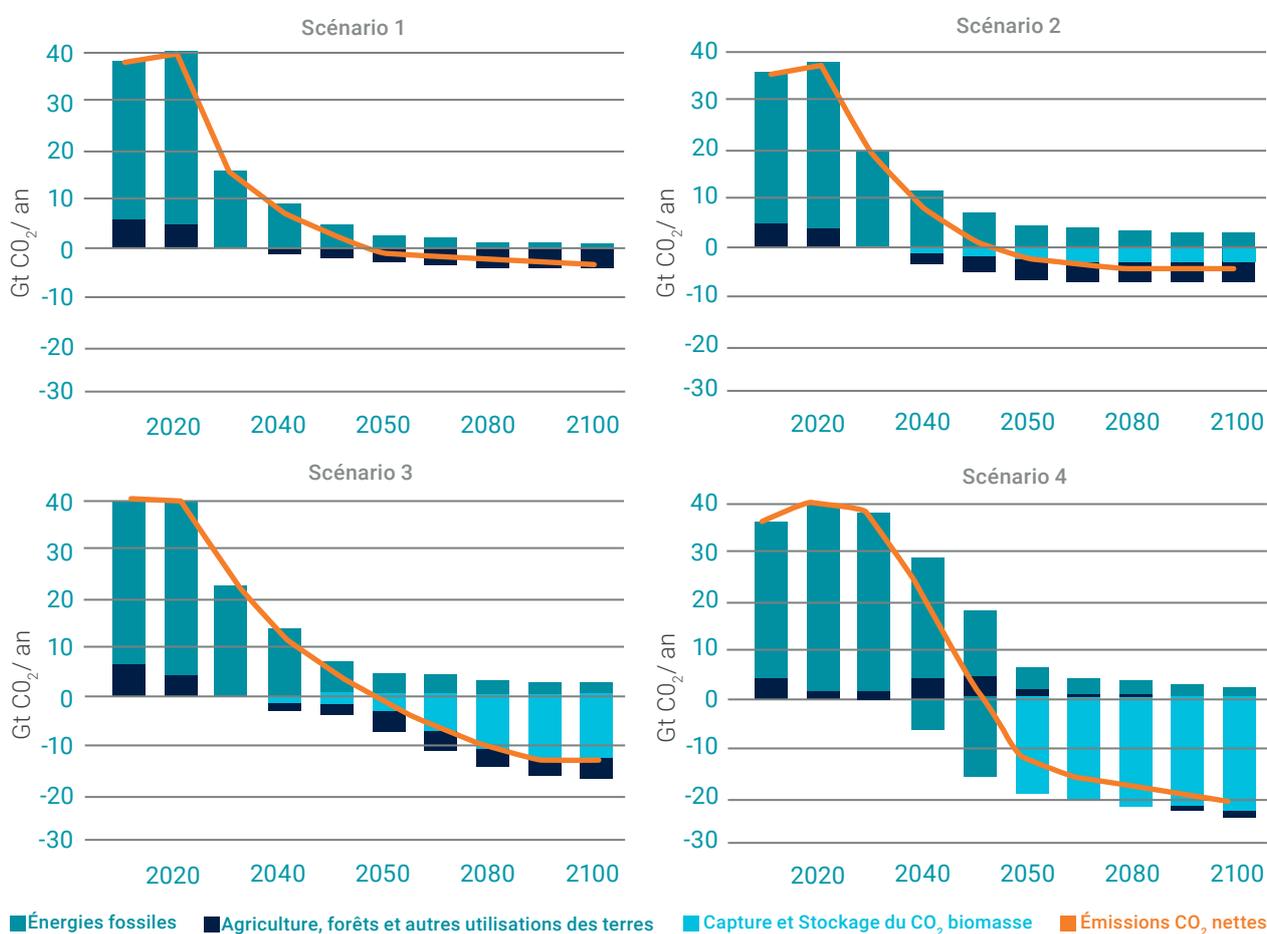
11. Global Warming of 1.5 °C - Special Report.

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

Pour éviter les conséquences les plus graves du changement climatique, la communauté internationale a adopté en 2015 l'Accord de Paris, qui vise notamment à contenir « l'élévation de la température moyenne de la planète nettement en dessous de 2°C par rapport aux niveaux préindustriels et en poursuivant l'action menée pour limiter l'élévation des températures à 1,5°C par rapport aux niveaux préindustriels » (UNFCCC, 2015)¹².

Pour espérer pouvoir atteindre cet objectif, les émissions mondiales « nettes » de CO₂ doivent tendre au plus vite vers zéro : aux alentours de 2050 pour espérer limiter la hausse des températures à +1,5°C et aux alentours de 2070, pour pouvoir la limiter à +2°C*. Même avec des hypothèses très optimistes en matière de reforestation ou de capture et stockage du CO₂, l'utilisation des énergies fossiles, qui représentent encore près de 80 % de nos consommations énergétiques, devra baisser drastiquement d'ici à 2050.

QUATRE SCÉNARIOS POSSIBLES DE NEUTRALITÉ CARBONE SUR LES ÉMISSIONS DE CO₂



Seules les émissions de CO₂ sont prises en compte sur ces scénarios. Les différents scénarios illustrent que même dans des scénarios très optimistes en matière de reforestation et de capture de CO₂ biomasse, il faudra se passer presque intégralement des énergies fossiles avant 2050.
Source : Mirova/IPCC, 2018

* Correspond aux plans d'actions mis en place pour respecter l'Accord de Paris, c'est-à-dire la hausse qu'il ne faudrait pas dépasser pour la température moyenne de la planète entre 1850 et 2100. Limites internes non contraignantes, Mirova peut changer ces limites à tout moment sans préavis. L'impact carbone des investissements (hors gestions Solidaire et Capital naturel) est calculé à partir d'une méthodologie propriétaire pouvant comporter des biais.

12. https://unfccc.int/sites/default/files/english_paris_agreement.pdf

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

HORIZONS TEMPORELS

En tant qu'investisseur de long terme, Mirova considère entièrement les conséquences potentielles du changement climatique ainsi que les besoins de réallocation de capitaux pour une transition énergétique dans l'évaluation de ses investissements. L'évaluation des actifs a pour objectif de déterminer leur compatibilité et leur contribution à l'atteinte des objectifs de développement durable de long terme ainsi que leur capacité à s'adapter à une économie en transition et qui sera nécessairement touchée par les conséquences déjà existantes du dérèglement climatique.

DES IMPLICATIONS TRÈS FORTES POUR LES ACTEURS FINANCIERS

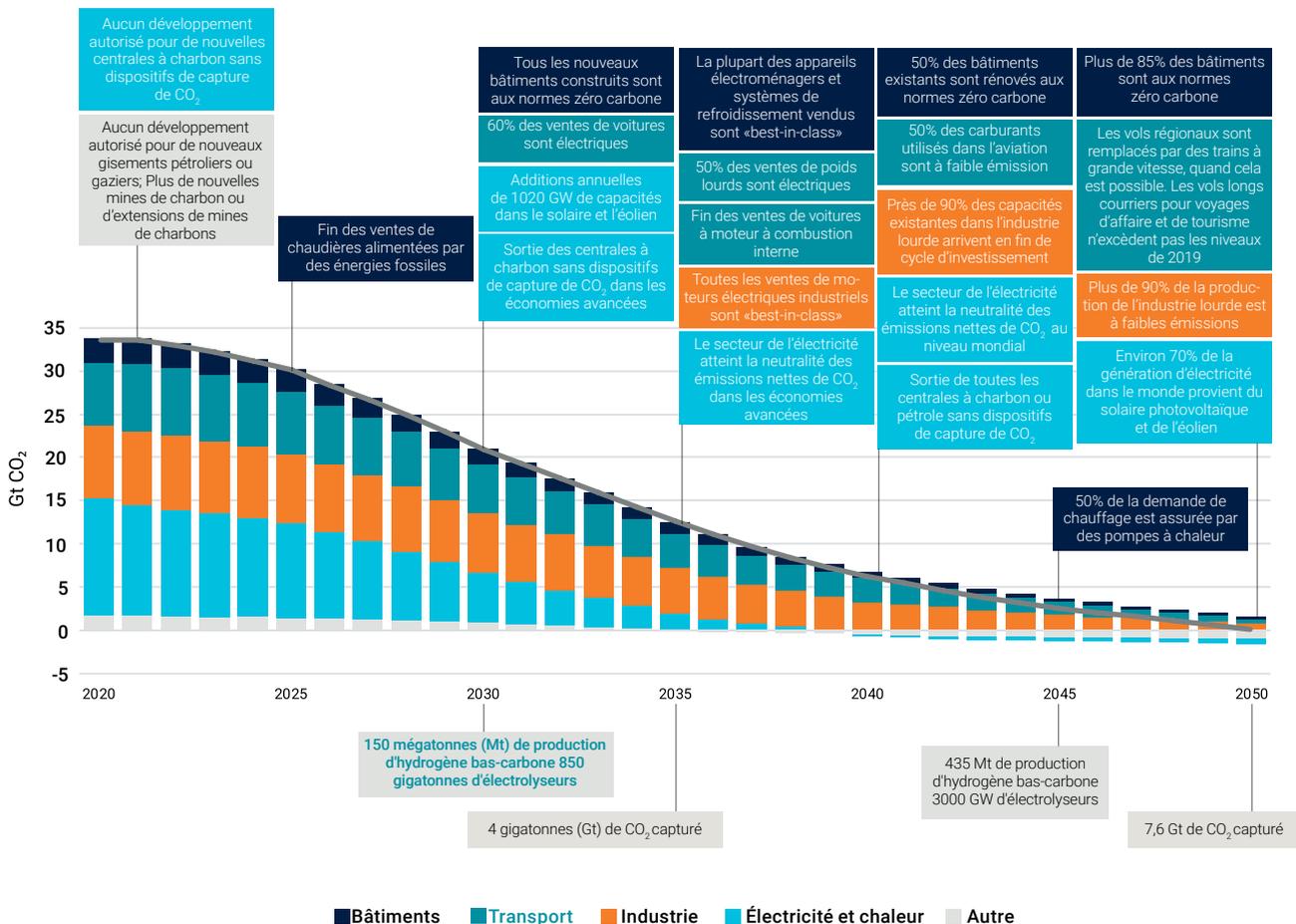
Le secteur joue un rôle central dans l'économie et la transition vers un monde neutre en carbone nécessite une transformation profonde de l'ensemble des métiers de la finance. C'est l'ambition que Mirova s'est fixée depuis sa création en 2014 : utiliser le levier de l'investissement pour le mettre au service de la lutte contre le réchauffement climatique.

L'Accord de Paris stipule qu'il est nécessaire de « [rendre] les flux financiers compatibles avec un profil d'évolution vers un développement à faible émission de gaz à effet de serre¹² [...] »

Pour y répondre, les sociétés de gestion proposent principalement trois types d'approches :

- ▶ des stratégies d'investissement visant à favoriser les acteurs ayant adopté des objectifs de réduction ;
- ▶ des stratégies cherchant à limiter le financement des acteurs causant le plus d'émissions et favoriser les technologies permettant de réduire les émissions ;
- ▶ le financement de projets, souvent liés à la reforestation, permettant de réduire la quantité de carbone dans l'atmosphère.

ÉTAPES CLÉS DE LA TRAJECTOIRE DE L'AIE POUR ATTEINDRE LA NEUTRALITÉ DES ÉMISSIONS NETTES DE CO₂



Source: Mirova/IEA, 2021

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

Risques et opportunités liés au climat

Les émissions de gaz à effet de serre mondiales proviennent à près de 75 % de nos consommations d'énergie fossile (World Resources Institute, Climate Watch13) : charbon, pétrole et gaz.

Le défi climatique implique donc, en premier lieu, des **changements structurels pour le secteur de la production d'énergie**. Il suppose aussi de revoir totalement le fonctionnement des secteurs les plus consommateurs comme **les transports, le bâtiment et l'industrie** : ceux-ci devront être à la fois plus efficaces énergétiquement, et capables d'utiliser de l'énergie décarbonée. Outre les problématiques liées à l'énergie, la baisse drastique des émissions suppose des changements profonds des secteurs de **l'agriculture, l'élevage et la gestion des forêts**, qui représentent près d'un quart des émissions mondiales. Atteindre la neutralité carbone impliquera de transformer les pratiques actuelles pour faire de la nature un allié contre le changement climatique en accroissant les puits de carbone naturels.

Tous les secteurs ne sont pas concernés par le changement climatique et la transition énergétique de la même manière. Bien que tous doivent contribuer à l'effort de transition vers une économie bas-carbone, il est possible de séparer l'économie en deux macro-catégories : les secteurs à forts enjeux et les secteurs à faibles enjeux vis-à-vis du climat. Les secteurs à faibles enjeux rassemblent principalement le secteur tertiaire – des services – pour lequel l'effort à fournir est plus marginal. Au sein des secteurs à forts enjeux, il faut distinguer les secteurs et activités historiquement très émissifs pour lesquels la priorité va à la décarbonation des secteurs émergents permettant la décarbonation des autres. On peut citer notamment les chaînes de valeur de la production d'électricité renouvelable ou de l'efficacité énergétique (isolation des bâtiments etc.). **C'est pourquoi Mirova ne se concentre pas uniquement sur la nécessaire transition des acteurs historiquement intensifs en carbone mais aussi sur le soutien à l'émergence nécessaire des acteurs qui apportent des solutions pour la transition énergétique : producteurs de pales d'éolienne, de batterie, d'isolation etc.**

L'engagement de Mirova pour le climat

LA PART BELLE À LA PART VERTE

Pour construire un portefeuille pertinent sur le climat, il nous semble essentiel de compléter ces approches par des stratégies limitant les investissements liés aux énergies fossiles et favorisant les acteurs apportant des solutions pour réduire les émissions.

Pour ce faire, **aucune de nos stratégies n'investit dans les sociétés ayant une implication significative dans l'extraction de charbon ou son utilisation pour la génération d'électricité.**

Nous n'investissons pas non plus dans les sociétés pétrolières, considérant qu'à ce jour, aucun acteur du secteur n'affiche de stratégie suffisamment ambitieuse pour participer à un objectif global de neutralité carbone. Ces choix font écho au concept de *stranded assets* (ou actifs échoués), selon lequel de nombreuses entreprises sont aujourd'hui valorisées sur des projections de consommation de ressources fossiles qui ne pourront en réalité jamais avoir lieu pour tenir les objectifs climatiques. Si la réduction des impacts négatifs est indispensable pour atteindre un scénario de neutralité carbone et peut s'assimiler du point de vue financier à une approche par le risque, le financement de solutions comme les énergies renouvelables, l'efficacité énergétique ou la mobilité bas-carbone, l'est tout autant. Cela se rapproche alors d'une approche par les opportunités. **Chez Mirova, nous cherchons ainsi, sur l'ensemble de nos classes d'actif, à financer ces apporteurs de solutions, bien au-delà des standards de marché.**

Du point de vue de l'impact, nous estimons que ces choix d'allocation du capital sont de nature à favoriser l'émergence d'une économie verte (Van der Beck, 2021). D'un point de vue financier, cette approche induit des expositions aux risques et aux opportunités différentes des produits traditionnels.

Cette approche cherchant à combiner recherche de performance financière et impact positif fait partie intégrante du positionnement de Mirova. Nous considérons d'une part que les entreprises apportant des solutions aux enjeux climatiques sont portées par une tendance de fond qui nourrit leurs croissances et leurs valorisations, et donc la performance financière de nos investissements. Nous estimons par ailleurs que pour être pérenne, une société à impact positif doit finir par démontrer la robustesse de son modèle économique.

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

DES PORTEFEUILLES EN LIGNE AVEC LES ACCORDS DE PARIS

Suite à l'Accord de Paris en 2015, nous avons déjà affiché l'ambition que chacun de nos portefeuilles soit au moins aligné avec un scénario 2°C, correspondant à une neutralité carbone avant 2070. Conscient de l'urgence d'accélérer l'action dans la lutte contre le changement climatique et prenant acte des nouveaux engagements de la communauté internationale en matière de neutralité carbone, nous souhaitons aujourd'hui renforcer nos objectifs sur le climat.

En tant qu'acteur dédié à l'investissement responsable, Mirova développe plusieurs fonds adressant de manière prioritaire la question climatique. Nous considérons que ce positionnement nous permet de **viser, à l'échelle de notre société de gestion, un alignement avec les scénarios climatiques les plus ambitieux, soit une neutralité carbone mondiale en 2050 permettant de limiter la hausse des températures à 1,5°C.**

Nous comptons **atteindre cet objectif et rendre public notre niveau d'alignement consolidé sur l'ensemble de nos classes d'actifs avant fin 2022.**

POUR PLUS D'INFORMATION, CONSULTER NOTRE FEUILLE DE ROUTE NET ZERO:

Pour plus de détail sur l'évaluation carbone de nos classes d'actifs, se référer à la section « Objectifs et indicateurs de suivi ».

Mirova prend en compte sur l'ensemble de ses stratégies d'investissement, de manière systématique, les engagements des émetteurs en matière de transition. Nous nous employons également, sur l'ensemble de nos décisions d'investissement, à une réallocation ambitieuse des capitaux vers les apporteurs de solutions aux enjeux climatiques. Toutefois, le sujet du climat occupe une place particulière dans nos objectifs d'impact. Aussi, nous avons développé des stratégies ciblant plus particulièrement cette problématique.

DES SOLUTIONS D'INVESTISSEMENT DÉDIÉES AU CLIMAT

En matière **d'investissement coté**, nous proposons des fonds actions thématiques dédiés à la transition environnementale, avec une dominante climat. **Nos stratégies thématiques dédiées sont Mirova Climate Ambition, Mirova Europe Environmental et Mirova Global Environmental.** Au niveau du marché obligataire, nous avons été parmi les pionniers de l'investissement dans les obligations vertes et durables, qui demeurent au cœur de nos stratégies et représentent plus de 60 % de nos encours.

FOCUS SUR LES SOLUTIONS BASÉES SUR LA NATURE

Au-delà des solutions en faveur des réductions d'émissions, l'objectif de neutralité carbone à horizon 2050 ne peut s'envisager sans des efforts massifs en termes de reforestation et de lutte contre l'artificialisation des sols. Du point de vue de l'investissement, leur financement est donc également indispensable dans une stratégie globale d'alignement avec un scénario de neutralité carbone. Pour accélérer le déploiement de ces solutions, le secteur de la finance doit innover. À ce jour, les véhicules d'investissement traditionnels permettent rarement de financer ce type de projets.

Dès 2015, Mirova a commencé à développer une plateforme d'investissement dans le capital naturel, pour proposer des produits d'investissement dédiés à la préservation et la restauration des terres et des océans. Nous finançons ainsi des projets d'agriculture durable, participant à la lutte contre la dégradation des terres, des projets de développement et de protection des forêts, ainsi que des projets destinés à contribuer à la protection des océans. En s'appuyant sur des pratiques agroécologiques performantes, des chaînes de valeur agricoles et forestières favorisant de manière croissante les productions certifiées, et en valorisant les paiements pour services écosystémiques, notamment au travers de crédits carbone, le financement de telles « Solutions fondées sur la Nature » peut s'avérer attractif. Compte tenu de la nouveauté de cette classe d'actifs, mais de sa dimension stratégique, nous nous appuyons sur le concept de Blended Finance, une finance mixte qui réunit capitaux publics et privés. Ce type de structuration fait levier des investissements publics qui assurent un rôle de « tampon » en apportant des garanties, et permet ainsi d'attirer davantage de capitaux privés.

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

En matière d'investissement **dans les actifs réels**, l'ensemble de nos stratégies cherchent à promouvoir les meilleurs scénarios climat. Ainsi, nous investissons dans les **infrastructures dites « de transition énergétique »**, projets d'énergie renouvelable et de mobilité décarbonée en particulier. Notre activité de **capital investissement à impact** vise à accélérer la croissance d'entreprises innovantes développant des **solutions aux défis environnementaux, notamment climatiques**. Dans cette démarche, nous avons lancé en 2021 le Private Equity sur la thématique de transition environnementale. Ce nouveau fonds de private equity paneuropéen a pour objectif d'investir dans des entreprises apportant des solutions et technologies innovantes durables contribuant à la transition environnementale.

Enfin, le développement de notre plateforme d'investissement dans le **capital naturel** (voir encadré ci-contre), qui nous permet de contribuer au financement des puits de carbone, est venu compléter notre offre afin d'accompagner la transition de l'économie vers la neutralité carbone. Poursuivre le développement de l'ensemble de ces activités est au cœur de notre projet d'entreprise.

DÉVELOPPER LES STANDARDS ET UNE RÉPONSE COLLECTIVE AUX PROBLÉMATIQUES CLIMATIQUES

Chez Mirova, nous sommes convaincus que l'harmonisation des standards de place est nécessaire pour favoriser une dynamique positive. Aussi, nous interagissons avec l'ensemble de nos parties prenantes autour du climat pour faire émerger ces standards. Dialoguer avec notre écosystème, c'est d'abord être un investisseur actif et engagé. Aussi, nous maintenons un dialogue continu avec les entités au sein desquelles nous investissons. Le climat fait partie, de façon systématique, de nos échanges avec les émetteurs, entreprises, entités publiques, porteurs de projets, et ce pour l'ensemble de nos stratégies. C'est également un sujet de plus en plus fréquemment abordé dans le cadre du vote en assemblée générale.

Nous participons à différentes démarches d'engagement collaboratives vis-à-vis des émetteurs, comme l'« Investor Decarbonisation Initiative » portée par l'ONG ShareAction ou « Climate100+ » portée par plusieurs associations de place comme les Principes pour l'Investissement responsable (PRI) ou le groupe des investisseurs institutionnels sur le changement climatique (IIGCC).

En complément du dialogue avec les émetteurs, Mirova s'est fixé pour objectif de participer de manière active aux échanges avec ses pairs et avec les régulateurs autour des questions d'investissement responsable. Sur le climat, Mirova a notamment rejoint la

« Net Zero Asset Managers Initiative ». « Mirova s'engage à soutenir l'objectif de zéro émission nette de gaz à effet de serre d'ici 2050, conformément aux efforts mondiaux visant à limiter le réchauffement à 1,5°C ("émissions nettes nulles d'ici 2050 ou plus tôt"). Mirova s'engage également à soutenir les investissements alignés sur l'objectif de zéro émission nette d'ici 2050 ou plus tôt. » Cette initiative nous permet par ailleurs de participer à différents groupes de travail autour de la mesure d'impact climat. Mirova fait également partie d'un groupe d'experts visant travailler avec l'ONG Science Based Targets (SBTi) sur sa méthodologie d'empreinte carbone. Une majorité des acteurs du secteur retenant presque uniquement

une approche d'engagement sectoriel, nous cherchons à faire évoluer ces groupes, afin de pousser l'idée que l'allocation du capital et les émissions évitées sont également des piliers essentiels à prendre en compte par les investisseurs.

Enfin, en matière de puits de carbone et de transition agroécologique, Mirova est engagée dans plusieurs initiatives comme la Taskforce on Nature-related Financial Disclosure (TNFD)³⁷ ou le Finance for Biodiversity Pledge. La dernière d'entre elles est la Natural Capital Investment Alliance, créée sous l'égide de Son Altesse Royale le Prince de Galles, dont l'objectif est de fédérer des gestionnaires de fonds ambitieux visant à promouvoir le capital naturel comme thème d'investissement de premier plan dans les allocations de portefeuille.

« Nous participons à différentes démarches d'engagement collaboratives vis-à-vis des émetteurs, comme l'« Investor Decarbonisation Initiative » portée par l'ONG ShareAction ou « Climate100+ » portée par plusieurs associations de place comme les Principes pour l'Investissement responsable (PRI) ou le groupe des investisseurs institutionnels sur le changement climatique (IIGCC). »

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

Stratégie d'alignement avec les objectifs liés à la biodiversité

Prise en compte des incidences négatives

ALIGNEMENT AVEC LES OBJECTIFS DE LA CONVENTION SUR LA DIVERSITÉ BIOLOGIQUE (CDB)

Mirova vise à contribuer aux objectifs principaux de la convention sur la diversité biologique de 1992 relativement à la conservation de la diversité biologique, l'utilisation durable de ses éléments et le partage juste et équitable des avantages découlant de l'exploitation des ressources génétiques.

Afin de rendre compte de sa contribution, Mirova entend s'appuyer sur certaines cibles à 2030 listées dans l'ébauche de cadre post-2020 de la CDB :

Au delà de son analyse qualitative de ces sujets, Mirova entend s'appuyer sur 2 principaux indicateurs :

1

Dès à présent : sur le "Corporate Biodiversity Footprint*", outil d'évaluation des pressions des entreprises de nos portefeuilles sur la biodiversité ;

2

Lorsqu'elles seront disponibles (~2023) : l'alignement avec les 2 taxonomies européennes d'activités durables relatives à :

- ▶ l'utilisation durable de l'eau et des ressources marines
- ▶ la protection et restauration de la biodiversité et des écosystèmes ;

Notre feuille de route pour la biodiversité

La démarche liée à la biodiversité de Mirova s'inscrit dans le cadre d'un plan d'action, comportant 3 piliers :

▶ L'investissement direct dans le Capital Naturel :

Notre objectif est d'accélérer nos investissements en faveur de la biodiversité et des solutions fondées sur la nature en atteignant 1 milliard d'euros de projet d'ici la fin 2022 (versus un objectif de 600 millions d'euros en 2021).

▶ La construction d'un indicateur d'impact biodiversité de nos portefeuilles cotés :

Afin d'évaluer l'impact biodiversité de ses portefeuilles, et face au manque d'offre de données existant, Mirova a souhaité stimuler le marché des fournisseurs de données. Traduisant notre volonté de créer un outil standardisé utilisable par l'ensemble des institutions financières, Mirova s'est associé à AXA IM, BNPP AM et Sycomore AM, avec le lancement d'un appel à manifestation d'intérêt début 2020. A l'issue les partenaires ont sélectionné le consortium formé par Iceberg Data Lab et I Care & Consult.

Nous avons développé avec nos partenaires le « **Corporate Biodiversity Footprint*** », un outil de mesure quantifiant l'impact des entreprises sur la biodiversité à travers leurs activités. L'outil permet ainsi aux investisseurs d'intégrer dans leurs évaluations des risques et évaluation qualitative ESG une empreinte agrégée quantitative de leurs impacts sur la biodiversité.

Cette empreinte de biodiversité est définie par le MSA.km², à savoir le « Mean Species Abundance » ou « abondance moyenne des espèces au kilomètre carré », qui évalue l'empreinte de nos investissements listés sur la biodiversité en cycle de vie des produits des entreprises, à travers les 5 pressions anthropiques définies par l'IPBES¹³. Parmi les 5 pressions, 3 sont déjà quasi intégralement modélisées : le changement utilisation des terres, le changement climatique et la pollution. En effet à l'heure actuelle, cette méthodologie est en cours de construction et doit couvrir à terme l'exploitation directe et les espèces invasives, ainsi que l'impact sur les espèces marines et fluviales. La méthodologie d'évaluation de l'impact positif est en cours de développement sur la base d'une distinction entre impact réduit, évité, et restauration des écosystèmes.

* Empreinte biodiversité des entreprises.

13. Intergovernmental Science-Policy Platform on Biodiversity and Ecosystem Services (IPBES)

La transparence de l'approche sélectionnée contribue positivement à la convergence requise vers des indicateurs plus standardisés et comparables. Cela devrait servir de catalyseur important à l'action du secteur privé, avec des effets d'entraînement dans l'ensemble de nos économies. Sur cette dimension, Mirova est également membre du Club CDC Biodiversité B4B+, qui vise à construire et expérimenter le "Global Biodiversity Score", une méthodologie de mesure de l'empreinte biodiversité.

LE DÉVELOPPEMENT DE NOTRE ENGAGEMENT AVEC NOS PARTIES PRENANTES :

- ▶ Nous participons tout d'abord à des plateformes comme la TNFD (Taskforce on Nature-related Financial Disclosures)*, dans le cadre de la construction d'un cadre de recommandation de divulgation standardisé des entreprises et des institutions financières sur la biodiversité, dont la version finale sera publiée au T3 2023. L'objectif : être en capacité de différencier un actif financier vertueux d'un actif néfaste à la biodiversité, et permettre ainsi de rediriger les flux financiers internationaux vers les actifs identifiés comme vertueux, contribuant à atteindre l'objectif de 967 milliards US\$ par an pour le financement de la biodiversité d'ici 2030. A l'heure actuelle, les recommandations de divulgation se focalisent principalement sur la réduction des risques, permettant déjà de sélectionner les actifs les moins risqués.
- ▶ Nous participons également à une plateforme d'investisseurs financiers européen s'engageant à renverser la dynamique d'érosion de la biodiversité d'ici 2030 : le 'Finance for Biodiversity Pledge'. Cela passe par l'échange d'informations sur les bonnes pratiques de prise en compte de la biodiversité dans les politiques d'investissement, l'évaluation des impacts, la mise en place d'objectifs, la revue des avancées et la publication au grand public.
- ▶ Enfin, dans le cadre de notre politique d'engagement avec les entreprises nous nous concentrons sur celles des secteurs identifiés comme cause d'impacts les plus importants sur la biodiversité. Avec les investisseurs membres du 'FAIRR Sustain Protein' par l'organisation d'entretiens, d'envoi de lettres, et de dépôts de résolutions aux AG nous encourageons les entreprises à développer des produits et des procédures vertueuses, par exemple des produits à bases de protéines végétales, et des promesses zéro déforestation ou la conversion de terres dans la chaîne de valeur.

Outre la prise en compte de la biodiversité dans la gestion des risques, notre approche de la biodiversité passe par la prise en compte de la résilience et l'impact positif.

* Groupe de travail sur la publication d'informations financières relatives à la nature : cette initiative internationale travaille à l'élaboration d'un cadre commun permettant aux institutions financières et aux entreprises d'évaluer, de suivre et de publier les risques financiers liés au déclin de la biodiversité.

14. L'exclusion s'applique aux producteurs d'huile de palme qui ne répondent pas aux critères suivants :

1/ La totalité de la production est certifiée RSPO (Table ronde sur l'huile de palme durable).

2 / Un engagement clair pour éviter la déforestation et protéger les tourbières. Pour plus de détail, se référer à notre politique d'exclusion disponible sur notre site : <https://www.mirova.com/fr/recherche/comprendre>

Gestion des risques – actifs cotés

Dans le cadre de la gestion des risques, Mirova prend en compte la double considération du risque physique et du risque de transition.

Notre stratégie de biodiversité a établi une liste d'exclusions que nous enrichissons au fur et à mesure de nos connaissances des impacts. Sont exclus les producteurs d'huile de palme¹⁴, les fabricants de pesticides interdits dans certains pays, qui sont exposés à plus de 5% de leur chiffre d'affaires et ne prévoyant pas d'abandonner leur production dans les 3 années à venir, et enfin, les sociétés pétrolières, gaz et charbon pour leurs effets indirects sur les biomes à travers le réchauffement climatique.

Mirova a également construit une politique Zéro déforestation : la politique d'investissement aborde les causes de la déforestation et favorise les entreprises

- ▶ ayant publié une politique zéro déforestation ou zéro conversion de terres à haute valeur de préservation,
- ▶ qui mettent en place une traçabilité des ressources agricoles les plus à risque (soja, palme viande, café, cacao, bois)
- ▶ qui soutiennent la transition agricole des petits agriculteurs permettant d'assurer la sécurité alimentaire évitant ainsi la déforestation induite par la recherche de terres fertiles
- ▶ qui réalisent un suivi par observation combinée satellite et sol d'intégrité des forêts.

Sur les enjeux liés à l'eau, Mirova privilégie l'investissement dans les entreprises qui

- ▶ ont réalisé une évaluation de l'exposition au risque physique dans leur chaîne de valeur et de construit des plans de résilience sur les sites identifiés comme les plus à risque
- ▶ mis en place des procédés circulaires de gestion des eaux usées afin de réduire les prélèvements et les pollutions
- ▶ investi dans des solutions numériques de gestion de la ressource et des solutions fondées sur la nature pour le drainage, la purification et le traitement des eaux usées.

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

Gestion des risques – actifs réels

Dans le cadre de ses investissements non cotés, Mirova analyse systématiquement les impacts potentiels des projets sur la biodiversité – positifs et négatifs –, et les standards internationaux tels que les Standards de Performance de la Société Financière Internationale (SFI) sont utilisés comme cadre d'exigences minimales. Dans le cas où ces analyses, souvent basées sur des études d'impact environnementales et sociales robustes conduites par des tiers indépendants, mettent en lumière des risques d'externalités négatives significatives, le projet n'est pas retenu pour investissement. Dans le cas où des enjeux de biodiversité sont identifiés mais considérés comme traités de manière satisfaisante, ils font l'objet d'un suivi régulier qualitatif et quantitatif, et d'un engagement avec les développeurs. A titre d'exemple, lors d'investissements dans des infrastructures de la Transition Énergétique, et typiquement des infrastructures éoliennes, les sujets de risques pour la faune (avifaune en particulier) sont considérés avec attention, ainsi que les modalités mises en œuvre pour les réduire. Mirova vise à mettre systématiquement en place, sur ces projets, des mesures allant au-delà des exigences réglementaires, en installant les dispositifs les plus avancés de réduction des risques, tels que des effaroucheurs, ou des caméras de contrôle assurant l'arrêt des pâles en cas de présence d'oiseau alentour.

Pour mieux comprendre les liens entre les activités que nous soutenons et la biodiversité, Mirova soutient également des travaux de recherche sur ce sujet, afin de faire progresser l'ensemble de l'écosystème – développeurs et acteurs financiers - sur la prise en compte et la réduction des risques. Ainsi, Mirova, via sa plateforme d'investissement dans le Capital Naturel, soutient notamment Wetlands International dans le cadre de leur projet de développement de lignes directrices pour la mise en œuvre de projets de restauration de mangroves, afin de faire progresser ce secteur essentiel mais néanmoins très jeune, et d'assurer que les projets mis en œuvre en la matière respecteront les meilleures pratiques, pour maximiser l'impact positif sur le long terme, sans que ce soit au détriment d'autres éléments de la biodiversité locale.

Résilience et impact positif

Mirova privilégie, dans ses investissements, une approche globale basée sur l'impact positif, défini par les activités qui évitent, réduisent ou restaurent la biodiversité ; tout en augmentant la résilience pour les autres dimensions du développement durable telles que le climat et le capital humain. Ces activités ont été identifiées :

- ▶ La gestion durable des terres : agriculture régénératrice ; protéines végétales, agroforesterie, solutions fondées sur la nature
- ▶ La gestion responsable des ressources : économie circulaire des matériaux, de l'eau et de la biomasse
- ▶ Les énergies vertes : agrivoltaïsme, éolien côtier, biomasse-énergie, mobilité bas carbone.

Accès et partage des avantages liés à l'utilisation de la diversité génétique

Figurant parmi les 3 objectifs principaux de la convention sur la CDB, l'accès et le partage des avantages liés à l'utilisation de la ressource génétique est régi par le protocole de Nagoya. Il permet aux états de réglementer l'accès à la ressource génétique, clarifier les conditions d'accès, et assurer le partage des avantages quand la ressource quitte le pays d'origine. Cela contribue à une interaction bénéfique entre les sociétés humaines et la biodiversité - par exemple lorsque les droits d'accès à la ressource servent à financer des mesures de protection de la biodiversité sur des sites occupés par des communautés autochtones.

Afin de contribuer à cet objectif, Mirova encourage les entreprises des secteurs concernés (industrie chimique, agroalimentaire, pharmaceutique) à réduire les risques et développer un impact positif :

- ▶ Chimie et agroalimentaire :
 - ▶ constitution d'un comité ad hoc de diligences réglementaires en phase de R&D
 - ▶ financement de projets de préservation de la biodiversité dans l'aire d'origine des substances
 - ▶ priorisation du développement de produits ayant les impacts locaux les plus positifs par leurs retombées sur les communautés locales
- ▶ Pharmaceutique :
 - ▶ constitution d'un comité ad hoc de diligences réglementaires en phase de R&D
 - ▶ publication des séquences de pathogènes décodées
 - ▶ priorisation des vaccins et médicaments susceptible d'avoir l'impact le plus positif.

Politique d'engagement et de vote

Au-delà des choix d'investissement, notre approche de Développement durable passe par la mise en place d'une politique de vote en ligne avec nos principes.

Politique de vote

Afin de favoriser une création de valeur durable pour l'ensemble des parties prenantes, Mirova a élaboré une politique de vote en accord avec sa stratégie d'investissement responsable.

Dans ce cadre, Mirova a entrepris depuis 2015 une réflexion critique et approfondie des enjeux de gouvernance traditionnels, avec l'objectif d'identifier un modèle basé sur une vision soutenable de l'entreprise. L'aboutissement de cette réflexion a posé les jalons d'une politique de vote résolument orientée vers un nouveau modèle de gouvernance qui se décline en quatre axes majeurs :

1

le développement d'une base actionnariale pérenne

3

la mise en place d'une politique de distribution de la valeur à la fois juste pour l'ensemble des parties prenantes et favorisant une croissance durable

2

la mise en place d'instances de gouvernance intégrant de façon équilibrée les parties prenantes et prenant résolument en charge les enjeux de RSE

4

la qualité de l'information financière et extra-financière, à travers la mise en œuvre d'un reporting audité intégrant les enjeux de développement durable

Cette approche s'appuie sur les travaux de la chaire académique Mines ParisTech « Théorie de l'entreprise. Modèles de gouvernance et création collective » soutenue par Mirova depuis 2015. La [politique de vote de Mirova](#) est disponible sur notre site internet.

Approche d'engagement

Le terme « engagement » désigne toutes les interactions avec les entreprises, les meneurs de projet ou les décideurs politiques initiées dans le but d'influencer la prise de décision, de partager les bonnes pratiques, d'encourager les progrès dans la performance environnementale et / ou sociale conformément aux objectifs de développement durable (ODD) des Nations Unies.

Mirova soutient l'idée que les investisseurs peuvent influencer les acteurs du marché non seulement grâce aux décisions d'allocation du capital, mais aussi, par le biais d'actions d'engagement individuelles et collectives avec les membres du comité de direction. Une telle approche ne peut à elle seule constituer le cœur d'une approche d'investissement responsable, mais elle joue certainement un rôle. Pour cette

raison, Mirova a développé une politique d'engagement forte pour toutes les classes d'actifs, considérant que directement et indirectement encourager et favoriser de meilleures pratiques environnementales, sociales et de gouvernance (ESG) est essentiel pour créer de la valeur à long terme pour la société dans son ensemble.

L'équipe d'analystes Développement Durable s'assure que les actions d'engagement sont conformes à la politique d'investissement de Mirova et maintient un dialogue continu avec chacune des sociétés et des projets. Nous sommes également impliqués dans des initiatives d'engagement de place, par exemple sur les thèmes de l'égalité femmes-hommes sur le lieu de travail et de la nécessité de mesurer l'impact des entreprises cotées sur la biodiversité.

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

Notre approche de l'engagement : l'engagement sur l'ensemble de nos classes d'actifs¹⁵

Le développement durable est au cœur de la stratégie d'investissement de Mirova qui souhaite que ses investissements contribuent positivement à la réalisation des Objectifs de développement durable (ODD). En promouvant de manière directe et indirecte de meilleures pratiques environnementales, sociales et de gouvernance, notre démarche d'engagement vise la création de valeur à long terme pour la société dans son ensemble.

Afin d'atteindre plusieurs de des objectifs de développement durable, le maintien d'une stratégie d'engagement ambitieuse est nécessaire. Mirova a développé une approche basée sur deux piliers complémentaires : d'une part, elle s'engage auprès des entreprises et des porteurs de projets par le biais d'un engagement individuel et collaboratif, et d'autre part, auprès des régulateurs du marché à travers ses activités de plaidoyer.

Engager le dialogue avec les entreprises - Engagement avec des entreprises individuelles

Mirova engage un dialogue avec l'ensemble des entreprises présentes dans ses portefeuilles. Ce type d'engagement vise non seulement à promouvoir de meilleures pratiques ESG, mais également à inciter au développement de solutions aux principaux défis environnementaux et sociaux relatifs à chaque secteur.

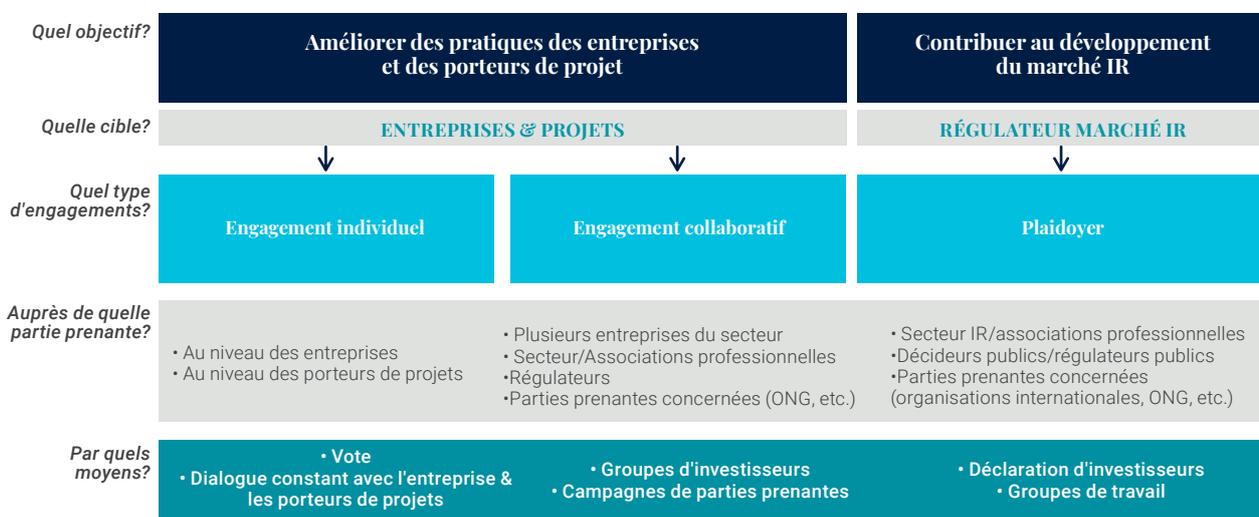
Engager le dialogue avec les entreprises - Engagement collaboratif

Mirova s'associe à d'autres investisseurs et représentants de la société civile pour identifier les pratiques controversées, inciter à plus de transparence et demander aux entreprises de changer leurs pratiques, si nécessaire.

Engager le dialogue avec les régulateurs – Notre vision du plaidoyer

Mirova partage sa vision de l'investissement afin d'améliorer les normes et les réglementations dans l'ensemble du secteur financier et d'encourager l'investissement durable. Mirova s'engage à promouvoir des réglementations - notamment des modifications législatives, des normes et des labels - et des pratiques favorables à l'investissement durable, créateur de valeur à long terme.

Le rapport d'engagement de Mirova est disponible sur notre site internet.



15. Pour plus de détails, se référer à notre rapport : https://www.mirova.com/sites/default/files/2022-06/2022-Engagement-Report_Final_Version_FR_bd.pdf

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



Gestion des risques

Le suivi des risques ESG au sein de Mirova

Mirova dispose d'une fonction permanente de gestion des risques pour l'identification, l'analyse et le contrôle des risques liés aux activités de gestion de Mirova et de ses affiliés. Le Département des Risques opère en étroite collaboration avec les équipes de gestion, en toute indépendance de celles-ci.

La gestion des risques se concentre sur **le contrôle et le suivi des risques liés à l'activité de gestion financière du portefeuille**. La mission principale du département des Risques est de définir, mesurer et contrôler au quotidien l'ensemble des risques inhérents aux stratégies et les techniques de gestion et investissements réalisés par les équipes de gestion. Elle s'appuie sur le département du Risk Management d'Ostrum AM au travers d'une convention de prestation de services.

Afin de s'assurer de la bonne classification SFDR, et d'autres engagements vis-à-vis des clients de Mirova, le département des risques effectue plusieurs types de contrôles :

1

Vérification du respect de la notation ESG :

En plus de la vérification des notes ESG effectuée dans le cadre du suivi des contraintes d'investissement, des vérifications complémentaires sont effectuées dans le cadre du suivi des processus d'investissement, et de façon générale sur tous les portefeuilles de Mirova. La proportion d'émetteurs notés « neutre » dans les portefeuilles ne doit pas être trop élevée ; la forte proportion d'émetteurs notés « positive » ou « engagé » est garante de l'impact (par ailleurs requis par la classification en Article 9 de la réglementation SFDR)

2

Vérification des données « Carbone » et de la température :

La vérification des données carbone des portefeuilles (Scope 1, Scope 2, Scope 3 et Avoided) est effectuée afin de s'assurer du respect de la trajectoire 1.5/2°C mise en avant dans tous les portefeuilles de Mirova.

3

Gouvernance en cas de dégradation d'une valeur :

En cas de dégradation brutale de la note ESG d'une valeur, le département des risques est le garant de l'indépendance des décisions de la recherche et est associé aux décisions entraînant la sortie des portefeuilles de l'émetteur dégradé. Un maintien dérogatoire peut être accordé, si l'intérêt des porteurs le justifie.

Le Département des risques présente ses analyses et synthèses au travers des instances suivantes :

► **Une synthèse des risques est présentée au Conseil d'Administration** de Mirova par stratégie en donnant un focus spécifique sur les principaux risques identifiés

► **Un Comité Compliance, Risques et Contrôle Interne (CRIC)** se réunit 4 fois par an, piloté par les lignes métiers Compliance et Risques de NIM Holding : une présentation détaillée des risques (performances, liquidité, etc.) par thématique est effectuée

► Selon les Départements de gestion, **des comités internes des risques** se tiennent deux à trois fois par an afin d'évoquer l'ensemble des problématiques internes identifiées par le Département des risques.

► Enfin, **des tableaux de bord** sont transmis à la Direction générale de Mirova et aux équipes de gestion.

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

Processus d'identification des risques et opportunités liés au climat

Prise en compte du risque climat

Comme détaillé dans la partie « Stratégie », toutes les entreprises présentes dans les univers investissables des stratégies de Mirova ont systématiquement été analysées d'un point de vue ESG par un membre de l'équipe de Recherche en Développement Durable et ont bénéficiées d'un score « neutre », « positif » ou « engagée ». La fréquence d'actualisation est de 18 mois au maximum.

Pour formaliser cette opinion ESG, un des principes d'évaluation est l'approche risques/opportunités qui peut être déclinée sur la dimension climatique :

- ▶ Opportunités : quelles sont les produits et services proposés par les émetteurs peuvent apporter des contributions très différentes, positives ou négatives, à l'atteinte des ODD.
- ▶ Risques : dans le cadre de leurs politiques de développement durable, les émetteurs déploient des plans d'actions permettant de limiter leurs impacts environnementaux.

Plus précisément pour construire son opinion ESG Mirova utilise 6 piliers d'impacts dans son évaluation, dont trois portent sur les sujets environnementaux :

Stabilité Climatique : atteindre cet objectif implique des changements en profondeur dans la structure de nos économies

- ▶ Changer notre rapport à l'énergie qui représente ~2/3* des émissions de gaz à effet de serre. Opérer cette transformation nécessite des évolutions majeures dans la plupart des secteurs : production d'électricité, transport, bâtiment, industrie...
- ▶ Lutter contre la déforestation qui, en supprimant des « puits » de carbone, est responsable de près de 20 %* du changement climatique.
- ▶ Repenser nos méthodes de productions agricoles et notre consommation de viande responsables d'environ 15 %* des émissions de gaz à effet de serre.

Ce pilier valorise les démarches permettant de s'inscrire dans ce cadre, d'une part par une réduction des émissions sur l'ensemble du cycle de vie, mais surtout par le développement de solutions vertes.

Écosystèmes Sains : au-delà des émissions de gaz à effet de serre, l'activité humaine génère des déchets et des émissions polluantes, dans l'air, l'eau, et les sols qui affectent durablement les espèces animales et végétales. Le nombre de décès prématurés causés dans le monde par la pollution de l'air extérieur dans les zones urbaines et rurales est estimé à 9 millions (The Lancet, 2022).

Plus de 50 % des eaux usées mondiales sont rejetées dans l'environnement sans traitement (UN University, 2022). Au rythme actuel, le rythme de pollution plastique dans l'océan pourrait s'accroître de près de 3x d'ici 20 ans (Systemiq, 2021). Par ailleurs, la surface de forêt primaire, qui abrite 80% de la biodiversité, s'est réduite à un rythme de 4,2 millions d'hectare par an sur la dernière décennie (GlobalForestWatch, 2022). Pour répondre à ces défis, différents ODD visent à apporter des réponses à la dégradation grandissante de nos écosystèmes. Ce pilier valorise donc les démarches permettant de limiter les différentes formes de pollutions mais aussi les acteurs proposant des solutions à ces enjeux, par exemple en matière de réutilisation de l'eau, de développement d'une agriculture régénératrice ou d'énergies propre.

Sécurité des ressources : Dans un monde où la population est en croissance et aspire toujours à une amélioration de son niveau de vie, la pression sur les ressources naturelles est de plus en plus forte. Au total, 36% de l'humanité est en situation de stress hydrique (BM, 2022). Entre 1990 et 2020, la déforestation a été évaluée à 420 millions d'hectares (FAO-UNEP, 2021). L'élevage occupe plus du quart des surfaces émergées et le tiers des surfaces agricoles pour la production d'aliment du bétail, menaçant la sécurité alimentaire mondiale (FAO, 2021). Qu'il s'agisse de nos ressources en eau, des terres, des forêts, des populations de poisson ou des ressources minières, les ODD nous encouragent à développer une approche plus circulaire de nos économies pour préserver ces ressources et limiter les rejets polluants. Le pilier sécurité des ressources cherche donc à capter les initiatives répondant à ces enjeux comme la lutte contre la déforestation, les pratiques d'agriculture et de pêche durable, l'éco-conception ou le recyclage et la valorisation des déchets.

Chaque pilier est évalué lui aussi sur cinq niveaux de Négatif à Engagé.

Dans nos méthodologies actuelles, l'analyse d'une entreprise seule se fait qualitativement par rapport à sa contribution à la « stabilité climatique », aux « écosystèmes sains » et à la « sécurité des ressources » (les trois piliers environnementaux de la **méthodologie propriétaire de Mirova**) de l'évaluation selon une approche opportunités/risques, en prenant notamment en compte les indicateurs climat de Carbone 4. Cette évaluation est systématique.

* Source : 6ème rapport du GIEC - IPCC 6th assessment report: <https://www.ipcc.ch/report/sixth-assessment-report-cycle>

Notre méthodologie d'alignement sur les trajectoires climatiques bas-carbone et notre indicateur de température de réchauffement climatique s'applique à l'échelle d'un portefeuille ou d'un indice, une fois que les données d'émissions sous forme d'intensité carbone (émissions induites et évitées) sont agrégées et consolidées.

Les bases de données carbonées sont actualisées annuellement. Nous visons un rythme d'actualisation trimestriel à moyen-terme.

Pour plus d'informations sur notre méthodologie d'alignement : <https://www.mirova.com/sites/default/files/2020-05/2019AlignerPortefeuillesAveclAccordDeParis.pdf>

Processus de gestion des risques climatiques

Mirova affiche systématiquement l'impact carbone de ses investissements¹⁶, calculé à partir d'une méthodologie propriétaire pouvant comporter des biais. Dans le cadre de la labélisation de nos fonds, nous communiquons les indicateurs d'impact suivants :

Environnement : impact estimé sur l'augmentation moyenne mondiale de la température (en °C) et mesure de l'impact carbone (émissions induites et évitées en tonnes CO₂ / valeur d'entreprise en €).¹⁷

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

1

Émissions « induites » résultant du « cycle de vie » des activités d'une entreprise, en tenant compte à la fois des émissions directes et de celles des fournisseurs et des produits

2

Émissions « évitées » grâce à l'amélioration de l'efficacité énergétique ou des solutions « vertes »

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

Intégration des risques de transition climatique

Notre méthodologie « Carbon Impact Analysis » et ses indicateurs co-construits par Mirova et Carbone 4 constituent les proxys adéquats selon nous pour évaluer l'exposition d'une entreprise aux risques de transition.

Nous évaluons également le risque climatique de transition à travers notre analyse qualitative et notre pilier « stabilité climatique » (qui fait partie des 6 piliers de notre analyse ESG). En effet, ce pilier valorise les démarches permettant de s'inscrire dans ce cadre, d'une part par une réduction des émissions sur l'ensemble du cycle de vie, mais surtout par le développement de solutions vertes.

16. Hors Gestion Solidaire, Capital investissement à impact et Capital Naturel

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

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

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





Objectifs et indicateurs de suivi

Indicateurs d'évaluation des risques et opportunités ESG et climat

Choisir dans quels actifs investir est évidemment au cœur de l'approche d'investisseur responsable de Mirova. Qu'il s'agisse des investissements en actions ou en obligations, cotés ou non cotés, dans des entreprises ou des projets, l'ensemble des investissements de Mirova partage la même approche : concilier création de valeur économique, environnementale et sociale. L'application de ces principes nécessite toutefois une déclinaison spécifique par classe d'actifs¹⁸. Les chiffres communiqués ci-après prennent en compte les encours des fonds ouverts aux clients professionnels et non professionnels au sens de la directive MIF, les fonds dédiés à certains investisseurs ou réservés aux investisseurs éligibles et les mandats. La liste des fonds ouverts est présentée en annexe.

18. Des reportings mensuels d'impact fonds par fonds sont disponibles sur le site de Mirova dans la rubrique « Nos fonds » : <https://www.mirova.com/fr/nos-fonds>

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

Actions

APPROCHE

Les stratégies d'investissement sur le marché des Actions s'appuient sur la conviction que les enjeux environnementaux et sociaux affecteront durablement le fonctionnement de nos économies. Pour les entreprises, l'enjeu majeur sera de développer de nouveaux modèles de croissance durable, inclusifs et compatibles avec les enjeux de la transition énergétique. L'innovation et l'intégration des enjeux du développement durable au cœur des stratégies seront les principaux facteurs de succès. Pour les investisseurs, l'enjeu majeur sera de réorienter la stratégie d'allocation du capital vers ces entreprises innovantes et soutenables qui façonneront le monde de demain. Ainsi, l'intégration du développement durable au cœur des stratégies devient aussi un enjeu de compétitivité et de performance soutenable. C'est cette conviction qui constitue le socle de l'approche d'investissement responsable de Mirova sur les actions cotées. Nous visons à créer de la performance financière à moyen terme tout en contribuant à la préservation du «capital» humain et environnemental, condition nécessaire à la capacité de délivrer des rendements de long terme.

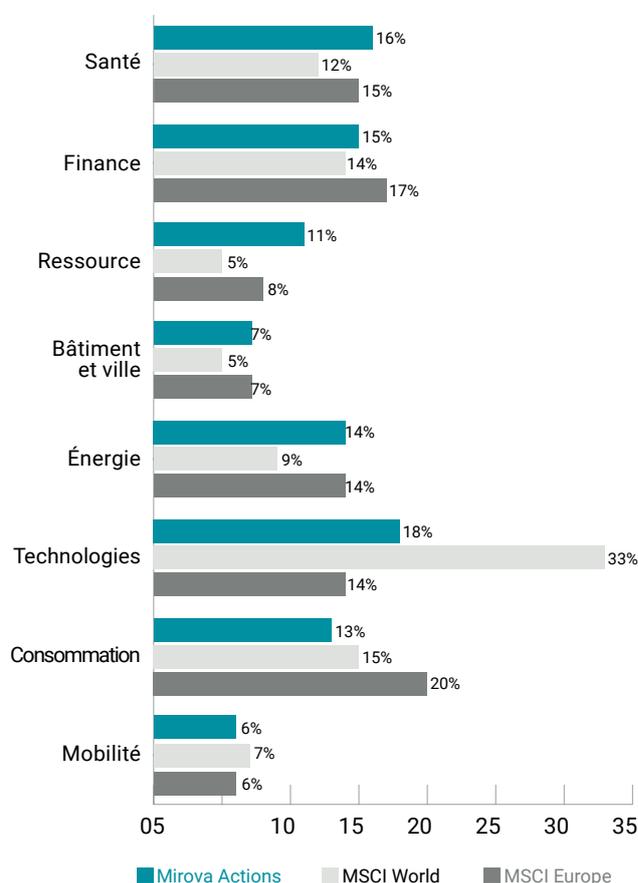
EVALUATION GLOBALE

L'évaluation des stratégies Actions Mirova a été réalisée sur l'ensemble des encours que Mirova détient en actions, soit 20,8 Md€ au 31/12/2021. Ces encours sont bien répartis sur l'ensemble des grands secteurs de l'économie¹⁹.

Conformément à leurs processus d'investissement, les fonds Actions Mirova privilégient fortement les entreprises qui apportent des solutions aux enjeux du développement durable (88 % de Positif et Engagé à fin 2021 contre 49 % seulement pour l'indice MSCI Europe et 32 % pour le MSCI World) et ne comportent aucun actif évalué en Risque ou en Négatif.

Cette bonne performance traduit l'attention croissante portée année après année sur les émetteurs contribuant positivement à l'atteinte des objectifs de développement durable.

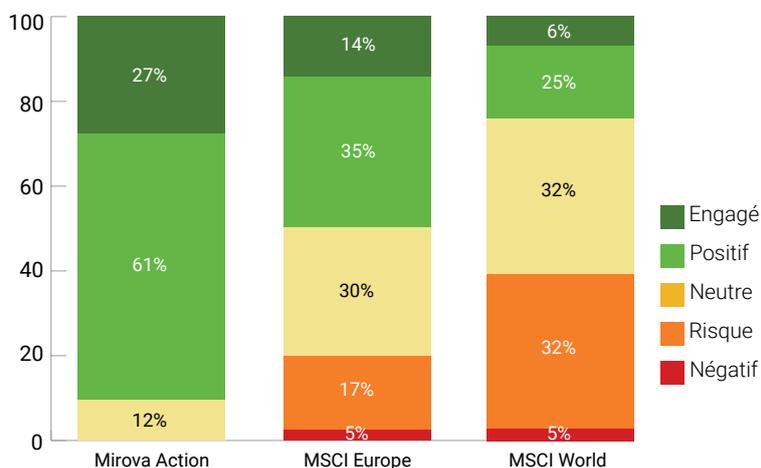
ACTIONS MIROVA - RÉPARTITION DES ENCOURS PAR SECTEUR AU 31/12/2021



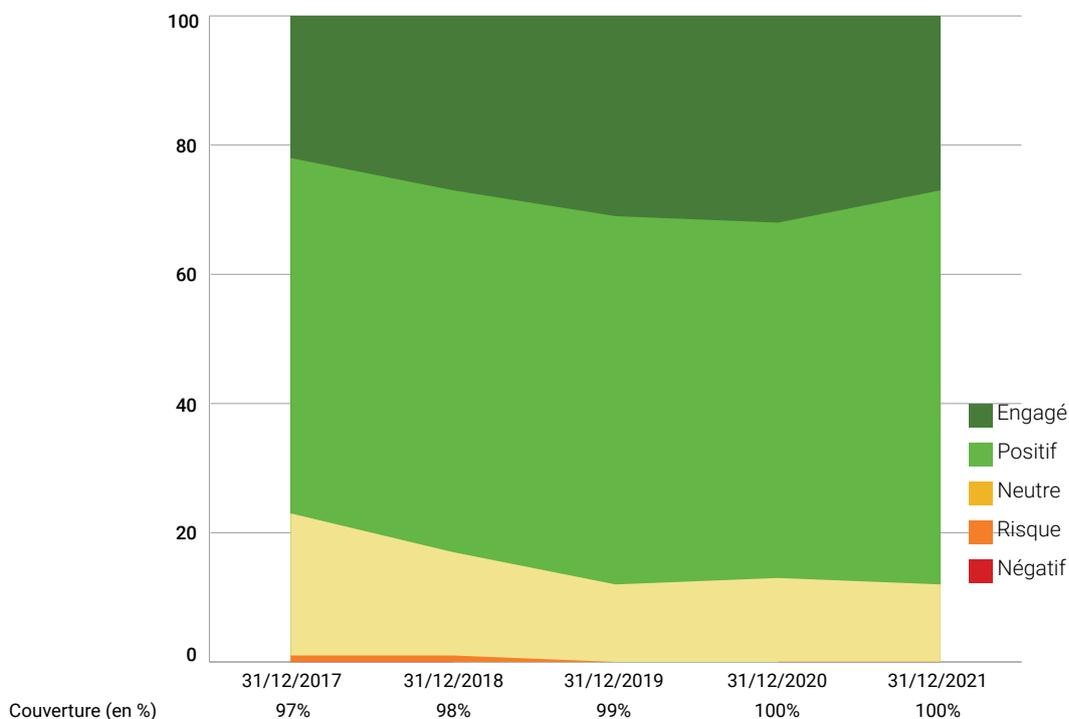
19. La sectorisation utilisée ici correspond à une sectorisation interne Mirova en ligne avec les enjeux de développement durable. Par exemple, dans les sectorisations boursières traditionnelles, le secteur Énergie correspond uniquement aux sociétés actives dans les énergies fossiles. Avec notre approche, le secteur « Énergie » comprend également les producteurs d'électricité et d'équipements utilisés pour la production d'énergie. Ainsi, même si Mirova n'investit pas dans l'extraction d'énergie fossile, le secteur Énergie est représenté à travers des investissements dans les énergies renouvelables ou l'efficacité énergétique.

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

ACTIONS MIROVA - RÉPARTITION DES OPINIONS "DÉVELOPPEMENT DURABLE" AU 31/12/2021



ACTIONS MIROVA - ÉVOLUTION DE LA RÉPARTITION DES OPINIONS "DÉVELOPPEMENT DURABLE"

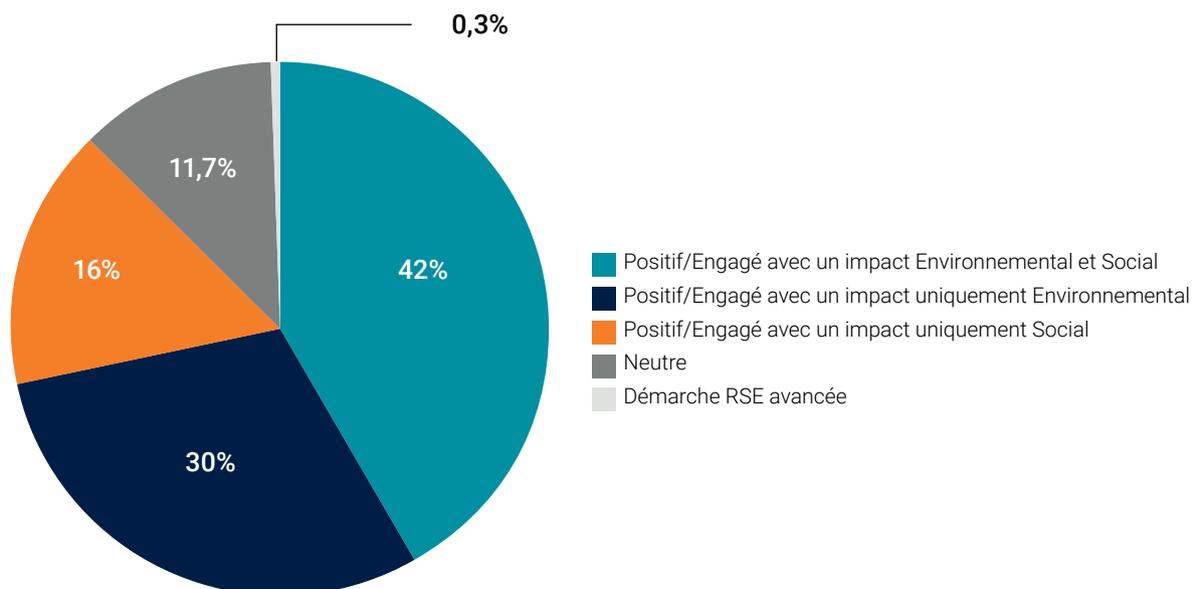


Les éléments communiqués reflètent l'opinion de Mirova / la situation à la date du présent document et sont susceptibles d'évoluer sans préavis.

ÉVALUATION PAR PILIER

Sur les 88 % de nos investissements Positif ou Engagé, 42 % ont un impact environnemental et social positif, 30 % un impact centré sur l'environnement, et 14 % uniquement social. Moins de 1% de nos encours concernent des sociétés pour lesquelles il est difficile d'objectiver un impact environnemental ou social positif mais avec de bonnes politiques en matière de Responsabilité Sociale d'Entreprise (RSE).

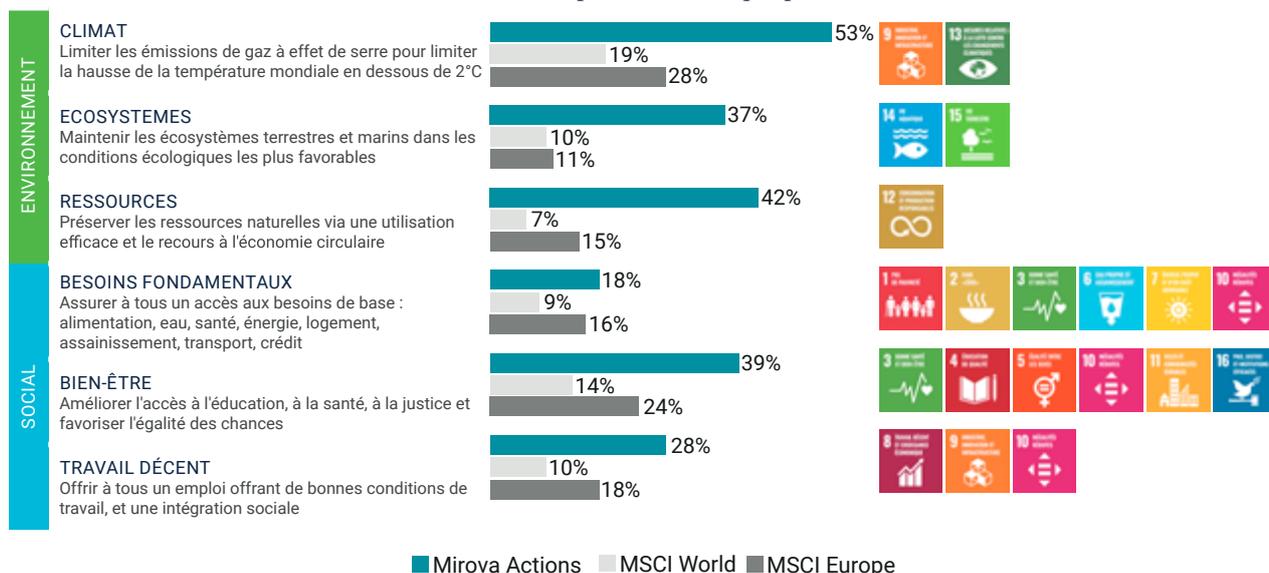
ACTIONS MIROVA - DÉCOMPOSITION DES ENCOURS PAR TYPOLOGIE D'IMPACT AU 31/12/2021



ACTIONS MIROVA - PART DES INVESTISSEMENTS ÉVALUÉS POSITIF OU ENGAGÉ PAR PILIER D'IMPACT AU 31/12/2021

Piliers Mirova

Importance de la contribution d'un actif aux ODD correspondant à chaque pilier



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

La question du climat est le pilier d'impact le mieux traité par les entreprises en portefeuille. Nous estimons que près de 53 % de nos investissements en Actions contribuent favorablement ou très favorablement à la lutte contre le changement climatique. Les entreprises les mieux évaluées (notées « Engagées ») sur ce sujet sont les entreprises proposant des offres de produits ou des services apportant une réponse aux enjeux climatiques : énergies renouvelables, solutions d'efficacité énergétique dans le bâtiment et dans l'industrie, transports ferroviaires, véhicules électriques, logiciels d'éco-conception, etc. Au-delà de ces acteurs très avancés, de nombreuses sociétés affichent de bonnes performances sur le climat (évaluation « Positive »).

Cette bonne performance sur le climat se retrouve également sur les autres questions environnementales comme la préservation des écosystèmes et des ressources. En effet de nombreuses sociétés ayant initié une démarche environnementale ne se limitent pas à apporter une réponse positive au seul enjeu climatique. Certaines sociétés arrivent toutefois à se distinguer avec des impacts positifs sur les questions de gestion des ressources, notamment pour les entreprises impliquées dans la gestion de l'eau et des déchets ou sur les écosystèmes avec des développements d'offres de produits biologiques dans le secteur de la consommation.

L'amélioration du bien-être est également un sujet auquel contribuent nos stratégies Actions : près de 39 % de nos investissements répondant positivement à ce thème. Ce sujet est principalement traité par les sociétés des secteurs de la santé qui, même si elles font l'objet de controverses, offrent des produits cherchant à priori à avoir un impact positif sur l'amélioration du bien-être, et par les sociétés du secteur de la consommation où l'on observe un renforcement de la prise en compte des questions de santé dans l'alimentation, les produits d'hygiène et d'entretien.

Sur la question des conditions de travail, nous estimons que plus de 28 % de nos investissements sont réalisés sur des sociétés avec des pratiques avancées en matière de qualité de vie au travail.

Enfin, l'amélioration de la réponse aux besoins fondamentaux des plus démunis est le pilier pour lequel il est le plus difficile de trouver des acteurs cotés apportant une réponse pertinente. En effet, la problématique de « l'accès » relève, pour la plupart des entreprises cotées, d'approches de mécénat, déconnectées du modèle économique de l'entreprise. Seules quelques entreprises commencent à développer des offres significatives dédiées aux populations à faibles revenus (offres de produits « Bottom of the Pyramid »).

EVALUATION CARBONE

D'un point de vue carbone, nous estimons qu'à fin décembre 2021, les fonds Actions Mirova sont globalement en ligne avec une hausse des températures de 1,5°C. Ce profil climat est bien meilleur que les principaux indices de marché, que nous estimons malheureusement en ligne avec des scénarios allant de +3.5 à 3.6°C²⁰.

Notre bonne performance climatique, s'explique tout d'abord par l'absence d'investissement dans les entreprises très émettrices de gaz à effet de serre mais également par des investissements importants dans des sociétés engagées dans l'économie bas carbone. Ce chiffre est en constante amélioration depuis 2016 (2,9°C en décembre 2016) principalement en raison d'un renforcement des investissements dans les énergies renouvelables et l'efficacité énergétique.

ACTIONS MIROVA - IMPACT CARBONE AU 31/12/2021

	Mirova Actions	MSCI Europe	MSCI World
Température	1,5°C	3,5°C	3,6°C
Émissions induites (tCO ₂ /million€ investis)	72	193	95
Émissions évitées (tCO ₂ /million€ investis)	-39	-21	-10
Couverture carbone (en %)	95%	98%	95%

2. Les éléments communiqués reflètent l'opinion de Mirova à la date du présent document et sont susceptibles d'évoluer sans préavis. Pour plus d'informations sur nos méthodologies, veuillez consulter notre site web Mirova: www.mirova.com/fr/recherche.

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

Obligations

APPROCHE

Sur le marché obligataire, la recherche de conciliation entre impact positif environnemental, social et financier se traduit par un investissement majeur de Mirova dans la promotion et l'accompagnement du marché des obligations vertes, les « green bonds » et des obligations à impact social, « social bonds ».

Notre approche intègre les nombreuses spécificités de cette classe d'actif. Tout d'abord, lorsqu'on regarde la décomposition de ce marché selon les enjeux de la transition énergétique en ciblant les entreprises offrant des solutions, l'univers d'investissement se révèle particulièrement limité. Ensuite, l'analyse des politiques de développement durable des émetteurs publics ou parapublics est peu pertinente pour un investisseur souhaitant générer de l'impact. En effet, l'évaluation ESG d'un Etat repose sur de nombreux facteurs (par exemple le niveau d'éducation de la population, des émissions de CO₂ et ou les mesures de lutte contre la corruption). Néanmoins, dans le cadre de l'émission d'une obligation, la contribution des projets financés par l'émission d'une obligation aux enjeux du développement durable ne sera pas nécessairement supérieure si l'Etat émetteur affiche une bonne performance ESG. En revanche, les instruments de dette offrent de nombreuses possibilités d'innovations financières permettant de répondre aux enjeux de développement durable, aux premiers rangs desquelles les obligations environnementales et sociales (green et social bonds). Celles-ci apparaissent comme une solution pertinente pour les investisseurs souhaitant générer de l'impact. En effet, ces obligations durables servent à financer des projets ayant pour objectif de générer un impact positif sur l'environnement et/ou la société. En assurant un lien direct entre projets et financement, elles offrent la possibilité à tous les émetteurs obligataires

de s'organiser pour rendre visibles et faire financer leurs activités bas-carbone par les investisseurs obligataires. Depuis sa création, Mirova a encouragé l'émergence du marché des obligations vertes et sociales. Par ses travaux de recherche, par sa présence active et engagée dans les instances de place internationales (« Green Bond Principles » et « Climate Bonds Initiative » notamment) et nationales (Label TEEC, Finance4Tomorrow), par son dialogue régulier et constructif avec les acteurs de marché et, bien évidemment, par ses efforts d'investissement.

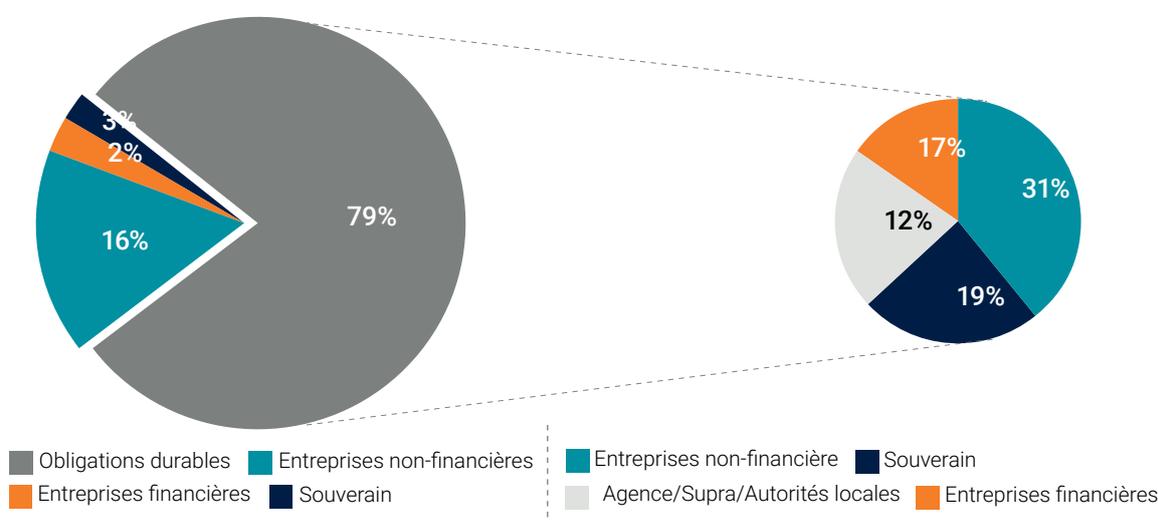
Ce positionnement fort se fait au travers de solutions obligataires qui intègrent en totalité ou en large proportion des investissements en obligations vertes et sociales.

EVALUATION GLOBALE

L'évaluation des stratégies Obligataires Mirova a été réalisée sur l'ensemble des encours détenus sur cette classe d'actifs, soit 4,8 Md€ au 31/12/2021.

Pour toutes ses stratégies obligataires, Mirova a fait le choix d'orienter en majorité ses investissements vers les obligations durables qui représentent 79% de ses encours. Cette allocation vers des projets apportant des solutions aux enjeux du développement durable se reflète dans la répartition des évaluations avec 91 % de l'actif évalué Positif ou Engagé contre 39 % seulement pour l'indice Barclays Euro Aggregate Corporates²¹. Après plusieurs années d'orientation des portefeuilles vers le marché des obligations vertes et sociales, le portefeuille a atteint fin 2017 un niveau très élevé d'émetteurs bien évalués. Les années 2018 et 2019 auront été marquées par une tendance de stabilisation. Nous avons réduit la part de green et social bonds en 2018 du fait de leurs prix, selon nous élevés par rapport aux souches équivalentes exposant à des niveaux de risques similaires ; certains investisseurs, en retard dans leurs programmes de green bonds avaient gonflé la demande sans discipline quant aux rendements, ce que nous avons refusé de suivre.

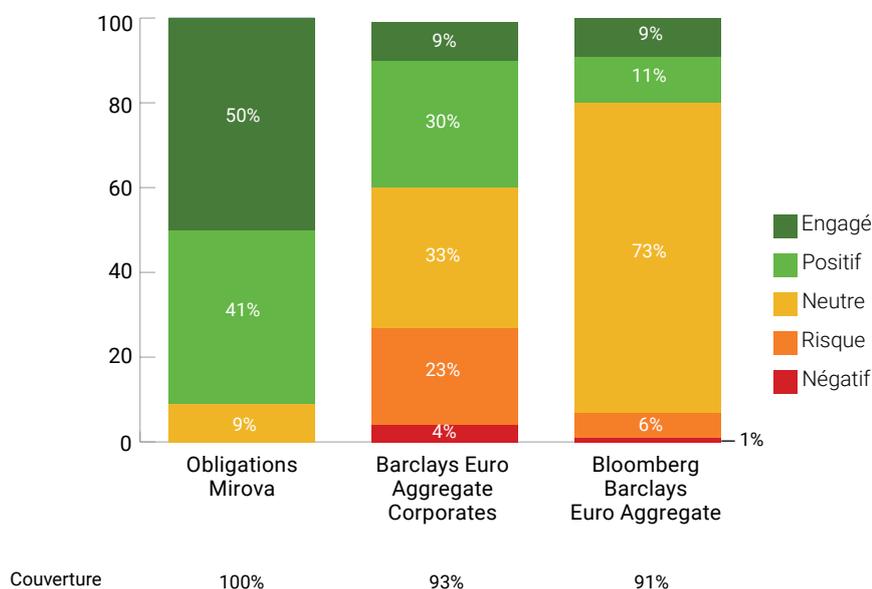
OBLIGATIONS MIROVA - PART DES OBLIGATIONS DURABLES AU 31/12/2021



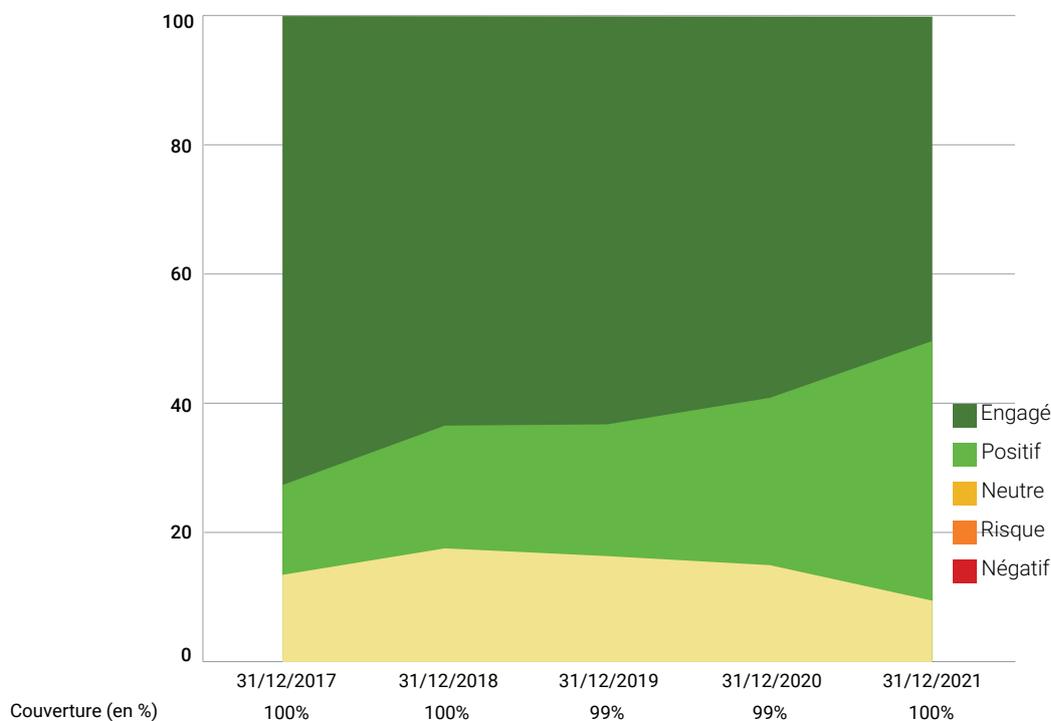
21. <https://www.bloomberg.com/professional/product/indices/bloomberg-barclaysindices/#/>

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

OBLIGATIONS MIROVA - RÉPARTITION DES OPINIONS "DÉVELOPPEMENT DURABLE" AU 31/12/2021²²



OBLIGATIONS MIROVA - ÉVOLUTION DE LA RÉPARTITION DES OPINIONS "DÉVELOPPEMENT DURABLE"



22. Mirova évalue actuellement en « Neutre » la quasi-totalité des émetteurs Souverains de la zone Euro. Cette évaluation explique la part très dominante des « Neutre » dans l'indice Barclays Euro Aggregate qui comporte une très forte proportion d'émetteurs souverains, agences, supranationaux. Pour renforcer l'impact environnemental et social de nos fonds sur ce type d'acteurs, nos investissements sur ces émetteurs se focalisent sur les obligations durables, aujourd'hui encore principalement réalisées par les agences et les supranationaux, mais aussi par les Etats, avec de premières émissions vertes émises en 2017 et en 2018.

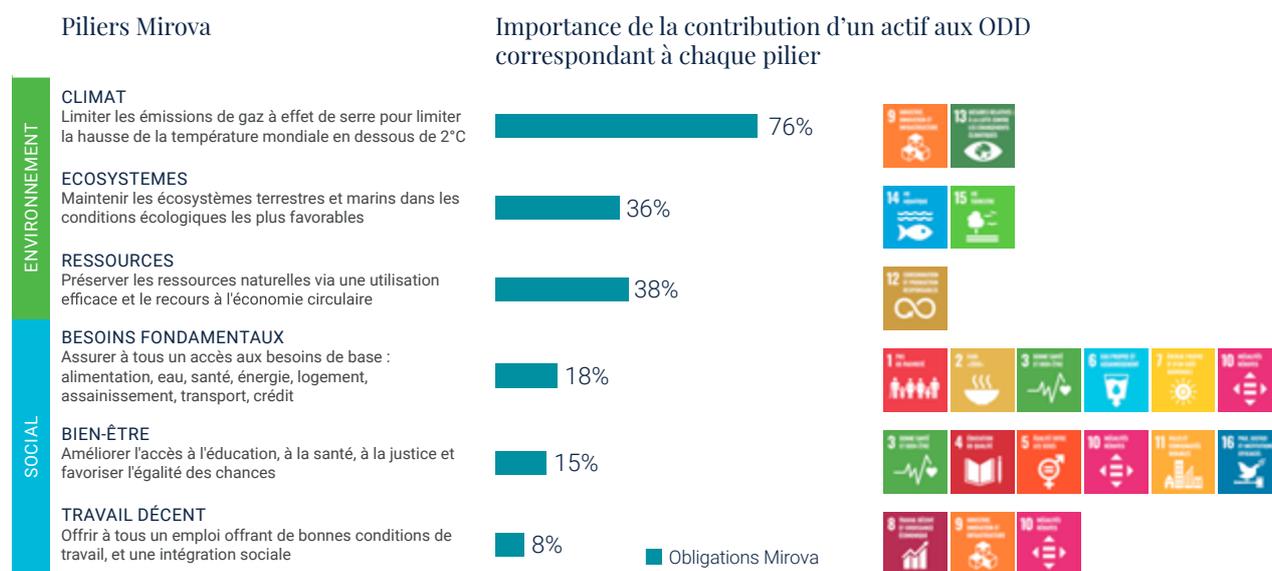
Les éléments communiqués reflètent l'opinion de Mirova / la situation à la date du présent document et sont susceptibles d'évoluer sans préavis.

EVALUATION PAR PILIER

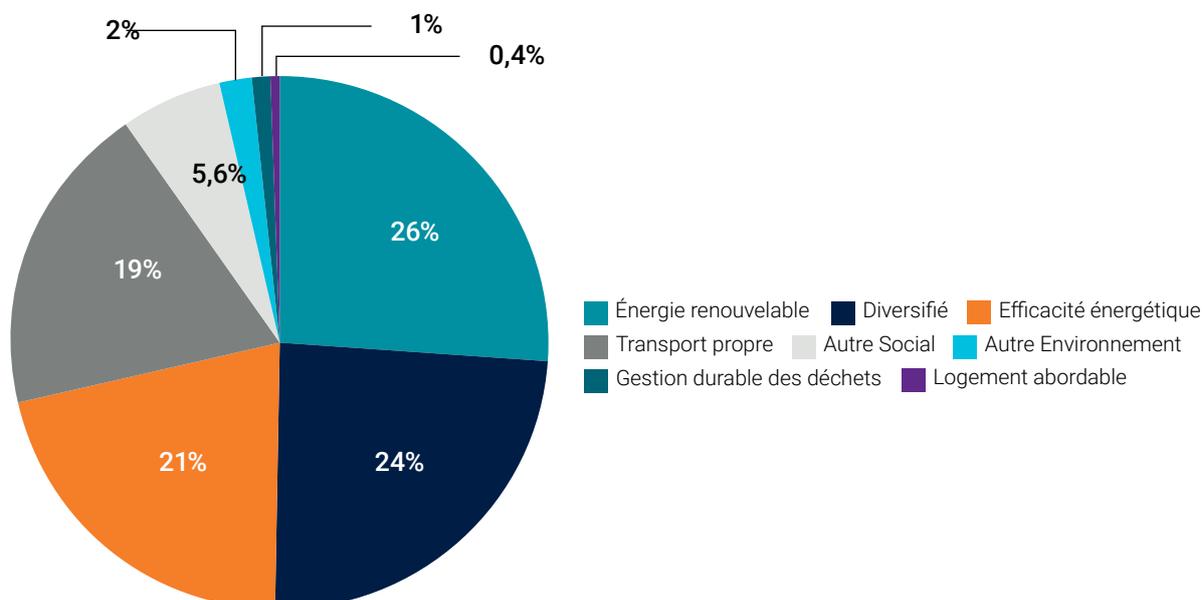
Cette bonne évaluation globale se concentre principalement sur les sujets environnementaux avec un focus particulier sur les questions climatiques.

Cette dominante au sein des portefeuilles Mirova est portée par un marché des obligations durables essentiellement focalisé sur les obligations vertes (« green bonds »). Au sein de ces obligations vertes, la question du climat reste dominante même si certains autres sujets comme la gestion des ressources ou la protection de la biodiversité peuvent être également abordés.

OBLIGATIONS MIROVA - PART DES INVESTISSEMENTS ÉVALUÉS POSITIF OU ENGAGÉ PAR PILIER D'IMPACT AU 31/12/2021



OBLIGATIONS MIROVA - UTILISATION DES FONDS DES OBLIGATIONS DURABLES EN PORTEFEUILLE AU 31/12/2021 (79% DES INVESTISSEMENTS)



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

EVALUATION CARBONE

D'un point de vue climat, les fonds obligataires Mirova sont en ligne avec les scénarios climat les plus ambitieux, soit une limitation de la hausse des températures à 1,5°C.

OBLIGATIONS MIROVA - IMPACT CARBONE AU 31/12/2021

	Obligations Mirova	Barclays Euro Aggregate Corporation	Barclays Euro Aggregate
Température	1,5°C	3,3°C	1,5°C
Émissions induites (tCO ₂ /million€ investis)	102	180	39
Émissions évitées (tCO ₂ /million€ investis)	-103	-23	-11
Couverture carbone (en %)	68%	87%	25%

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

Infrastructures de transition énergétique

Nous assistons aujourd'hui à un désengagement progressif des États au financement direct des infrastructures. Pourtant, comme le mentionnent les objectifs de développement durable, le besoin de financement d'infrastructures « durables » perdure. Afin de répondre à ces besoins, il nous semble aujourd'hui nécessaire de :

- Trouver des alternatives aux fonds publics pour financer les infrastructures : plusieurs programmes, aussi bien au niveau national que supra national, ont été lancés pour mobiliser les investissements de long terme en direction des besoins en infrastructures. L'accent est mis, soit sur le financement public, soit sur le financement privé. Il existe toutefois un consensus sur le fait que seule une combinaison de ces deux sources est susceptible de répondre à l'enjeu.
- Orienter ces investissements vers des projets à impact environnemental positif : les solutions d'investissement en Infrastructure proposées par Mirova répondent à ces enjeux avec des fonds investis dans le secteur des énergies renouvelables et de la mobilité. Afin de s'assurer de la qualité environnementale et sociale de chaque projet d'infrastructure, Mirova évalue en amont de l'investissement la contribution environnementale et/ou sociale apportée par le projet ainsi que le niveau de gestion des risques déployé tout au long du cycle de vie du projet. Ces évaluations font partie des éléments discutés en comité d'investissement et constituent le socle des démarches d'engagement avec les porteurs de projets.

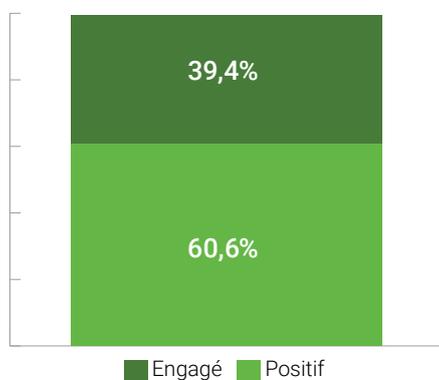
EVALUATION GLOBALE

L'évaluation des stratégies d'Infrastructures de Transition Énergétique de Mirova au 31/12/2021 porte sur les montants investis au travers de ses 3 véhicules d'investissements « Eurofideme 2 », « Mirova Eurofideme 3 », « Mirova - Eurofideme 4 ».

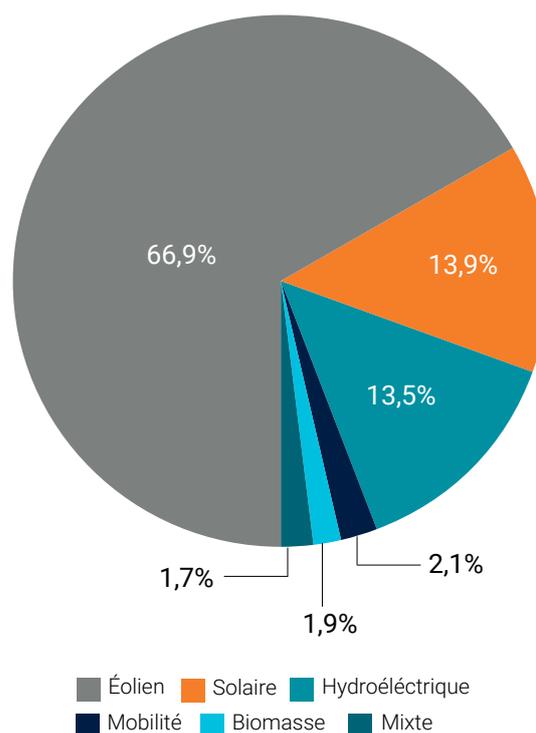
Pour toutes ses stratégies d'Infrastructures de Transition Énergétique, l'éolien et l'hydroélectrique représentent à eux seuls 84% des montants investis.

100 % des investissements en infrastructures ont été réalisés dans des projets à impact positif ou engagé vis-à-vis des enjeux de développement durable. De par leur nature (projets d'énergie renouvelable), les investissements de Mirova contribuent positivement à la transition énergétique de nombreux pays européens.

RÉPARTITION DES OPINIONS PAR MONTANTS INVESTIS AU 31/12/2021



TECHNOLOGIES PAR MONTANTS INVESTIS AU 31/12/2021



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

EVALUATION CARBONE

Les fonds d'infrastructures de transition énergétique Mirova ont un impact carbone en ligne avec les scénarios climat les plus ambitieux, soit une limitation de la hausse des températures à 1,5°C.

IMPACT CARBONE AU 31/12/2021

	Mirova Infrastructures de Transition Energétique
Température du portefeuille	1,5°C
Émissions induites (tCO ₂ /million€ investis)	6
Émissions évitées (par rapport au mix électrique du pays) (tCO ₂ /million€ investis)	57
Émissions évitées (par rapport au mix électrique de l'Europe) (tCO ₂ /million€ investis)	101
Couverture carbone (en %)	100%

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

Capital Naturel

La gamme de fonds Capital Naturel vise à lutter contre la destruction et la dégradation des forêts et autres écosystèmes naturels, en démontrant qu'il est possible de combiner recherche de performance financière, d'impacts environnementaux positifs et de développement économique et social.

Nos fonds Capital Naturel investissent dans des projets principalement situés en Amérique latine, Afrique et Asie, dans des actifs réels tels que des productions agricoles certifiées, des projets de reforestation, des activités d'agroforesterie, ainsi que des activités marines comme l'aquaculture responsable.

Dans le cadre de notre engagement en faveur de pratiques environnementales, sociales et de gouvernance responsable, nos équipes ont collaboré avec des investisseurs et des ONG partenaires pour développer des politiques et des processus qui intègrent les standards de performance environnementale et sociale de la Société Financière Internationale. Les réductions d'émissions permises par les projets sont également validées et vérifiées conformément aux standards de l'Alliance pour le climat, les communautés et la biodiversité. Les projets soutenus visent les meilleurs standards environnementaux et sociaux, afin que les petits exploitants agricoles et les communautés locales puissent en bénéficier équitablement tout en maximisant les impacts pour les écosystèmes.

EVALUATION GLOBALE

La plateforme Capital naturel comprend une série de stratégies qui nous permettent de soutenir des projets à différents stades de développement, de la première étape de développement à l'étape d'industrialisation, et de cibler un éventail de problèmes critiques allant des pratiques agricoles non durables au défi spécifique de la dégradation de la biodiversité brésilienne, en passant par la question cruciale des dégradations marines. Au total, cette classe d'actif représente plus de 500 millions d'euros sous gestion à la fin de 2021.

Pour plus de détail, les rapports d'impact des différents fonds sont disponibles à l'adresse suivante : <https://www.mirova.com/fr/investir/capital-naturel>

PRINCIPAUX THÈMES D'IMPACT

ECOSYSTÈMES & CLIMAT



Les investissements des stratégies Capital Naturel améliorent la gestion des écosystèmes, protégeant leur biodiversité et leurs services écosystémiques. Les forêts tropicales et le milieu marin font partie de nos cibles principales. La restauration des écosystèmes, notamment les régions forestières, contribue également à la lutte contre le changement climatique, les forêts étant les plus importants réservoirs de carbone terrestres. Concevoir des solutions d'utilisation durable des terres intégrant une approche paysagère génère également souvent des bénéfices en termes de résilience au changement climatique.

BÉNÉFICES SOCIAUX



La mise en œuvre de solutions durables d'utilisation des terres va souvent de pair avec une amélioration des conditions de vie, pour les agriculteurs et leur personnel ainsi que pour les communautés locales. Plus largement, tous les projets investis dans le cadre de la plateforme Capital Naturel sont évalués spécifiquement sur les questions sociales afin de garantir que l'ensemble des portefeuilles visent à générer des bénéfices sociaux à long terme.

L'évaluation des stratégies de Capital Naturel de Mirova au 31/12/2021 porte sur les montants investis au travers des véhicules d'investissements Althelia Sustainable Ocean Fund*, Land Degradation neutrality Fund**, et Althelia Climate Fund***.

* ALTHELIA SUSTAINABLE OCEAN FUND est une SCA SICAV SIF de droit luxembourgeois agréée par la Commission de Surveillance du Secteur Financier ("la CSSF") et fermée à la souscription. Mirova UK est le conseil en investissement d'Alter Domus Management Company S.A, le gestionnaire de ce fonds (AIFM).

** LAND DEGRADATION NEUTRALITY FUND est une Société en Commandite Spéciale (SCSp) de droit luxembourgeois, fermée à la souscription. Mirova est la société de gestion. Ce fonds n'est pas soumis à l'agrément d'une autorité de tutelle.

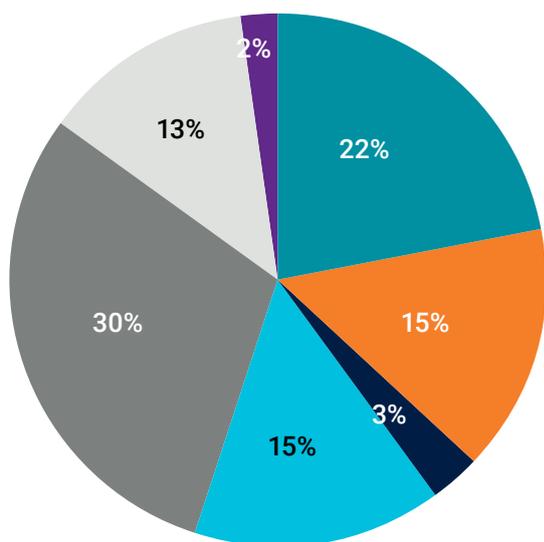
*** ALTHELIA CLIMATE FUND est une SCA SICAV SIF de droit luxembourgeois agréée par la Commission de Surveillance du Secteur Financier ("la CSSF") et fermée à la souscription. Mirova UK est le conseil en investissement de ALTHELIA CLIMATE FUND GP.

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

Pour toutes ses stratégies de Capital Naturel, l'agroforesterie et la foresterie représentent à eux seuls plus de la moitié des montants investis.

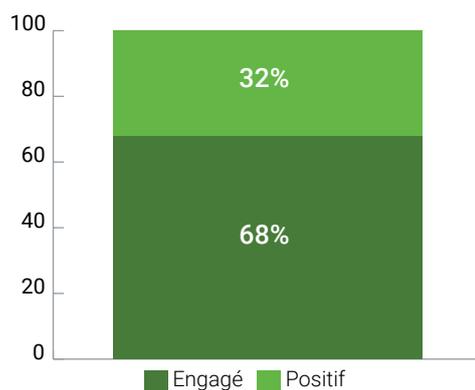
100 % des investissements dans le Capital Naturel ont été réalisés dans des projets à impact positif ou engagé vis-à-vis des enjeux de développement durable. De par leur nature (protection de la biodiversité, des océans, agriculture durable, foresterie responsable,) les investissements de Mirova contribuent positivement à la transition énergétique de nombreux pays.

THÉMATIQUES PAR % DES ENCOURS INVESTIS AU 31/12/2021



- Foresterie
- Économie circulaire
- Conservation
- Aquaculture et pêche - Opérations et technologies
- Agroforesterie
- Agriculture durable
- Marketing carbone

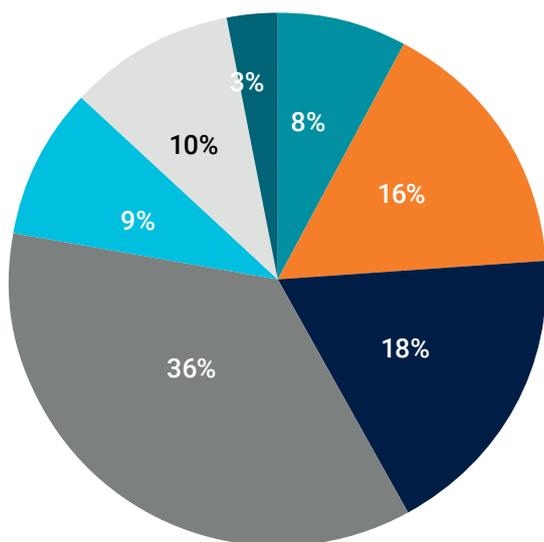
RÉPARTITION DES OPINIONS PAR MONTANTS INVESTIS AU 31/12/2021



EVALUATION PAR RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE

La majeure partie des investissements de Mirova se font en Amérique, qu'il s'agisse de l'Amérique Latine Centrale ou du Nord (53% des investissements).

RÉPARTITION DES MONTANTS INVESTIS PAR ZONE GÉOGRAPHIQUE AU 31/12/2021

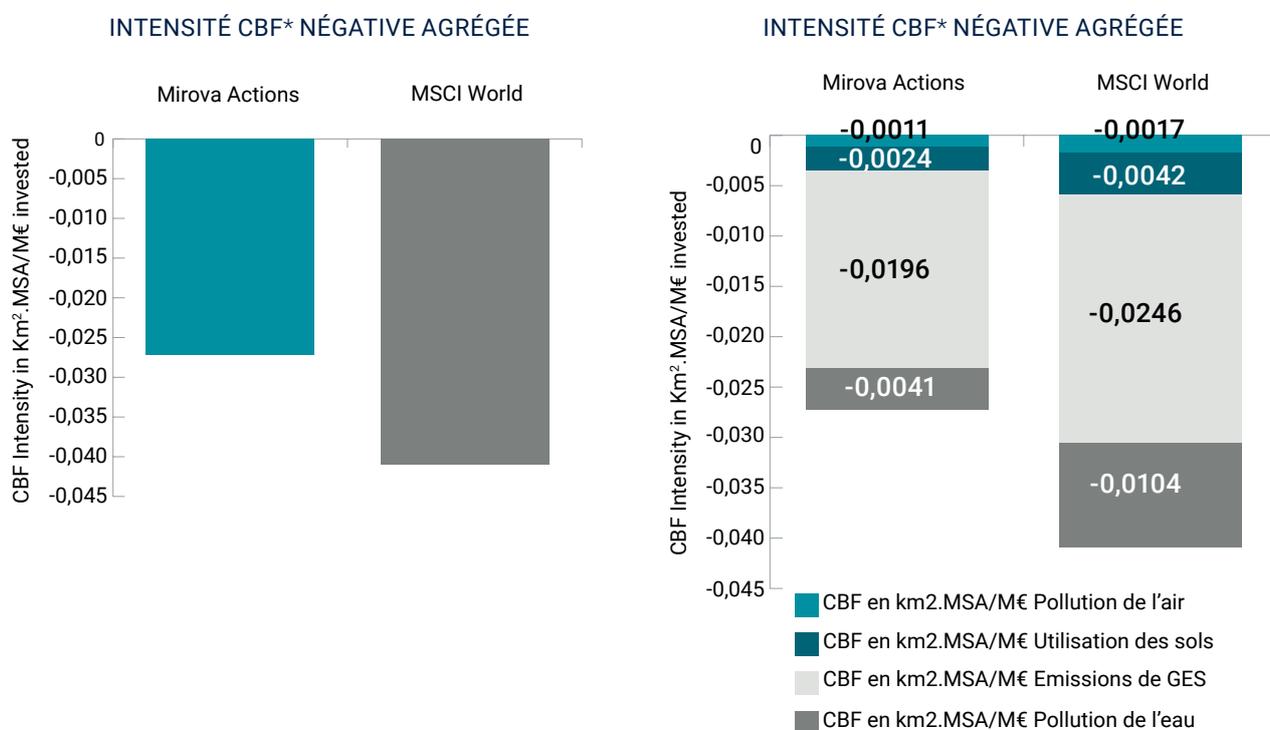


- Amérique du Nord
- Europe
- Asie
- Amérique Latine
- Amérique Centrale et Caraïbes
- Afrique
- Océanie

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

Indicateurs d'évaluation d'impact biodiversité des entreprises cotées

Iceberg Data Lab modélise pour l'instant l'impact des entreprises à travers trois pressions principales : changement d'utilisation des terres, pollution de l'air et de l'eau et émissions de gaz à effet de serre (climat). Ces impacts sont calculés selon une approche en cycle de vie qui prend donc en compte l'impact des produits et services des entreprises ainsi que les intrants utilisés.



Le graphique ci-dessus donne une première estimation de l'impact négatif sur la biodiversité du portefeuille consolidé d'actions cotées de Mirova, en comparaison au MSCI World sur la base de leur intensité : comme visible sur le graphique, nous avons bien sélectionné dans nos portefeuilles des entreprises dont l'impact sur la nature rapporté à leur valeur économique est moindre que celui de l'indice.

En effet, cet impact est donné sous forme d'intensité en km².MSA par million d'euros de valeur d'entreprise et correspond ainsi à la surface artificialisée et maintenue artificialisée pour un million d'euros investis. Un km².MSA correspond à l'artificialisation totale – donc le passage d'un niveau de MSA de 100% à 0% qui correspond par exemple à la bétonnisation d'une forêt primaire – d'une surface de 1 km². Ainsi, engendrer une perte de biodiversité de 30% sur une surface de un kilomètre carré génère un impact de -0.3km².MSA équivalent à l'artificialisation totale d'une surface de 0.3km². Comme indiqué plus haut, ces impacts sont aujourd'hui modélisés sur la base de trois des cinq pressions telles que définies par l'IPBES. Dans une logique d'attribution de l'impact par les financeurs similaire à celle que nous appliquons pour les impacts climatiques et les émissions de GES, nous avons décidé dans un premier temps de retraiter ces impacts par les valeurs d'entreprises.

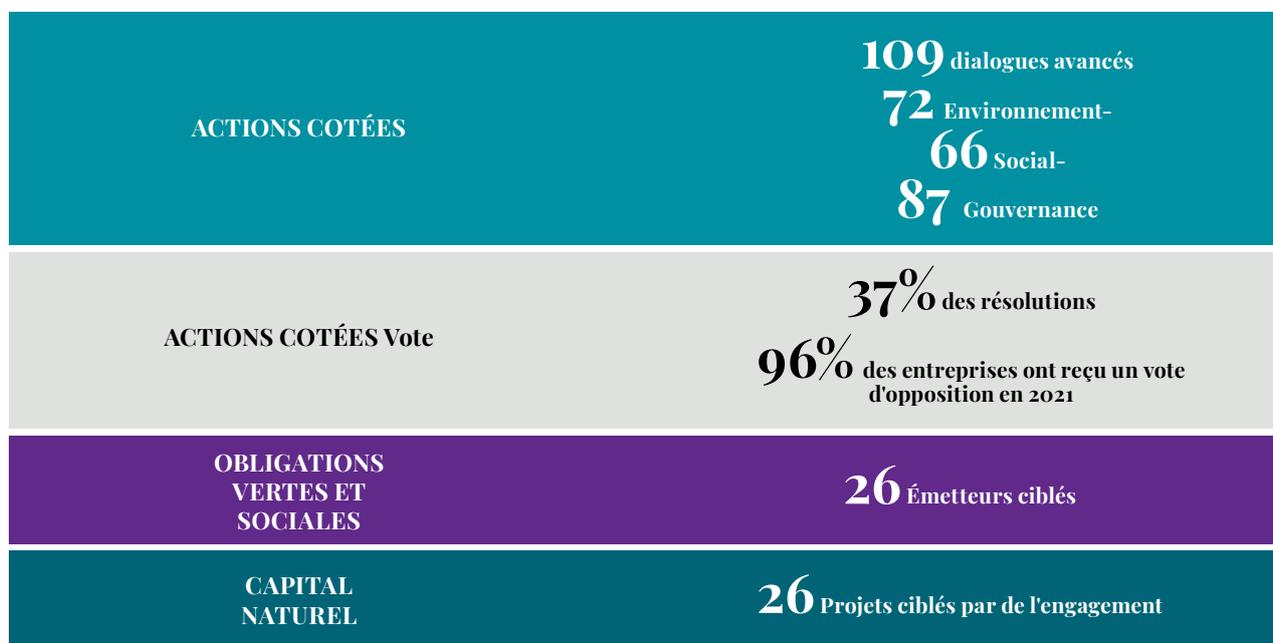
Le graphique est donc à interpréter de la manière suivante : pour un million d'euros investis dans le portefeuille Mirova consolidé ou dans le MSCI World, l'impact négatif sur la biodiversité des entreprises, de leurs chaînes de valeurs ainsi que de leurs produits et services est de X km².MSA.

* Corporate Biodiversity Footprint

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

Reporting sur l'engagement et le vote

INDICATEURS D'ENGAGEMENT



INDICATEURS DE VOTE

En 2021, le périmètre de vote se composait de 453 valeurs détenues dans 37 OPCVM et FIA gérés par Mirova. Dans ce périmètre de vote, 492 assemblées générales annuelles (AGA) ont eu lieu en 2021. Mirova a exercé ses droits de vote dans plus de 450 sociétés. Cela représentait 489 assemblées générales, pour un taux de participation de 99,4%. Mirova n'a pas exercé ses droits de vote lors de 3 assemblées générales en raison de contraintes opérationnelles (changement de date, limite de vote par les dépositaires, validité de la procuration, etc.).

EXERCICE DE DROITS DE VOTE - REPARTITION GEOGRAPHIQUE

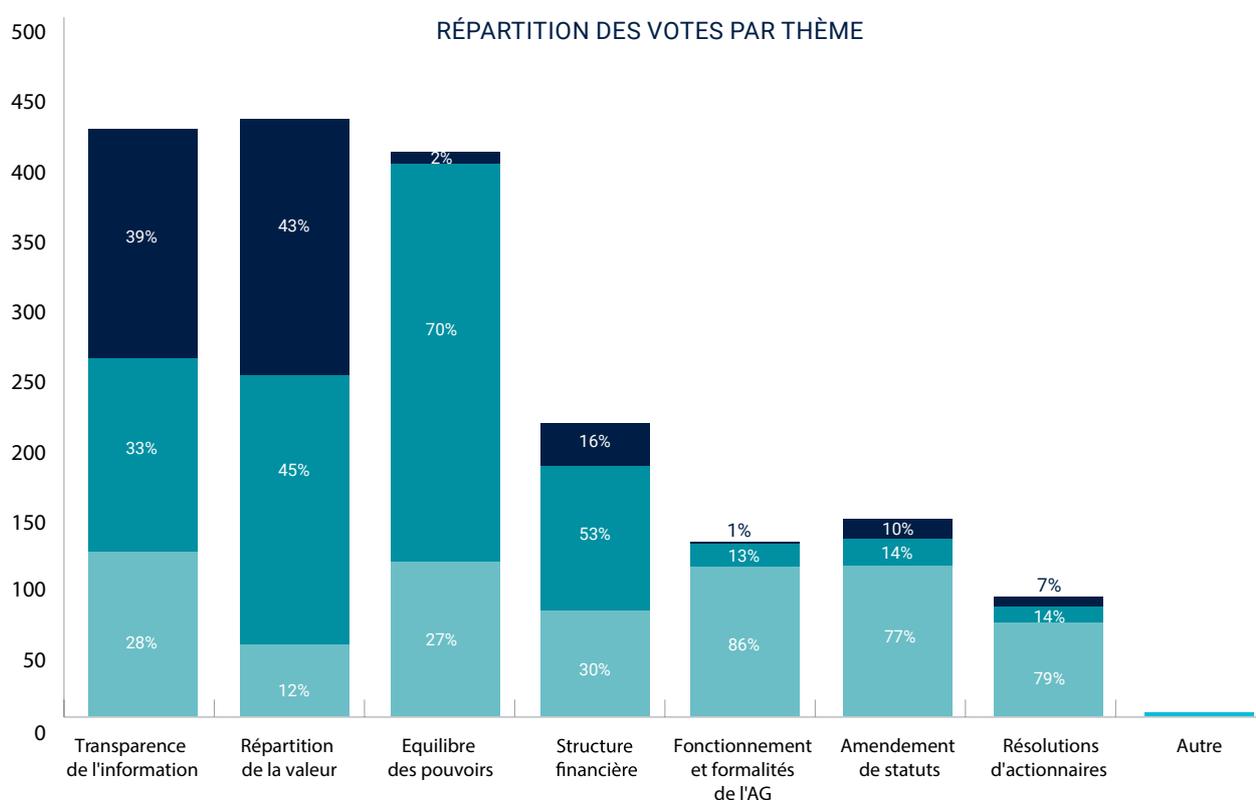
	Nombre de sociétés	en %
Europe	242	54%
Amérique	175	39%
Asie	28	6%
Océanie	5	1%
Total	450	100%

En Europe, les assemblées générales des sociétés en France représentaient environ 30% des sociétés de l'univers des votants, tandis que le Royaume-Uni et l'Allemagne représentaient tous deux 14%. Les États-Unis constituent 95 % de l'ensemble américain et le Japon 75 % du continent asiatique.

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

RÉPARTITION DES THÈMES DANS LE PÉRIMÈTRE DE VOTE DE MIROVA

	Nombre de sociétés	en %
Transparence de l'information	428	94%
Répartition de la valeur	431	95%
Rapport de force	418	92%
Structure financière	227	50%
Fonctionnement et formalités de l'AG	135	30%
Modification des status	155	34%
Résolution des actionnaires	96	21%
Autre	4	1%



■ Approbation de l'ensemble des résolutions ■ Opposition à une partie des résolutions ■ Opposition à l'ensemble des résolutions

Pour plus de détails et d'éléments chiffrés relatifs au vote de Mirova, nous vous invitons à vous rendre sur [le rapport de vote 2021](#).

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

Informations relatives à la Taxonomie européenne et principales incidences négatives (PAI)

Dans le cadre de l'adoption de la Taxonomie Européenne (RÈGLEMENT (UE) 2020/852 et les règlements délégués), nous avons effectivement débuté la collecte des données nécessaires pour calculer la proportion d'alignement de nos portefeuilles. Il s'agit actuellement de données estimées, sur lesquelles nous ne pouvons pas reporter publiquement.

À noter que la mise en œuvre de la Taxonomie Européenne est confrontée actuellement à plusieurs problématiques :

► d'une part il reste difficile de quantifier la part des activités éligibles et alignées des entreprises du fait d'un manque d'information au niveau des émetteurs. Les émetteurs ne sont en effet tenus de divulguer leur niveau d'éligibilité et d'alignement qu'à partir de 2022 pour les émetteurs non financiers et 2023 pour les financiers. Ainsi, les niveaux d'alignement et d'éligibilité calculés sont principalement basés sur des estimations, qui peuvent varier fortement en fonction du fournisseur de données et des hypothèses retenues. Dans ce contexte, nous avons donc choisi de ne pas publier nos estimations, puisque par nature ces chiffres sont amenés à évoluer à court terme.

► d'autre part, les activités identifiées comme durables au plan environnemental au sens de la Taxonomie ne correspondront en 2022 qu'aux deux premiers objectifs environnementaux d'atténuation du changement climatique et d'adaptation au changement climatique. Les critères techniques permettant l'intégration des 4 autres objectifs ne seront disponibles qu'en 2023 sous réserve de l'adoption des critères techniques.

En accord avec la réglementation européenne et nationale, nous publierons les informations requises dans le cadre du règlement SFDR et Taxonomie dans les reportings périodiques.

En ce qui concerne les indicateurs d'incidences négatives (PAI Indicators), nous avons également débuté la collecte des indicateurs permettant la production du rapport spécifique au niveau de la société. L'obligation de reporter au niveau firme n'étant effective qu'en 2023, Mirova travaille actuellement en interne, et avec plusieurs providers de données, afin de déterminer les modalités de la mise en œuvre, notamment en ce qui concerne la robustesse et la cohérence des données collectées pour répondre à ce point de la réglementation. Une fois ce travail réalisé, il sera possible d'évaluer les indicateurs PAI selon cette obligation.

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



Conclusion

Pour Mirova, agir en investisseur responsable, c'est d'abord être conscient que l'allocation de capital, loin d'être neutre, a des impacts majeurs sur notre économie et donc notre société. C'est aussi être conscient que dans un monde en profonde mutation, qui fait face à de nouveaux défis de développement durable, la conception même de la valeur doit être réinventée afin de dépasser la vision étroite, et aujourd'hui néfaste, dans laquelle tout serait fongible dans un seul agrégat de mesure qu'est le capital financier.

D'évidence, il convient aujourd'hui non seulement de prendre en compte les trois dimensions du « capital » à savoir environnemental, humain, et financier mais aussi de chercher, à minima, à préserver chacun d'entre eux. Une croissance soutenable du capital humain et financier n'est aujourd'hui plus concevable si elle continue d'altérer le capital environnemental. Plus que jamais il est aussi important de rappeler que le capital financier ne peut que se développer dans une

société prospère dans son ensemble. Notre rôle est de mobiliser le capital financier que nous confient nos clients afin de leur apporter des solutions d'investissement pérennes.

L'ensemble de nos stratégies d'investissement cherche donc à dégager une valeur financière, sociale et environnementale. Au contraire, notre contribution au financement de l'économie nous place dans une situation privilégiée pour constater le foisonnement des initiatives et solutions techniques, organisationnelles et humaines qui visent à apporter des solutions aux enjeux d'un développement durable. Par notre soutien financier nous favorisons le développement de ces solutions qui, par leur succès, non seulement pourront assurer les conditions nécessaires à la préservation de rendements à long-terme, mais délivreront aussi des rendements supérieurs à ceux de l'ancienne économie sur nos horizons d'investissement.

Annexe

Liste des fonds ouverts aux clients professionnels et non professionnels au sens de la directive MIF

ACTIONS	MIROVA EURO SUSTAINABLE EQUITY FUND
	IMPACT ES ACTIONS EUROPE
	MIROVA EUROPE SUSTAINABLE EQUITY FUND
	MIROVA GLOBAL SUSTAINABLE EQUITY FUND
	MIROVA WOMEN LEADERS EQUITY FUND
	MIROVA EUROPE ENVIRONMENTAL EQUITY FUND
	MIROVA EUROPE CLIMATE AMBITION EQUITY FUND
	MIROVA GLOBAL ENVIRONMENTAL EQUITY FUND
	MIROVA GLOBAL CLIMATE AMBITION EQUITY FUND
OBLIGATIONS	IMPACT ES OBLIG EURO
	MIROVA EURO GREEN AND SUSTAINABLE BOND FUND
	MIROVA EURO GREEN AND SUSTAINABLE CORPORATE BOND FUND
	MIROVA GLOBAL GREEN BOND FUND
	MIROVA GLOBAL GREEN BOND FUND
SOLIDAIRE	MIROVA SOLIDAIRE
	INSERTION EMPLOIS DYNAMIQUE
	AVIVA LA FABRIQUE IMPACT ISR
DIVERSIFIÉ	MIROVA EUROPE SUSTAINABLE ECONOMY FUND

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

INVESTISSEMENTS ESG – RISQUE ET LIMITES MÉTHODOLOGIQUES

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

AVERTISSEMENT

Cette présentation est un document non contractuel à caractère purement informatif. Les fonds cités dans la présentation peuvent être agréés par les autorités de régulation ou ne pas nécessiter d'agrément, selon les cas. Les prospectus ou règlements des fonds constituent la source d'information sur ces fonds. Ils contiennent des informations importantes relatives à leurs objectifs d'investissements, leur stratégie pour atteindre ces objectifs, ainsi que les principaux risques relatifs à tout investissement dans ces fonds. Ils contiennent également l'information relative aux commissions, frais et les performances historiques des fonds. Tout investissement est exposé aux risques, y compris le risque de perte en capital. Pour plus d'information il convient de se reporter au prospectus ou règlement du fonds disponible auprès de MIROVA sur simple demande ou sur le site internet www.mirova.com.

MENTIONS LÉGALES

Cette présentation et son contenu ne constituent pas une invitation, un conseil ou une recommandation de souscrire, acquérir ou céder des parts émises ou à émettre par les fonds gérés par la société de gestion Mirova. Les services visés ne prennent en compte aucun objectif d'investissement, situation financière ou besoin spécifique d'un destinataire en particulier. Mirova ne saurait être tenue pour responsable des pertes financières ou d'une quelconque décision prise sur le fondement des informations figurant dans cette présentation et n'assume aucune prestation de conseil, notamment en matière de services d'investissement. L'information contenue dans ce document est fondée sur les circonstances, intentions et orientations actuelles et peuvent être amenées à être modifiées. Bien que Mirova ait pris toutes les précautions raisonnables pour vérifier que les informations contenues dans cette présentation sont issues de sources fiables, plusieurs de ces informations sont issues de sources publiques et/ou ont été fournies ou préparées par des tiers. Mirova ne porte aucune responsabilité concernant les descriptions et résumés figurant dans ce document. Mirova ne s'engage en aucune manière à garantir la validité, l'exactitude, la pérennité ou l'exhaustivité de l'information mentionnée ou induite dans ce document ou toute autre information fournie en rapport avec le fonds. Les destinataires doivent en outre noter que cette présentation contient des informations prospectives, délivrées à la date de cette présentation. Mirova ne s'engage pas à mettre à jour ou à réviser toute information prospective, que ce soit en raison de nouveaux renseignements, d'événements futurs ou pour toute autre raison. 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. La distribution, possession ou la remise de cette présentation dans ou à partir de certaines juridictions peut être limitée ou interdite par la loi. Il est demandé aux personnes recevant ce document de s'informer sur l'existence de telles limitations ou interdictions et de s'y conformer. La politique de vote et d'engagement de Mirova ainsi que les codes de transparence sont disponibles sur son site Web : www.mirova.com. Document non contractuel, rédigé en juin 2022.

NOTES ADDITIONNELLES

Le présent document est fourni uniquement à des fins d'information aux prestataires de services d'investissement ou aux autres Clients Professionnels ou Investisseurs Qualifiés et, lorsque la réglementation locale l'exige, uniquement sur demande écrite de leur part. Le présent document ne peut pas être utilisé auprès des clients non-professionnels. Il relève de la responsabilité de chaque prestataire de services d'investissement de s'assurer que l'offre ou la vente de titres de fonds d'investissement ou de services d'investissement de tiers à ses clients respecte la législation nationale applicable. Pour obtenir un résumé des droits des investisseurs dans la langue officielle de votre juridiction, veuillez consulter la section de documentation légale du site web (im.natixis.com/intl/intl-fund-documents)

En France: Le présent document est fourni par Natixis Investment Managers International - Société de gestion de portefeuilles agréée par l'Autorité des Marchés Financiers sous le n° GP 90-009, société anonyme immatriculée au RCS de Paris sous le numéro 329 450 738. Siège social: 43 avenue Pierre Mendès France, 75013 Paris.

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

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

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

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

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

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

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

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

Natixis Investment managers peut décider de cesser la commercialisation de ce fonds conformément à la législation appli

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

POSITIONNEMENT DES FONDS MIROVA AU REGARD DE SFDR

Pour rappel : qu'est-ce que la réglementation SFDR ?

Le Règlement « Sustainable Finance Disclosure Reporting » (SFDR) vise à fournir plus de transparence en termes de responsabilité environnementale et sociale au sein des marchés financiers, à travers notamment la fourniture d'informations en matière de durabilité sur les produits financiers (intégration des risques et des incidences négatives en matière de durabilité). Ses objectifs sont d'assurer d'un alignement entre les documents commerciaux et la réalité des pratiques, d'assurer la comparabilité des produits en ces termes et d'orienter les investissements privés vers des investissements plus responsables. Cette réglementation intervient au niveau des entités (sociétés de gestion, sociétés d'investissement, conseillers financier), mais aussi au niveau des produits. Les publications des sociétés et les documents précontractuels des produits s'en trouveront modifiés.

La réglementation SFDR demande dans un premier temps de définir la classification de chaque produit en fonction de ses caractéristiques. La définition de chacune de ces catégories :

- Article 6 : le produit n'a pas d'objectif de durabilité. Ce type de produit, généralement appelé « produit de l'article 6 » ne relève pas de l'article 8 ni de l'article 9.
- Article 8 : la communication d'un produit intègre des caractéristiques environnementales et sociales même si ce n'est pas son point central, ni le point central du processus d'investissement. Le produit fait la promotion de caractéristiques environnementales ou sociales, ou une combinaison de ces caractéristiques, pour autant que les sociétés dans lesquels les investissements sont réalisés appliquent des pratiques de bonne gouvernance
- Article 9 : le produit a un objectif d'investissement durable.

Réglementation SFDR : positionnement des fonds Mirova

L'intégration et la contribution aux enjeux de développement durable est inscrite au cœur de la mission de Mirova. Notre objectif est de proposer aux investisseurs des stratégies permettant de concilier recherche de rendement financier et d'impact positif sur la société. Cette recherche d'impact s'applique de façon transverse sur toutes nos classes d'actifs à travers l'intégration ex-ante des enjeux de développement durable dans les objectifs d'investissement de tous nos fonds, et la mesure ex-post systématique des impacts environnementaux et sociaux.

Pour les stratégies d'investissement listées (actions, obligations, diversifiés), les investissements sont prioritairement orientés vers les acteurs qui apportent des solutions aux enjeux du développement durable. Les enjeux environnementaux et sociaux sont partie intégrante des décisions d'investissements, et font l'objet d'une mesure systématique de la qualité développement durable des portefeuilles.

Les stratégies d'investissement en Infrastructures de Transition Énergétique sont exclusivement tournées vers les solutions favorisant la transition énergétique i.e. la production d'énergies propres, la mobilité verte, etc. et intègrent systématiquement une revue des enjeux environnementaux et sociaux dans l'analyse des projets.

Les stratégies Capital Naturel, investissent, quant à elles, dans la restauration et la protection de la biodiversité dans des écosystèmes touchés par le changement climatique (forêts, océans, etc.) en finançant des projets à forts impacts environnementaux et sociaux. Notre stratégie de Private Equity à impact vise à avoir un impact positif sur l'environnement et la société et à générer des rendements financiers en fournissant des capitaux d'accélération aux entreprises disposant de solides normes ESG soutenant un modèle d'entreprise éprouvé répondant directement aux Objectifs de Développement Durable. La stratégie Solidaire de Mirova vise à financer des projets et entreprises non cotées à fort impact social et environnemental en France, en particulier pour les personnes en situation de vulnérabilité. Enfin, Mirova vise, pour l'ensemble de ses investissements, à proposer des portefeuilles cohérents avec une trajectoire climatique inférieure à 2°C définie dans les accords de Paris de 2015, et affiche systématiquement l'impact carbone de ses investissements (hors Gestion Solidaire, Capital Naturel et Private Equity à impact), calculée à partir d'une méthodologie propriétaire pouvant comporter des biais. Les fonds Mirova seront classifiés « article 9 » dans le cadre de la nouvelle réglementation européenne (SFDR).

STRATÉGIES D'INVESTISSEMENT ET PRINCIPALES INCIDENCES NÉGATIVES

Intégration des risques en matière de durabilité dans les processus d'investissement

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

Le résultat de ces analyses permet d'établir une opinion qualitative globale qui est définie en rapport avec la possibilité d'atteindre les objectifs de développement durable de l'ONU (ODD). Les investissements éligibles sont soit considérés par Mirova comme neutres au regard des ODD, soit considérés comme contribuant de manière positive ou très favorablement à l'atteinte des ODD.

Pour plus d'informations sur l'approche adoptée par Mirova pour atteindre ses objectifs d'investissement durable, vous pouvez consulter : www.mirova.com/fr/recherche/comprendre.

Le processus d'investissement inclut une approche ISR* significativement engageante qui se focalise sur des investissements bien notés sur le plan ESG afin d'atténuer l'impact potentiel des risques de durabilité sur le rendement du portefeuille. La Recherche s'appuie sur les sources de données et méthodologies suivantes pour évaluer, mesurer et suivre l'impact des investissements responsables sélectionnés :

Dans le cas des stratégies d'investissement listées, la qualité ESG globale du portefeuille est mesurée en continu par rapport à celle de l'indice de référence** aligné au fonds sur l'objectif de durabilité, ou, à défaut, de l'univers d'investissement du produit afin de garantir que le produit dispose d'un profil de qualité ESG supérieure à son indice ou univers d'investissement.

Dans le cas des stratégies d'investissement en actifs réels (solidaire, capital naturel et infrastructures de transition énergétique), l'opinion « développement durable » des opportunités d'investissement est réalisée en amont des transactions pour vérifier leur adéquation avec nos exigences en termes d'impact environnemental et/ou social et privilégier celles les mieux notées. Une fois les projets/structures financés, ils sont réévalués au fil du temps pour mesurer l'effectivité des impacts recherchés.

Mirova prépare l'analyse développement durable qualitative de chaque investissement. Cette analyse intègre l'ensemble du cycle de vie du produit, de l'extraction des matières premières à son élimination, en passant par son utilisation par le consommateur. L'analyse se concentre également sur les problématiques les plus pertinentes pour chaque investissement. Les principaux indicateurs négatifs définis par Mirova***, propres à chaque secteur, sont systématiquement intégrés dans l'opinion développement durable.

Mirova évalue également chaque investissement en utilisant un indicateur physique pour le carbone, évaluant à la fois les risques et opportunités en matière de transition énergétique. Au niveau des portefeuilles, les émissions consolidées créées et évitées sont prises en considération afin de déterminer un niveau d'alignement sur la base des scénarios climatiques publiés par des organisations internationales telles que le Groupe d'experts intergouvernemental sur l'évolution du climat et l'Agence internationale de l'énergie. Pour plus d'informations sur la méthodologie, vous pouvez consulter www.mirova.com/en/research/demonstrating-impact.

En fonction de l'objectif et de la stratégie d'investissement des fonds, les investissements sont également évalués sur la base d'indicateurs spécifiques tels que l'égalité hommes-femmes et la diversité, tel qu'indiqué dans les reportings périodiques de chaque fonds.

Intégration des incidences négatives potentielles en matière de durabilité****

Le gérant évalue et suit des indicateurs définis pour identifier le risque d'impact négatif pour chaque secteur dans lequel nous investissons. Notre approche est décrite sur notre site web www.mirova.com/fr/recherche/comprendre. Les sociétés/projets dont les activités économiques ont un impact négatif sur l'atteinte de l'un ou plusieurs des objectifs de développement durables de l'ONU sont systématiquement exclus de notre univers d'investissement. Par ailleurs, une liste d'exclusion stricte est appliquée pour les activités controversées, incluant entre autres les activités contrevenant au Global Compact de l'ONU, aux Principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et aux Principes directeurs des Nations Unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme. Considérant que même des activités ayant un impact positif sur u

* Investissement Socialement Responsable

** L'indice de référence n'a pas vocation à être aligné aux ambitions environnementales ou sociales telles que promues par le(s) Fonds.

*** A l'heure actuelle, Mirova suit les grands principes de la réglementation SFDR, disponibles ici : www.mirova.com/fr/recherche/comprendre

**** Lien vers notre espace dédié SFDR : www.mirova.com/fr/reglementation-sfdr

***** Lien vers le site de Mirova contenant les politiques d'exclusion : www.mirova.com/sites/default/files/2021-01/Activit%C3%A9s-Controvers%C3%A9es-Jan-2021-FR.pdf

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



MIROVA

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

NATIXIS INVESTMENT MANAGERS

Société anonyme
RCS Paris 453 952 681
43, Avenue Pierre Mendès France – 75013 Paris
Natixis Investment Managers est une filiale de Natixis.
NATIXIS INVESTMENT MANAGERS INTERNATIONAL
Société de gestion de portefeuille - Société Anonyme
RCS Paris 329450738 Agrément AMF n° GP 90-009
43, Avenue Pierre Mendès France – 75013 Paris

MIROVA US

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

MIROVA UK

Société à responsabilité limitée britannique
Numéro d'enregistrement de la société : 07740692
Siège social : 12 Gough Square London EC4A 3DW
Mirova UK est une filiale de Mirova

Un affilié de