

# Agir en investisseur responsable

Rapport de durabilité 2023

(Article 29-LEC)

Juin 2024



Les éléments communiqués reflètent l'opinion de Mirova / la situation à la date du présent document et sont susceptibles d'évoluer sans préavis. Ce document n'est pas une communication promotionnelle. Ce document est un rapport d'activité qui n'est pas destiné à promouvoir le(s) fonds mentionné(s). Ce document ne constitue pas une offre ou toute autre forme d'invitation à acheter des actions des fonds mentionnés, dans quelque juridiction que ce soit.

Un affilié de



**NATIXIS**  
INVESTMENT MANAGERS



## Allier conviction et raison au sein d'une approche intégrée pour un impact positif à long terme

Depuis 2021, le décret d'application de l'article 29 de la loi Énergie-Climat<sup>1</sup> souligne le rôle précurseur de la France dans le domaine de la finance durable. En dépassant les exigences de transparence fixées par la réglementation européenne, ce décret affiche de fortes ambitions en matière de climat, de biodiversité et de gestion des risques ESG (Environnemental, Social, Gouvernance), tout en positionnant la place financière de Paris dans une dynamique d'amélioration continue.

Au-delà du simple exercice de conformité, nous souhaitons démontrer à travers le présent rapport de durabilité que la création de valeur sociale et environnementale, intrinsèquement liée à la performance financière à long terme, est au cœur de toutes les activités et projets de Mirova<sup>2</sup>.

Entreprise à mission<sup>3</sup>, certifiée B Corp<sup>45</sup>, Mirova s'affirme en tant qu'investisseur responsable, guidé par une conviction profonde autant que par la raison. Depuis notre création il y a plus de 10 ans, cette philosophie dicte nos objectifs et se traduit concrètement dans notre stratégie globale, notre gouvernance, nos méthodologies d'analyse et nos processus d'investissement, au service de la création de valeur pour toutes nos parties prenantes.

Pour concrétiser cette vision, Mirova et ses affiliés s'appuient sur plus de 231 collaborateurs<sup>6</sup> qui déploient leur expertise autour de quatre piliers principaux : l'investissement dans des entreprises en transition et dans des projets et solutions contribuant à résoudre la crise environnementale, l'analyse extra-financière et la recherche pour optimiser la sélection des investissements et explorer de nouveaux territoires et thèmes d'investissements, l'engagement auprès des entreprises et des régulateurs, et le plaidoyer au sein de la communauté financière.

Face aux nombreux défis que présentent la multiplication des données, les travaux réglementaires sur la comptabilité extra-financière et la récurrence de controverses, Mirova estime que la finance durable doit renforcer son corpus théorique et méthodologique. [C'est la raison pour laquelle, en 2023, nous avons lancé une initiative, en collaboration avec un groupe d'institutions financières, visant à créer un standard permettant de quantifier, comparer et auditer les émissions de CO<sub>2</sub> évitées par les entreprises et les projets.](#) Cette initiative collective devrait ainsi encourager la réorientation des flux financiers vers des actifs favorisant la décarbonation, à l'image de la production d'énergie renouvelable, de l'électrification des transports, de l'immobilier bas-carbone, mais

aussi du recyclage ou des métaux rares nécessaires à la transition. Mirova soutient également la recherche académique et renforce ses partenariats avec les universités afin d'approfondir la recherche sur l'impact.

Dans le domaine de la biodiversité, Mirova poursuivra ses efforts en renforçant ses méthodologies et ses mesures d'impact sur les actifs cotés et non cotés. Nous nous sommes d'ailleurs engagés à reporter sur notre gestion des impacts les plus significatifs sur la biodiversité et des dépendances à l'égard de la nature, ainsi que sur les risques et les opportunités, conformément aux recommandations de la [Taskforce on Nature-related Financial Disclosure](#) (TNFD) d'ici 2024. En 2023, Mirova a par ailleurs lancé une stratégie actions internationales dédiée à la biodiversité, visant à avoir un impact positif en investissant dans des entreprises contribuant à réduire les pressions sur la biodiversité.

Je vous souhaite une excellente lecture de cette nouvelle édition de notre rapport « Agir en investisseur responsable » portant sur nos actions et méthodologies appliquées pour l'année 2023. ♦



**Mathilde Dufour**  
Head of Sustainability  
Research

1. Plus d'informations : [LOI n° 2019-1147 du 8 novembre 2019 relative à l'énergie et au climat](#)

2. Ce rapport LEC intègre toutes les entités de Mirova, en particulier Mirova US et Mirova UK. Les mêmes processus sont appliqués à l'ensemble des entités.

3. L'article 176 de la loi du 22 mai 2019 relative à la croissance et la transformation des entreprises, dite loi Pacte, introduit la qualité de société à mission. Il permet à une société de faire publiquement état de la qualité de société à mission en précisant sa raison d'être ainsi qu'un ou plusieurs objectifs sociaux et environnementaux que la société se donne pour mission de poursuivre dans le cadre de son activité.

4. 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. [Plus de détails ici.](#)

5. 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.

6. Source : Mirova au 29/12/2023.



# Sommaire



	Introduction	<i>page 4</i>
<b>01</b>	Démarche générale de l'entité sur la prise en compte des critères environnementaux, sociaux et de qualité de gouvernance	<i>page 10</i>
<b>02</b>	Moyens internes déployés par l'entité	<i>page 20</i>
<b>03</b>	Prise en compte des critères ESG dans la gouvernance de l'entité	<i>page 26</i>
<b>04</b>	Stratégie d'engagement auprès des émetteurs ou vis-à-vis des sociétés de gestion ainsi que sur sa mise en œuvre	<i>page 31</i>
<b>05</b>	Alignement avec la Taxonomie européenne et politique relative aux combustibles fossiles	<i>page 37</i>
<b>06</b>	Stratégie d'alignement avec les objectifs climatiques prévus par l'Accord de Paris	<i>page 39</i>
<b>07</b>	Stratégie d'alignement avec les objectifs de long terme en matière de biodiversité	<i>page 45</i>
<b>08</b>	Prise en compte des critères ESG dans la gestion des risques et méthodologie	<i>page 61</i>
<b>09</b>	Liste des produits financiers mentionnés en vertu de l'article 8 et 9 du Règlement Disclosure	<i>page 68</i>

# Mirova, investisseur au service d'une économie plus durable et inclusive

Mirova est un investisseur responsable par conviction autant que par raison. Il n'est pas d'investissement durable, offrant rendement financier et impacts positifs à long terme, qui ne prenne en compte les enjeux sociaux, environnementaux et de

gouvernance. Mirova<sup>1</sup>, société de gestion née au sein de Natixis il y a 10 ans, embrasse pleinement cette philosophie. A l'origine de notre création, elle dicte nos objectifs, irrigue nos stratégies d'investissement et mobilise l'ensemble de

nos équipes. Cette philosophie se traduit opérationnellement dans la gouvernance et la stratégie de Mirova. Elle a été formalisée par l'adoption, en 2020, du statut de société à mission<sup>2</sup>.

**Notre raison d'être, « contribuer à une économie plus durable et plus inclusive », se décline à travers cinq objectifs :**



Pour réaliser cette vision, Mirova s'appuie sur une équipe de 231<sup>3</sup> collaborateurs déployant leur énergie dans quatre directions :

→ L'investissement dans des entreprises en transition et dans les projets et entreprises permettant d'apporter des solutions à la crise environnementale et aux enjeux sociaux ;

→ La recherche, afin d'optimiser notre gestion et défricher de nouveaux territoires et thèmes d'investissements ;

→ L'engagement actionnarial, individuel comme collectif, auprès des entreprises et des régulateurs ;

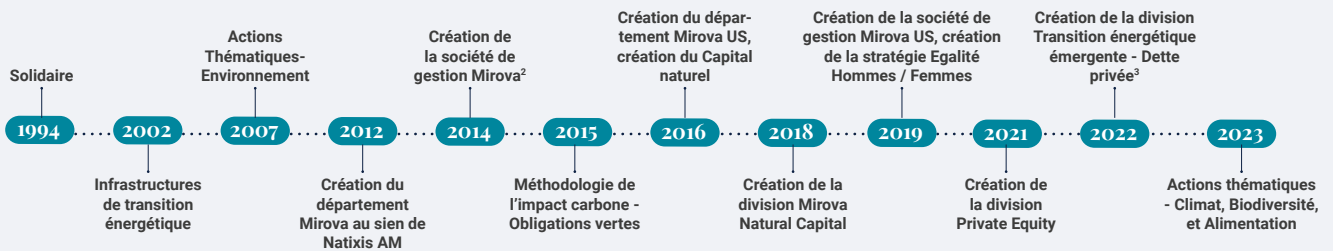
→ L'influence de la communauté financière.



1. Jusqu'en 2014, Mirova faisait partie d'Ostrum AM, auparavant Natixis AM. Mirova est une filiale de Natixis Investment Managers basée à Paris. Mirova a commencé par opérer aux États-Unis (et gérer la stratégie Global Sustainable Equity) par le biais d'Ostrum Asset Management U.S., LLC (Ostrum AM U.S.), puis Mirova US LLC (une filiale implantée aux États-Unis, détenue entièrement par Mirova) à partir du 28 mars 2019.

2. Pour plus d'information, merci de vous référer à l'édito de Mathilde Dufour, [page 2](#).

3. Au 29/12/2023, comprenant uniquement les personnes en CDI.



## Nos KPIs

**7** pôles d'expertise

**231** experts multidisciplinaires<sup>4</sup>

**29.7** Mds € encours sous gestion

**17** projets soutenus par Mirova Foundation, pour un montant de 2 millions d'€

**100 %** classifiés Article 9 selon la réglementation SFDR, pour tous les fonds gérés par Mirova<sup>5</sup>

**2°C** recherche d'alignement des portefeuilles<sup>6</sup>

Source : Mirova, au 29/12/2023

1. Singapour est une division de Mirova hébergée par Natixis Investment Managers à Singapour.

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

3. Le 20 juin 2022, Mirova a annoncé l'acquisition de SunFunder, une société privée de gestion de la dette qui finance des projets d'énergie renouvelable en Afrique et en Asie.

4. Au 29/12/2023, comprenant uniquement les personnes en CDI.

5. Sauf exception sur certains fonds dédiés et fonds délégués par des sociétés de gestion externes au Groupe BPCE. 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). Porte uniquement sur les fonds exclusivement gérés par Mirova / Mirova US, sauf exception sur certains fonds dédiés et fonds délégués par des sociétés de gestion externes au Groupe BPCE. Pour plus d'information sur SFDR, veuillez vous référer à la fin du document.

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

Au-delà de toutes les actions que nous menons en tant qu'investisseur, nous nous engageons à poursuivre ce que nous faisons depuis plus de 10 ans, à savoir : fournir à nos clients des investissements durables et à impact

dans toutes les classes d'actifs, qu'elles soient cotées ou privées. Grâce à ces leviers que sont la Recherche & l'Innovation, l'Investissement ou encore l'Engagement,

nous cherchons continuellement à innover et à enrichir notre approche en rendant les données plus accessibles tout en améliorant nos méthodologies dans un souci de transparence et d'intégrité.

## La Recherche et l'Innovation

Avec la multiplication des données, des travaux sur la comptabilité extra-financière et des controverses, nous pensons que la finance durable doit réarmer son corpus théorique et méthodologique. Mirova soutient la recherche académique en participant à un processus réunissant les parties prenantes publiques et privées, en renforçant nos partenariats avec les universités pour approfondir la recherche sur l'impact.

Par ailleurs, en 2023 avec un groupe d'institutions financières, sous l'égide de Mirova et de Robeco, nous avons lancé une initiative pour permettre :

- La création d'une base de données commune de facteurs d'évitement accessible dans le monde entier
- L'estimation des émissions évitées par les entreprises sur un large univers d'investissement de sociétés cotées en bourse,

résultant de l'application de la base de données des facteurs d'évitement sur les données d'activité des entreprises concernées.

Mirova poursuivra également ses efforts dans le domaine de la biodiversité en proposant, courant 2024-2025, une méthodologie et des données de marché sur les impacts des entreprises cotées sur la biodiversité.

## Les solutions d'investissement "orientées impact" pour toutes les classes d'actifs

2023 a été marqué par le lancement de la stratégie actions internationales dédiée à la biodiversité. Elle cherche à financer des entreprises qui contribuent, par leurs solutions ou leurs bonnes pratiques, à atténuer la perte de biodiversité sur leur chaîne de valeur, en favorisant une approche thématique active qui s'articule autour de 4 grandes thématiques d'investissement : l'utilisation durable des terres, la

gestion durable de l'eau, l'économie circulaire et les déchets, ainsi que les solutions climatiques.

Côté actifs non cotés, Mirova a également lancé de nouvelles solutions à impact :

- une 4<sup>ème</sup> stratégie dédiée à la transition énergétique dans les pays émergents (Afrique, Amérique latine, Moyen-Orient, Asie),

un 6<sup>ème</sup> vintage consacré au financement des infrastructures de transition énergétique dans les pays de l'OCDE<sup>1</sup>,

- une nouvelle stratégie de Capital naturel visant à mobiliser les ressources de grandes entreprises de tous les secteurs souhaitant intensifier leurs impacts positifs sur la Terre et le climat.

## Les actions d'engagement pour changer les pratiques des entreprises

Mirova continue à encourager les entreprises à adopter des actions concrètes sur les questions de développement durable les plus urgentes. En 2023, nos efforts se sont concentrés sur :

- L'atténuation du changement climatique ;
- La préservation de la biodiversité ;
- La promotion de l'économie circulaire ;
- Le développement socioéconomique ;

- La santé et le bien-être ;
- La diversité et l'inclusion ;
- La gouvernance en matière de durabilité ;
- L'équité.

1. Organisation de coopération et de développement économiques.

La biodiversité sera sans aucun doute un thème clé au cours des deux prochaines années, et nous continuerons à travailler sur les actions suivantes :

- Évaluer et identifier les impacts les plus matériels de la biodiversité et les dépendances à l'égard de la nature, ainsi que l'endroit où

ils se produisent dans la chaîne de valeur, au moins pour les industries à fort enjeu.

- Interpréter et hiérarchiser les différents domaines dans les sphères d'influence de l'entreprise où des mesures peuvent être prises.

- Mesurer, fixer des objectifs pour atténuer les risques liés à la biodiversité et divulguer ces objectifs, ces méthodologies et ces niveaux de référence conformément à la directive TNFD<sup>1</sup>.

## L'action philanthropique de Mirova Foundation

En 2023, le fonds de dotation Mirova Forward est devenu Mirova Foundation. Son objectif reste identique : soutenir des projets d'intérêt général présentant un fort potentiel d'impact environnemental ou social, en France ou à l'international. En écho à la raison d'être de Mirova, la philanthropie est un des éléments constitutifs de notre statut d'entreprise à mission et permet de financer des projets qui répondent à des enjeux souvent interconnectés sur 3 domaines d'intervention : la restauration des écosystèmes et la préservation de la biodiversité, l'adaptation et la lutte contre le changement climatique, l'inclusion sociale et le bien-être des populations.

En 2023, ce sont 17 projets qui ont été soutenus, dont 13 pluriannuels sur 3 ans, ainsi que diverses actions de sensibilisation citoyenne, pour un montant de 2 millions d'euros. Depuis 2020, ce sont au total 28 partenariats qui ont été noués sur l'égalité des chances, la lutte contre la précarité, la protection des forêts et des océans ou encore la transformation des pratiques agricoles...

Au-delà d'un financement structurant et dans la durée, l'équipe du fonds de dotation crée les conditions d'une relation partenariale et humaine avec les porteurs de projets, notamment grâce aux échanges, aux visites de terrain ou encore à la mise en réseau.

Par la sensibilisation, l'information mais aussi le plaidoyer, Mirova Foundation agit également comme caisse de résonance des porteurs de projets, des causes qu'ils défendent et des solutions qu'ils proposent. Avec un objectif commun : **amplifier le mouvement vers les transitions écologiques et sociales**<sup>2</sup>.

*On ne fait pas de philanthropie pour corriger ou compenser quelque chose. On le fait pour s'engager, en totale cohérence avec notre activité.*

Philippe Zaouati

### ► Le label B-CORP™

Dans une logique de complémentarité avec la mission, Mirova s'est engagée en 2020 dans le processus de certification B Corp™. Le label B Corp<sup>3</sup>, 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 d'amélioration continue en matière de responsabilité.

Avec une note de 113,9 sur 200, Mirova se positionne au-delà du minimum de 80 points requis par le label, certifiant ainsi d'une exigence vis-à-vis de nous-mêmes et d'exemplarité vis-à-vis de l'ensemble de nos parties prenantes, qu'il s'agisse de nos clients, de nos fournisseurs et partenaires, des entreprises et projets que nous finançons, de notre écosystème, de nos collaborateurs ou de notre actionnaire.

En 2021, Mirova a reçu le prix « Meilleur pour le monde / Best For the World B Corp » dans la catégorie Client. 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.

En 2023, Mirova a été à nouveau audité en vue de sa re-certification au titre de l'année 2022. A l'heure où ce rapport est publié, les résultats ne sont pas encore disponibles. Ils le seront prochainement et feront l'objet d'une communication.

1. Taskforce on Nature-related Financial Disclosures

2. Pour plus de détails, découvrez le site internet de Mirova Foundation : <https://mirova-foundation.org/>

3. B Corp - Score global de Mirova au questionnaire d'évaluation d'Impact B Corp (2020). L'objectif de B Corp est de certifier les entreprises qui intègrent dans leur modèle d'affaires et dans leurs opérations des objectifs sociaux, sociétaux et environnementaux. Plus de détails sur <https://bccorporation.eu/what-is-a-b-corp/what-does-b-corp-certification-mean/>. Les références à un classement, un prix ou un label ne préjugent pas des résultats futurs du fonds ou du gestionnaire.



# Prix et distinctions de Mirova en 2023<sup>1</sup>

<i>Award</i>	<i>Description</i>
<b>Environmental Finance Prix d'impact</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Fonds de l'année, Private Equity - Mirova Environment Acceleration Capital*</li> <li>Fonds de l'année, actifs listés - Mirova Global Sustainable Equity Fund*</li> <li>Personnalité de l'année – Mathilde Dufour</li> </ul>
<b>Funds Europe Awards</b>	Mention spéciale pour Mirova dans la catégorie "European Fixed Income Fund Manager of the Year"
<b>Investment Week Sustainable Investment Awards</b>	Meilleur fonds d'actions mondiales durables - Mirova Global Sustainable Equity Fund*
<b>Corbeilles mieux vivre votre argent</b>	Certificat de la meilleure gestion actions sur cinq ans
<b>Grand prix de la finance - H24</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Catégorie Sociétés ESG Favorites • Catégorie Climat avec Mirova Climate Solutions Equity Fund* • Catégorie Fonds à impact avec Mirova Global Sustainable Equity Fund*</li> <li>Catégorie Fonds Solidaire (disposant du Label Finansol) avec Insertion Emplois Dynamique • Catégorie Environnement avec Mirova Europe Environmental Equity Fund*</li> <li>Catégorie Initiatives philanthropiques - Mirova Foundation</li> <li>Catégorie "Personnalités ESG de l'année" avec Philippe Zaouati</li> </ul>
<b>50 most influential people in sustainable finance</b>	Philippe Zaouati parmi les 50 personnes les plus influentes dans la finance durable selon Financial News (Londres)
<b>Mainstreet partners ESG Champions 2023</b>	Prix de la "Meilleure boutique/spécialiste ESG" Meilleur fonds d'actions européennes ESG - Stratégie Mirova Euro Sustainable Equity*
<b>Impactassets 50™</b>	Mirova à nouveau reconnue au sein d'Impact Assets 50™ (IA 50), revue annuelle qui met en lumière les gestionnaires de fonds à impact à suivre
<b>H&amp;K Responsible Brand Index<sup>2</sup></b>	<p>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 :</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>N°7 sur 10 des sociétés de gestion d'actifs les mieux notées dans le monde</li> <li>Mirova de nouveau parmi les "Avant-Gardistes" : un statut très élitiste puisque seuls 19 % des participants l'obtiennent</li> <li>N°2 sur 10 dans les meilleures sociétés de gestion françaises avec les meilleures notes</li> <li>N°4 sur 10 dans les sociétés de gestion continentales les mieux notées (hors Royaume-Uni)</li> </ul>

1. Les références à un classement, un prix ou un label ne préjugent pas des résultats futurs du fonds ou du gestionnaire.

2. Le Responsible Investment Brand Index (RIBI™) identifie les sociétés de gestion d'actifs qui agissent en tant qu'investisseurs responsables et s'engagent en faveur du développement durable dans la mesure où elles le placent au cœur de leur identité. Il agrège l'analyse de près de 600 gestionnaires d'actifs à l'échelle mondiale.

\* Pour plus de précision sur les caractéristiques des fonds, veuillez vous référer à la page 68.





**Informations  
issues des  
dispositions de  
l'article 29 de la loi  
relative à l'énergie  
et au climat**

# 01 Démarche générale de l'entité sur la prise en compte des critères environnementaux, sociaux et de qualité de gouvernance

## Nos classes d'actifs<sup>1</sup>

**Actions** (18,4 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, le climat, la biodiversité ou encore l'emploi en France et l'accès des femmes aux postes de direction.

**Obligations** (6,2Md€). 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** (0,1Md€). 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 maintenir, dans une approche d'investisseur de long terme, une allocation de capital stable.

**Infrastructures de Transition Énergétique** (3,8 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 et Capital-investissement à impact** (0,9 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.



1. Encours de gammes donnés au 31/12/2023. Source : Mirova et ses affiliés au 31 décembre 2023. Mirova US LLC gère 10,7 milliards \$ / 9,7 milliards € au 31 décembre 2023.

# Prise en compte des critères ESG et des risques de durabilité dans la politique et la stratégie d'investissement

En septembre 2015, les Nations Unies ont adopté l'Agenda 2030. Ce programme est fondé sur les 17 Objectifs de Développement Durable (ODD), déclinés en 169 cibles, ayant toutes vocation à traiter les principales problématiques environnementales et sociales de notre temps. Dès 2016, nous avons fait le choix de nous appuyer sur ce programme pour définir notre démarche d'investissement responsable.

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



Ce choix nous est apparu comme une évidence car les ODD sont alignés avec la philosophie de Mirova, élaborée avec l'ambition suivante :

- Intégrer les enjeux environnementaux et sociaux au sein d'un cadre exhaustif, valable pour toutes les économies, et ce quel que soit leur niveau de développement ;
- Appliquer ce cadre de référence à toutes les questions de développement durable ainsi qu'à l'ensemble des acteurs : il est valable non seulement au niveau des États, mais aussi des entreprises et des investisseurs ;

- Accorder une place primordiale aux nouvelles formes de gouvernance privilégiant « l'intérêt général » ;
- Encourager la réflexion sur la contribution de nos investissements au développement de solutions et de modèles économiques nouveaux.

C'est ainsi que l'ensemble de nos classes d'actifs concourt à l'atteinte des ODD.

Estimant que ces ODD sont susceptibles de transformer nos économies, nous considérons qu'agir en investisseur responsable

passé 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 sont communément exprimées à travers la notion de double matérialité, à savoir :

- La matérialité financière, autrement dit les risques financiers que font peser les facteurs de durabilité sur nos actifs ;
- L'impact : comment les investisseurs peuvent jouer un rôle dans l'émergence d'une économie plus durable tout en limitant les éventuels impacts négatifs que les activités financées produisent.



Mirova met en œuvre une méthodologie de recherche propriétaire qui aboutit à la notation de chaque investissement sur une échelle propre à Mirova permettant d'identifier les investissements éligibles aux stratégies gérées par Mirova et ses affiliés.

Mirova a choisi de s'appuyer sur les Objectifs de Développement Durable (ODD) pour évaluer les contributions des émetteurs à la transition vers une économie plus durable.

Chez Mirova, l'analyse d'un actif, quel qu'il soit, permet d'établir une

opinion qualitative globale, décrite à l'aide d'une échelle en cinq points, et permet de déterminer si la valeur de l'actif est conforme avec la réalisation des ODD.

Cette évaluation est réalisée conformément à nos trois grands principes :

## 1. Impact positif et risque résiduel

Les contributions aux ODD peuvent être reconnues à deux niveaux, souvent complémentaires.

- Les "activités" des entités (c'est-à-dire les produits et services qu'elles proposent) peuvent apporter différentes contributions positives à la réalisation des ODD.
- Dans le cadre de leur fonctionnement, les entités peuvent également contribuer par leurs pratiques à la réalisation des ODD, par exemple en contribuant à la création d'emplois durables

et inclusifs, ou en s'engageant fermement en faveur d'objectifs net zéro au-delà de leur offre de produits verts, etc.

Contribuer à certains ODD ne peut se faire au détriment d'autres questions environnementales et sociales. Par conséquent, identifier et minimiser les risques ESG liés à nos investissements est tout aussi important dans nos évaluations. Ainsi, nous analysons le risque résiduel de chaque actif,

c'est-à-dire le risque lié au secteur d'activité dont sont issues les entreprises évaluées ou le risque lié à leurs pratiques internes. Il est classé en quatre niveaux : faible, moyen, élevé, ou dommages significatifs. Ces risques résiduels liés à chaque actif sont suivis et analysés de façon continue via notre plateforme OCTAVE. Ils donnent lieu à une communication auprès de l'entreprise et à une phase d'engagement, laquelle peut aboutir au désinvestissement.

## 2. Une vision en cycle de vie

Pour évaluer un actif, l'analyse des questions environnementales et sociales doit prendre en compte

l'ensemble de son cycle de vie, de l'extraction des matières premières à la fin de vie des produits.

## 3. Enjeux différenciés

Les acteurs sont confrontés à des défis très différents d'un secteur à l'autre et les enjeux peuvent même varier de manière significative au sein d'un même secteur. Les critères d'analyse doivent être adaptés aux spécificités de chaque actif étudié. C'est la raison pour laquelle notre analyse des risques et opportunités varie selon 8 secteurs et 21 sous-secteurs économiques. Par

exemple, si dans le secteur textile, l'accent est mis sur les conditions de travail chez les fournisseurs, dans la production automobile, nous accordons davantage d'attention à la consommation d'énergie au cours de la phase d'utilisation des produits. L'ensemble des méthodologies sectorielles peut être consulté [ici](#).



## Analyse quantitative

Notre méthode repose également sur des indicateurs quantitatifs permettant d'affiner notre évaluation. Ces indicateurs varient selon les enjeux de développement durable (biodiversité, gouvernance, droits de l'Homme, diversité, etc.) et les classes d'actifs. Ces derniers peuvent prendre plusieurs formes :

- Indicateurs physiques : tonnes de CO2 équivalent, nombre d'emplois créés, part des femmes occupant

des fonctions de management, etc.;

- Niveau d'exposition : part des investissements dans des solutions climatiques, controverses liées aux droits de l'Homme, etc.
- Niveau d'alignement avec la Taxonomie européenne

Les indicateurs sont analysés à deux niveaux :

- À l'échelle des actifs, ils entrent

en compte dans la décision d'investissement et servent de fondement au suivi avec les contreparties en phase de gestion

- Au niveau d'un fonds, ils permettent de s'assurer de l'atteinte de ses objectifs de performance

## Opinion d'impact

Au stade de la décision d'investissement, l'application de ces principes aboutit à l'émission d'une opinion qualitative globale, selon cinq niveaux, permettant d'apprécier le niveau d'adéquation de l'actif avec l'atteinte des ODD.

- Si un préjudice important est avéré ou probable : les entreprises sont notées « Impact négatif », quels que soient les impacts positifs qui peuvent être générés, et ne sont pas éligibles à l'investissement.
- Les entreprises générant des impacts positifs et négatifs non significatifs sont considérées comme ayant un « Impact négligeable ».
- Les valeurs évaluées « Impact négatif » et « Impact négligeable », sont exclues de notre univers d'investissement, ce qui assure une intégration forte des risques en matière de durabilité dans tous nos processus d'investissement.
- Mirova n'investit que dans des actifs notés « Impact positif » (impact positif faible, positif modéré et positif élevé).

Cette approche est conforme à la définition de « l'investissement durable » selon le règlement

européen SFDR, couvrant les trois aspects suivants : contribution positive, DNSH (Do No Significantly Harm ou absence de préjudice important en français) et bonne gouvernance. Elle garantit une intégration solide des risques liés au développement durable dans tous les processus d'investissement et limite l'impact négatif potentiel de ces investissements.

Elle garantit également que les stratégies de Mirova répondent aux critères « d'engagement significatif » tels que définis dans la recommandation DOC-2020 de l'AMF.

Mirova n'exclut aucun secteur par principe et procède à une analyse approfondie des impacts environnementaux et sociaux pour chaque investissement.

Pour certains secteurs, cette analyse peut conduire à l'exclusion de tout ou partie des acteurs. Dans le secteur de l'énergie, par exemple, aucune entreprise impliquée dans l'extraction du charbon et du pétrole n'est actuellement considérée comme un « investissement durable ». Les entreprises du secteur des énergies renouvelables

sont susceptibles d'être considérées comme ayant un impact positif, sauf si elles ne parviennent pas à atténuer les effets négatifs sur d'autres aspects de l'environnement ou de la société.

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, les activités militaires, les pesticides dangereux, les jeux d'argent, les divertissements pour adultes ou les boissons sucrées sont également inéligibles aux portefeuilles de Mirova.

### ► Plus d'informations sont disponibles via :



→ [Our approach to ESG assessment \(en anglais uniquement\)](#)

En janvier 2023, Mirova a renforcé sa méthodologie d'analyse ESG avec 3 objectifs principaux : affiner le suivi et la mesure de l'impact de nos investissements, renforcer la gestion des risques de controverse, s'assurer que nos investissements sont conformes à notre définition de l'investissement durable ainsi qu'aux pratiques communes de marché.

L'échelle d'évaluation d'impact durable a ainsi été adaptée pour

refléter la nature et l'ampleur de l'impact durable de chaque titre : les investissements sont désormais évalués sur une échelle de notation allant de « Impact négatif » à « Impact positif fort ».

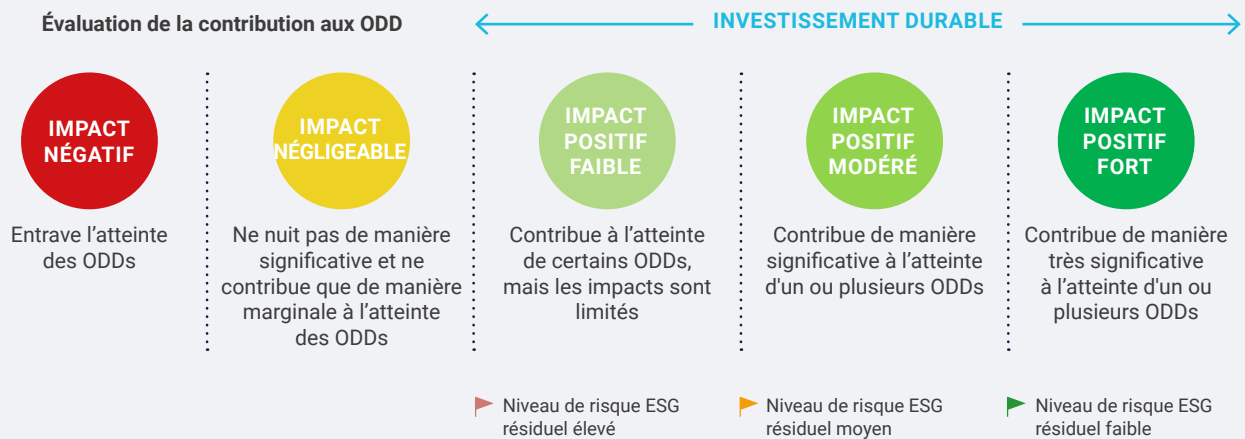
Ce renforcement de notre méthodologie a fait évoluer notre manière de reporter sur les entreprises. Plus d'informations sont disponibles via la note explicative sur le renforcement de notre méthodologie ESG.

▶ Plus d'informations sont disponibles via :



→ [Renforcement de la méthodologie de notation ESG](#)

## Échelle d'évaluation impact durable



Evaluation du niveau de risque ESG résiduel de l'investissement. Les plans d'engagement sont conçus en tenant compte de ce niveau de risque, afin de viser une amélioration du profil de risque des entreprises investies au fil du temps.

Pour plus d'informations sur nos méthodologies, veuillez consulter notre site Web Mirova : [www.mirova.com/fr/recherche](http://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. Source : Mirova

Les données mentionnées reflètent l'opinion de Mirova et la situation à la date du présent document et sont susceptibles d'évoluer sans préavis. Toutes les valeurs mobilières mentionnées dans ce document, le sont à titre illustratif uniquement et ne constituent en aucun cas un conseil en investissement, une recommandation ou une sollicitation d'achat ou de vente



## ► Qu'est-ce qu'une activité durable au sens de la Taxonomie ?

La Taxonomie définit 6 objectifs environnementaux :

1. l'atténuation du changement climatique ;
2. l'adaptation au changement climatique ;
3. l'utilisation durable et la protection des ressources aquatiques et marines ;
4. la transition vers une économie circulaire ;
5. la prévention et la réduction de la pollution ;
6. la protection et la restauration de la biodiversité et des écosystèmes.

Pour être considérée comme durable, une activité doit respecter les trois critères d'examen techniques suivants :

- Contribuer substantiellement à un ou plusieurs des objectifs environnementaux
- Ne pas causer de préjudice important à aucun des objectifs environnementaux
- Être réalisée dans le respect des garanties sociales minimales

Depuis janvier 2023, les acteurs financiers doivent publier la part de leurs investissements alignés avec la Taxonomie, c'est-à-dire la part de leurs investissements considérés comme finançant des activités durables au sens de la Taxonomie.



## Contenu, fréquence et moyens utilisés pour informer les clients sur les critères relatifs aux objectifs ESG pris en compte dans la politique et la stratégie d'investissement

Notre engagement se traduit également par une communication transparente vis-à-vis de nos clients et de nos parties prenantes. Ainsi, l'ensemble de nos documents relatifs à la prise en compte des critères ESG dans notre politique et notre stratégie d'investissement est accessible via les moyens suivants :

Documents	Fréquence de publication	Moyens utilisés
Rapport Agir en investisseur responsable	Annuelle	Site internet
Rapport Agir en entreprise à mission	Annuelle	Site internet
Méthodologie de notation ESG	À chaque mise à jour	Site internet
Rapport d'impact (sur certains fonds)	Annuelle	Site internet
Rapport périodiques SFDR (par fonds)	Annuelle	Site internet
Annexe précontractuelle SFDR (par fonds)	À chaque mise à jour	Site internet
Publication d'informations en matière de durabilité (par fonds)	À chaque mise à jour	Site internet
Standards minimums	À chaque mise à jour	Site internet
Politiques d'engagement et de vote	Annuelle	Site internet
Rapports d'engagement et de vote	Annuelle	Site internet
Capital naturel - Politique ESG	À chaque mise à jour	Site internet
Politique de rémunération	À chaque mise à jour	Site internet
Méthodologie pour la mesure d'alignement en température des portefeuilles cotés	À chaque mise à jour	Site internet
Codes de transparence	À chaque mise à jour	Site internet

## Liste des produits financiers classés Articles 8 et 9 SFDR et part des encours prenant en compte des critères ESG

100 % des fonds gérés par Mirova<sup>1</sup> sont classifiés Article 9 selon le règlement SFDR. La liste des fonds figure en section du présent rapport ainsi que sur notre site internet. Par conséquent, **100 % de nos encours prennent en compte des critères ESG.**

## Prise en compte de critères ESG pour l'attribution de nouveaux mandats

Mirova ne délègue pas la gestion de ses actifs via des mandats. En revanche, nous gérons des fonds pour compte de tiers. Nos règles et notre politique ESG appliquées aux fonds sont aussi appliquées aux mandats : les actifs exclus de l'univers d'investissement des fonds le sont aussi pour les mandats, sauf contrainte spécifique requise par le client.

1. Sauf exception sur certains fonds dédiés et fonds délégués par des sociétés de gestion externes au Groupe BPCE. 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).

## Adhésion de l'entité et de produits financiers aux chartes, et initiatives de place

International	Europe	France
Obligations vertes et sociales	Investissements non-cotés	Investissements bas-carbone
Investissements non-cotés		

\* via la maison-mère de Mirova

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 du CERES et du réseau d'investisseurs sur les risques climatiques. Le 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 2023.

## 02 Moyens internes déployés par l'entité

*Mirova se singularise par l'ampleur et la qualité des ressources dédiées à la prise en compte des critères ESG, par la participation active au développement d'outils ainsi que par sa démarche d'amélioration continue.*

### Ressources financières, humaines et techniques dédiées à la prise en compte des critères ESG dans la stratégie d'investissement

#### Ressources humaines

Par nature, l'ensemble des ressources de Mirova sont allouées à la prise en compte des critères ESG dans la stratégie d'investissement. En effet, Mirova est investisseur responsable, donc tous les emplois créés par Mirova sont orientés in fine par l'investissement responsable. Les critères ESG sont en effet pris en compte par toutes nos équipes : gestion, recherche, contrôle des risques, marketing, etc., **portant donc le pourcentage des ETP dédiés à l'ESG à 100 %**.

Notre engagement se singularise notamment par le lien étroit entre l'équipe de gestion et l'équipe de Recherche en Développement Durable (RDD). Cette dernière est composée de plus de 20 analystes Impact & ESG<sup>1</sup>, répartis entre l'univers coté et l'univers non coté. Chaque analyste est également spécialisé sur un ou deux secteurs ainsi que sur une thématique. En totale indépendance vis-à-vis de l'équipe de gestion, les analystes Impact & ESG de Mirova

participent à la production de l'opinion d'impact de durabilité, qui constitue la première étape du processus d'investissement et aboutit notamment à définir l'univers éligible. Au cours de cette phase, les gérants et les analystes financiers peuvent alors discuter et échanger avec les analystes Impact & ESG. Ces derniers ont le dernier mot sur l'opinion d'impact et peuvent, de ce fait, exclure un investissement.

#### Ressources techniques

Mirova présente la particularité d'être une entreprise à la fois utilisatrice et créatrice de ressources techniques. À travers deux partenariats, avec respectivement Carbon4 Finance et Iceberg Datalab, nous avons développé deux outils :

- L'outil **Carbon Impact Analytics (CIA)**, qui fournit, pour chaque actif, une mesure des émissions induites, des émissions évitées, une analyse qualitative de la performance future en matière de décarbonation ainsi qu'une note globale ;

- Le **Corporate Biodiversity Footprint (CBF)**, l'un des deux principaux outils, avec le Global Biodiversity Score (GBS), permettant aux institutions financières de mesurer l'impact biodiversité de portefeuilles financiers.

Par ailleurs, plus récemment avec un groupe d'institutions financières, sous l'égide de Mirova et de Robeco, une initiative a été menée afin de permettre :

- La création d'une base de données commune de facteurs d'évitement accessible dans le monde entier
- L'estimation des émissions évitées par les entreprises sur un large univers d'investissement de sociétés cotées en bourse, résultant de l'application de la base de données des facteurs d'évitement sur les données d'activité des entreprises concernées.

1. Au 29/12/2023.

Les sources de données externes font l'objet d'un contrôle et sont recoupées avec nos opinions internes. Mirova a développé son propre cadre de recherche et ne s'appuie sur la recherche externe qu'à des fins de collecte de données et de comparaison. La méthodologie CIA de Carbone 4 Finance que nous utilisons intègre un traitement des comptages multiples, ce qui permet d'éviter les risques de double comptage spécifiquement liés aux émissions

de GES induites et évitées. En outre, l'équipe de Recherche en Développement Durable dispose de plusieurs moyens techniques afin de réaliser ses analyses. L'ensemble de ces données sont déjà ou ont vocation à intégrer un outil de partage développé en interne, dénommé OCTAVE. Il s'agit d'un outil propriétaire, au cœur du processus de gestion, centralisant l'ensemble des analyses ESG et financières produites par les équipes de recherche et de gestion,

ainsi que le suivi des actualités, des rencontres avec les sociétés, du vote et de l'engagement. Il s'agit également un outil d'aide à la décision d'investissement, grâce aux bases de données financières constituées sur les valeurs de l'univers, lesquelles alimentent différents tableaux de bord afin d'animer les réunions des comités de gestion. C'est enfin un outil de production des reportings financiers et extra-financiers.

Nous utilisons en outre, à des fins de recherche, d'analyse et de gestion les données suivantes :

Fournisseur	Données
Carbon4 Finance	Données climat (émissions induites et évitées, note globale) pour les actifs cotés
I Care	Données carbone pour les actifs non cotés
Iceberg Datalab	Données d'impact biodiversité des portefeuilles financiers
ISS-ESG	Notation développement durable & données quantitatives ESG (utilisation de l'eau, composition du CA, part de femmes dans les organes de direction, revenus tirés des activités controversées, etc.)
RepRisk	Suivi des controverses
ISS	Analyse de votes
Fitch Ratings	Données quantitatives ESG sur les Green et Social Bonds (obligations vertes et sociales)
Equileap	Données sur l'égalité des genres
EU Tax Observatory	Recherches sur les questions de fiscalité
Parties prenantes	Échanges réguliers avec les différentes parties prenantes : émetteurs, communauté scientifique, syndicats, ONG, courtiers
Mines Paris Tech	Politique de vote éclairée par les travaux de la chaire « Théorie de l'entreprise. Modèles de gouvernance et création collective »
École des Ponts Business School	Financement de la Chaire UNESCO pour l'intégration systémique de l'Anticipation dans le secteur de la Finance (ISA)
Utrecht University & University of Sussex	Financement du projet de recherche « Deep TransitionLab »
Données publiques	Rapports annuels/développement durable des entreprises, recherche universitaire, rapports d'ONG, presse, etc.
Proxinvest	Analyse de votes

## Ressources financières

Le tableau ci-dessous résume l'engagement financier consenti par Mirova et ses affiliés en 2023 en matière de ressources humaines et techniques.

Ressources	En %	En nombre
Emploi en équivalent temps plein (ETP) dont	100 %	219,3
Professionnels de l'investissement	45 %	99,4
Dont Recherche ESG	16 %	15,9

Investissements dans la Recherche	En %	En milliers d'euros
Le montant des investissements dans la Recherche dont:		3 310
1. Masse salariale Recherche France uniquement (en % de la masse salariale)	4,3 %	3 098
2. Projet Octave (en % des charges totales Mirova, hors charges masse salariale)	0,5 %	212
Fournisseurs de données (en % des charges totales Mirova, hors charges masse salariale)	2 %	732
Partenariats académiques (en % des charges totales Mirova, hors charges masse salariale)	0,4 %	175



## Actions menées en vue d'un renforcement des capacités internes

*Afin de mieux répondre à la demande du marché et de proposer de nouvelles solutions, Mirova cherche constamment à renforcer ses capacités internes (compétences, outils, données, etc.) ainsi qu'à développer de nouveaux produits financiers.*

### Renforcer les compétences de l'ensemble des équipes de Mirova

En tant que société à mission, le développement de l'expertise de nos employés est l'un des cinq objectifs statutaires que Mirova s'est fixé : « Cultiver et développer notre expertise sociale et environnementale ».

À ce titre, les collaborateurs de Mirova sont encouragés à suivre une formation dans le domaine de la RSE et/ou de l'ESG tant pour l'amélioration des compétences qui seront mobilisables dans le cadre de leur activité professionnelle, que pour nous permettre d'atteindre collectivement nos objectifs internes en termes de contrôle de nos impacts directs environnementaux et sociaux (réduction de notre empreinte carbone, renforcement de la diversité et de l'inclusion au sein de la main-d'œuvre, etc.).

Nous nous assurons de poursuivre nos efforts pour former l'ensemble du personnel de Mirova, à la fois les équipes d'investissement et les équipes de soutien, sur tous nos thèmes d'investissement ainsi que sur des sujets davantage liés à nos impacts directs.

Par le biais de la plateforme de formation Natixis, les salariés ont accès à une série de formations sur

la RSE au sens le plus large et plus particulièrement sur la diversité et l'inclusion, contribuant ainsi au développement et au renforcement de notre collectif interne (biais et stéréotypes de genre, formation interculturelle, intégration des personnes handicapées, etc.).

La réalisation de ce type de modules est encouragée par un système de bonus au montant de l'intéressement accordé aux collaborateurs (périmètre français), proportionnel au nombre d'employés qui suivent la formation éligible dans le domaine de la RSE.

Par ailleurs, Mirova organise la préparation de l'examen CFA®<sup>1</sup> « Investir dans l'ESG » et le finance pour tous les employés volontaires, ce qui permet à environ douze d'entre eux chaque année de développer leurs connaissances en matière d'investissement responsable et de financement durable.

De plus, nous invitons régulièrement tous nos collaborateurs à participer à des ateliers directement liés à nos stratégies d'investissement (climat, biodiversité, océan, mobilité, sexisme, ateliers de 2 tonnes, etc.) pour les familiariser avec les différents thèmes connexes de l'activité de Mirova.

En 2023 et pour la première fois, Mirova a organisé « la Quinzaine de la Mission » qui a été l'occasion de découvrir ou de redécouvrir certains des problèmes clés de la transition écologique et solidaire, de renforcer l'expertise collective et de créer des moments d'échange entre les employés. Il est à noter que nous ne rapportons pas ici certaines formations réalisées en direct par les équipes et spécifiquement adaptées à leurs besoins commerciaux (ex : sujets de transition énergétique – indices d'énergie éolienne...).

► **Pour plus d'information sur nos formations, veuillez vous référer à notre rapport**



→ [Agir en Entreprise à mission 2023](#)

1. CFA® et Chartered Financial Analyst® sont des marques appartenant au CFA Institute.

## ► Plan d'amélioration continue : nos objectifs de formation

- 100 % des nouveaux arrivants CDI ou CDD France et international sont inscrits à la formation Finance durable. (3 sessions / an)
- 1 promotion par an sur CFA ESG ouvert à tous sur la base du volontariat.
- Approfondir l'expertise de Mirova en matière de compréhension des enjeux sociaux / de la transition solidaire.

## Une offre responsable en développement permanent

En 2023, Mirova a accéléré le développement de son offre financière avec le lancement des solutions d'investissements suivantes :

- La **stratégie Mirova Biodiversité**, lancée en décembre 2023 et dont l'objectif est d'investir dans les entreprises proposant des produits ou des services contribuant directement à réduire les pressions sur la biodiversité. Le fonds participera à l'atteinte à 2030 de 3 objectifs de la convention Kunming-Montréal : la réduction d'empreinte des entreprises, la mobilisation de fonds pour la biodiversité, et l'atténuation du changement climatique par les solutions fondées sur la nature.

- Le **fonds Mirova Gigaton Fund**<sup>1</sup>, dont le premier closing a été finalisé en mars 2023 avec une taille cible de 500M€, qui vise à accélérer la transition énergétique en Afrique, en Amérique latine, au Moyen-Orient et en Asie par le biais de dette privée accordée principalement aux entreprises actives dans les domaines des systèmes d'énergie solaire domestiques, de l'agriculture, des télécommunications et de l'industrie, des mini-réseaux et d'autres secteurs prometteurs tels que la mobilité propre, le stockage, les systèmes alimentaires adaptés au climat et l'efficacité énergétique.

- Le **fonds Mirova Energy Transition 6<sup>2</sup> (MET6)**, la sixième stratégie dédiée aux infrastructures de transition énergétique dans les pays OCDE, a été lancé en octobre 2023 avec pour objectif de soutenir la décarbonation de nos économies au travers d'une levée cible de 2 milliards d'euros. Cette nouvelle stratégie vise à financer des technologies éprouvées (éolien terrestre et maritime, photovoltaïque, hydro-électricité, stockage, efficacité énergétique) tout en continuant à soutenir le développement de la mobilité électrique et de l'hydrogène bas-carbone.



1. Mirova Gigaton Fund est une SICAV RAIF (Société d'Investissement à Capital Variable, Reserved Alternative Investment Fund) de droit luxembourgeois, ouverte à la souscription des investisseurs éligibles tels que définis dans son règlement. Mirova est la société de gestion et Mirova SunFunder East Africa est le conseiller en investissement de Mirova. Ce fonds n'est pas soumis à l'agrément d'une autorité de tutelle.

2. Mirova Energy Transition 6 est une Société de Libre Partenariat (SLP) de droit français, ouverte à la souscription. Mirova est la société de gestion. Ce fonds n'est pas soumis à l'agrément d'une autorité de tutelle.





Par ailleurs, Mirova continue de renforcer le développement de ses stratégies existantes, notamment grâce à :

- **Mirova Environment Acceleration Capital (MEAC)<sup>1</sup>**, dont l'ambition est d'accompagner la transition environnementale de l'économie. Cette stratégie à impact se concentre sur cinq thématiques : agri-agro technologies, ressources naturelles, économie circulaire, énergies propres et villes durables. À fin 2023, ce fonds de 197M€ avait permis d'investir dans neuf sociétés actives dans ces secteurs essentiels de la transition environnementale.
- **Mirova Gigaton Fund<sup>2</sup>**, dédié à l'investissement dans les infrastructures de la transition énergétique dans les pays émergents. Après un closing intermédiaire, ce fonds de 282 millions de dollars était investi à fin 2023 dans 3 projets d'infrastructures pour accélérer l'accès à l'énergie propre et l'action en faveur du climat dans les marchés émergents grâce à une souscription fin 2023 de la Banque Européenne d'Investissement (BEI).
- **Climate Fund for Nature<sup>3</sup>**, qui a dépassé les 195 millions d'euros grâce à l'engagement de nouveaux partenaires. CAPGEMINI, UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD et le Groupe MANE s'associent ainsi au fonds initié par KERING et le Groupe L'OCCITANE pour financer sur le long terme des projets à fort impact environnemental et social qui soutiennent la préservation et la restauration de la nature.
- **Land Degradation Neutrality Fund<sup>4</sup>**, fonds de Capital naturel dédié à l'utilisation durable des Terres. Le fonds a terminé en 2023 son déploiement à travers trois investissements finaux dans Koa, entreprise helvète-ghanéenne qui contribue à valoriser l'intégralité de la chaîne de valeur du cacao, Pamoja, référence de la production durable de noix de macadamia au Kenya et en Tanzanie, et Terrasos en Colombie, qui conserve et préserve des terres riches en biodiversité à travers les « banques d'habitat » (Habitat Banks).
- **Sustainable Ocean Fund<sup>5</sup>**, une stratégie de Capital naturel dédié à l'investissement dans des projets de gestion durable des ressources maritimes et de préservation des Océans. Le fonds a finalisé sa période d'investissement, faisant entrer en portefeuille Bureo Inc., un projet visant à soutenir l'expansion de son programme de recyclage de filets de pêche usés en Amérique latine.

1. Mirova Environment Acceleration Capital est une Société de Libre Partenariat (SLP) de droit français (FPS, FIA) composée de plusieurs compartiments distincts, ouverte à la souscription des investisseurs éligibles tels que définis dans son règlement. Mirova est la société de gestion. Ce fonds n'est pas soumis à l'agrément d'une autorité de tutelle.  
2. Mirova Gigaton Fund est une SICAV RAIF (Société d'Investissement à Capital Variable, Reserved Alternative Investment Fund) de droit luxembourgeois, ouverte à la souscription des investisseurs éligibles tels que définis dans son règlement. Mirova est la société de gestion et Mirova SunFunder East Africa est le conseiller en investissement de Mirova. Ce fonds n'est pas soumis à l'agrément d'une autorité de tutelle.  
3. Climate Fund For Nature SAS est une société par actions simplifiées à capital variable (autre FIA) de droit français ouverte à la souscription des investisseurs éligibles tels que définis dans son règlement. Ce fonds n'est pas soumis à l'agrément d'une autorité de tutelle.  
4. 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.  
5. 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 est le gestionnaire de ce fonds (AIFM) et Mirova UK est le gestionnaire financier par délégation.

## 03 Prise en compte des critères ESG dans la gouvernance de l'entité



*Société de gestion dédiée à l'investissement responsable à impact, les critères ESG irriguent l'ensemble de la gouvernance de Mirova.*

### Connaissances, compétences et expérience des instances de gouvernance en matière de prise de décisions relatives à l'intégration des critères ESG dans la politique et la stratégie d'investissement

En tant que société de gestion dédiée à l'investissement responsable et à l'impact, la prise en compte des critères ESG guide l'ensemble de la gouvernance de Mirova, qui repose sur quatre instances : le Comité de direction,

le Conseil d'administration, le Comité de mission et l'Instance de Dialogue international. Cette configuration vise à garantir un équilibre dans les rôles et la composition de chaque organe, et à permettre une bonne représenta-

tivité de l'ensemble de nos parties prenantes, et un meilleur dialogue entre celles-ci, permis notamment par un renforcement de l'articulation entre les différentes instances qui a été opéré au cours de l'année 2023.

La composition de ces instances offre une expérience multidisciplinaire, couvrant l'ensemble des enjeux ESG :

- Le Comité de Direction rassemble les responsables des différents services de Mirova : Directeur général, Directeur général délégué, Directrice de la Recherche en Développement durable, Directeur Conformité, Juridique et Risques, Responsable du Développement, Directeurs des Gestions, Ressources humaines, RSE et Culture, etc. Il est l'instance de gouvernance stratégique et opérationnelle de Mirova. Pour garantir l'indépendance des contrôles, les départements de la conformité, du contrôle interne et des risques, sont indépendants des équipes d'investissement et de la direction financière.

## Comité de direction



**Philippe Zaouati**  
Directeur général



**Hervé Guez**  
Directeur de la gestion  
cotée



**Anne-Laurence Roucher**  
Directrice du département  
Capital naturel et du Capital  
Investissement



**Raphaël Lance**  
Directeur du département  
des Infrastructures de  
la Transition Energétique



**Aude Rouyer**  
Directrice RH, RSE  
et Culture



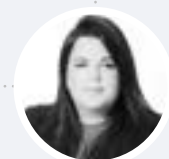
**Guillaume Abel**  
Directeur général  
délégué



**Jens Peers**  
Directeur de l'activité  
« Sustainable Equities »



**Jérôme Lelu**  
Directeur Conformité,  
Juridique et Risques



Source : Mirova, au 29/12/2023

- Le Conseil d'administration est responsable de la validation des orientations stratégiques et du contrôle des activités de Mirova. Il est présidé par Christophe Lanne. A ses côtés, Nathalie Bricker, Alain Bruneau et Alix Boisaubert.

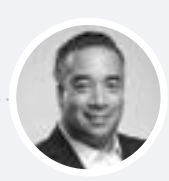
## Conseil d'administration



**Christophe Lanne**  
Président



**Nathalie Bricker**  
Directrice générale  
adjointe de NIM<sup>1</sup>



**Alain Bruneau**  
Secrétaire général  
de NIM<sup>1</sup>



**Alix Boisaubert**  
Responsable Stratégie  
Réseaux BPCE et  
épargne entreprise

Source : Mirova, au 29/12/2023

Les données mentionnées reflètent l'opinion de Mirova et la situation à la date du présent document et sont susceptibles d'évoluer sans préavis. Toutes les valeurs mobilières mentionnées dans ce document, le sont à titre illustratif uniquement et ne constituent en aucun cas un conseil en investissement, une recommandation ou une sollicitation d'achat ou de vente

- Le Comité de mission comprend 9 membres, experts reconnus sur les questions environnementales, sociales, sociétales et de finance durable. Il est représentatif des parties prenantes de Mirova : académiques, experts sur les thèmes d'investissement de Mirova, représentants de la sphère de la finance durable, actionnaires et collaborateurs. Il est présidé par Alexis Masse, ex-président du FIR (Forum pour l'Investissement Responsable), Inspecteur des finances Délégué stratégie de GRDF et Président de France active investissement. Il exerce les fonctions suivantes : veille du suivi de la mise en œuvre concrète de la mission de Mirova, guide et éclaireur sur tous les sujets stratégiques de Mirova.

## Comité de Mission



**Alexis Masse**

Ex-président du [FIR \(Forum pour l'Investissement Responsable\)](#),  
Inspecteur des finances Délégué stratégie de [GRDF](#),  
Président de [France active](#) investissement



**Blanche Segrestin**

Co-coordinatrice de la [Chaire Théorie de l'entreprise, modèles de gouvernance et de création collective](#) à Mines ParisTech



**Arnaud Leroy**

Ex-président de l'[Agence de la transition écologique \(ADEME\)](#),  
Directeur du développement durable de [Sphère](#)



**Amina Zakhnouf**

Co-fondatrice de l'incubateur de politiques publics  
« [Je m'engage pour l'Afrique](#) »



**Pierre-René Lemas**

Président de [France Active](#)



**Christophe Lanne**

Directeur administratif,  
Natixis Investment Managers



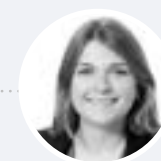
**Camille Maclet**

Responsable de l'engagement avec le secteur financier, [Secrétariat de la Convention sur la Diversité Biologique](#) (jusqu'à janvier 2024)



**Witold Marais**

Directeur d'investissement,  
Mirova Fonds Infrastructure de transition énergétique (Paris)



**Manon Salomez**

Analyste ESG,  
Mirova

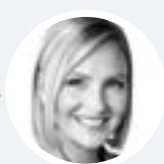
Source : Mirova, au 29/12/2023

- L'instance de dialogue internationale a été créée en octobre 2023. Elle a pour but d'organiser les échanges entre les différentes localisations de Mirova sur les thèmes économiques, financiers, stratégiques ou sociaux, l'instance de dialogue internationale, dont les membres ont été élus en octobre 2023, permet aussi de capitaliser sur les entités locales et les bonnes pratiques, de favoriser la diversité des regards et des points de vue. Le Comité est composé de sept membres représentant les équipes de chacune des entités géographiques.

## Instance dialogue internationale



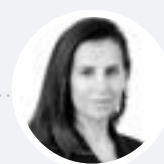
**Arnaud Grapin**  
Directeur de l'IT et de la transformation



**Nicole Morlé**  
Responsable appels d'offre



**Brian Chege**  
Analyste financier



**Jonela Menesson**  
Experte ingénieure produit



**Kevin Whittington Jones**  
Spécialiste ESG & Impact



**Jean-François Hay**  
Analyste financier



**François-Adrien Ollivier**  
Contrôleur de Gestion Senior



Source : Mirova, au 29/12/2023

Ces instances de gouvernance sont garantes de la stratégie de Mirova et au service de la bonne exécution de notre mission d'investisseur responsable. En sus du contrôle exercé par le Conseil d'administration, des audits internes

sont régulièrement diligentés par Natixis et BPCE. Le Comité de direction a la charge de définir la stratégie de croissance, qui intègre les développements produits, la politique en matière de trajectoire climat, etc. Une instance de gouver-

nance, impliquant des membres du comité exécutif de Mirova (Direction générale, Directeur de l'activité, Directeur de la recherche, Directrice du développement), est également responsable de valider toute création de nouveau produit.

### Mixité

Mirova apporte une attention particulière à la mixité homme / femme dans la composition de ses instances de gouvernance. A titre d'exemple, la mise en place de

la constitution de listes paritaires dans le cadre des élections des représentants internes des salariés au sein du Comité de Mission.

## Inclusion des risques en matière de durabilité dans les politiques de rémunération

Établie en conformité avec les dispositions du règlement SFDR, la politique de rémunération incite l'ensemble des collaborateurs de Mirova à contribuer au succès de notre politique d'investissement responsable.

Des critères spécifiques intégrant les enjeux ESG sont définis pour

l'ensemble des collaborateurs, notamment les équipes de gestion. Les membres de ces dernières sont évalués de façon différente, selon la typologie des portefeuilles gérés. En cas de concrétisation d'un risque majeur en matière de durabilité qui aurait une incidence négative significative et durable sur la valeur des fonds/produits gérés, l'enve-

loppe attribuée aux rémunérations variables individuelles pourrait être réduite voire annulée, ainsi que, le cas échéant, les échéances en cours d'acquisition au titre de rémunérations variables déjà attribuées et différées. La [politique de rémunération de Mirova](#) est publique et peut être consultée sur notre site internet.

### ► Notre objectif d'amélioration continue

A partir de 2024, la rémunération variable des collaborateurs va intégrer des critères liés à l'atteinte des objectifs fixés dans le cadre de la mission.

En complément de l'approche existante qui se déploie à l'échelle des fonds (gérants), la notion de risque en matière de durabilité sera étendue à l'ensemble des collaborateurs / des fonctions de l'entreprise. L'intégration de cette notion se fera à travers l'évaluation de l'atteinte des objectifs liés à la qualité de société à mission de Mirova par l'OTI (un organisme tiers indépendant), par cycle de deux années.

Ce nouveau dispositif se déclinera différemment selon le profil de collaborateurs :

1. La variation à la hausse ou à la baisse sera appliquée de manière unilatérale aux membres du Management Committee et de la Direction générale,
2. Tandis que pour les collaborateurs hors Comité de direction, la variation à la hausse ou à la baisse sera faite en fonction de l'évaluation de la contribution individuelle à la Mission telle qu'évaluée par les managers (atteinte des objectifs liés à la Mission fixés en début d'année dans le cadre des entretiens de fixation des objectifs), sur la base d'une grille de critères fournie par l'équipe RSE / Mission.

## Intégration des critères ESG dans le règlement interne du Conseil d'administration

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. A l'heure actuelle, son article 1.1 dispose que « Le Conseil d'administration détermine les orientations de l'activité de la Société et veille à leur mise en

œuvre, conformément à son intérêt social, en prenant en considération les enjeux sociaux et environnementaux de son activité ».

En 2023, les liens et interactions entre Comité de mission et Conseil d'Administration ont été resserrés, de sorte à renforcer encore davantage le rôle de la mission comme boussole stratégique pour Mirova et d'expérimenter une

nouvelle approche de gouvernance. Le Président du Comité de Mission est désormais invité à assister à l'ensemble des sessions du Conseil d'Administration, et les deux instances se réuniront désormais au moins une fois chaque année à l'occasion d'une session extraordinaire. Ces changements ont été intégrés aux règlements intérieurs du Comité de mission et du Conseil d'Administration.

## 04 Stratégie d'engagement auprès des émetteurs ou vis-à-vis des sociétés de gestion ainsi que sur sa mise en œuvre

Mirova a la ferme conviction qu'un acteur financier doit peser sur l'économie non seulement via l'allocation du capital mais aussi par des actions d'engagement, collectives comme individuelles, ciblant les entreprises comme les régulateurs. Une telle approche ne peut à elle seule constituer le cœur d'une approche d'investissement responsable, mais elle joue certainement un rôle. C'est pourquoi Mirova a développé une politique

d'engagement forte pour toutes les classes d'actifs, considérant qu'encourager et favoriser directement et indirectement de meilleures pratiques environnementales, sociales et de gouvernance (ESG) est la clé de la création de valeur à long terme pour la société dans son ensemble.

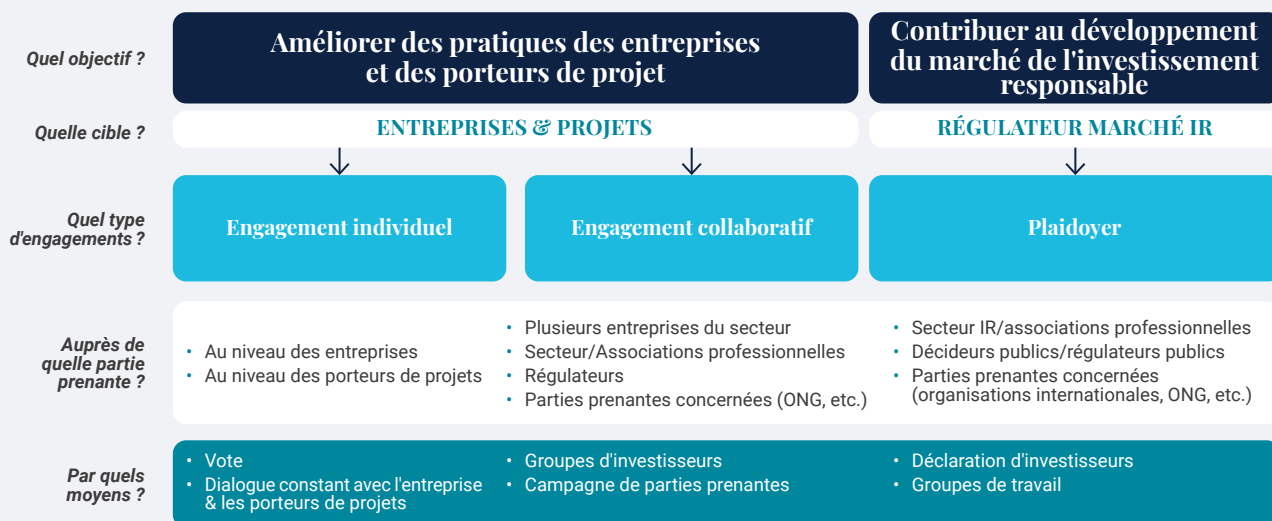
L'équipe d'analystes en développement durable veille à ce que les actions d'engagement soient

cohérentes avec la politique d'investissement de Mirova et maintient un dialogue permanent avec chacune des entreprises et chacun des projets. Nous participons également à des initiatives d'engagement du marché, par exemple sur les thèmes de l'égalité des sexes sur le lieu de travail et de la nécessité de mesurer l'impact des sociétés cotées en bourse sur la biodiversité.



# Périmètre et objectif de notre politique d'engagement

La figure présentée ci-dessous résume notre politique d'engagement.



## Priorités 2023

Chaque année, Mirova définit des thèmes prioritaires. Nos priorités d'engagement sont transmises en début d'année à l'ensemble des entreprises en portefeuille.

Pour l'année 2023, nos efforts se sont concentrés sur :

- L'atténuation du changement climatique ;
- La préservation de la biodiversité ;

- La promotion de l'économie circulaire ;
- Le développement socioéconomique ;
- La santé et le bien-être ;
- La diversité et l'inclusion ;
- La gouvernance en matière de durabilité ;
- L'équité.







## Chiffres 2023

100% de nos actifs sont couverts par notre action d'engagement	
<b>Actions cotées</b>	74 dialogues avancés, dont : <ul style="list-style-type: none"> <li>• 39 Environnement</li> <li>• 42 Social</li> <li>• 34 Gouvernance</li> </ul>
<b>Exercice des droits de vote</b>	33 % des résolutions et 96 % des entreprises ont reçu un vote d'opposition
<b>Engagement dédié au climat</b>	26 engagements individuels
<b>Engagement collaboratif</b>	7 participations dans des projets collaboratifs
<b>Obligations vertes et sociales</b>	21 émetteurs ciblés
<b>Actifs non listés</b>	100 % des projets ciblés par des actions d'engagement

## Notre politique d'engagement

Afin d'atteindre nos objectifs, nous avons mené des démarches d'engagement sur l'ensemble de nos classes d'actifs :

- **Sur nos investissements en actions cotées**, nous avons tenu 74 dialogues avancés. 39 portaient sur le pilier environnemental, 42 sur les questions sociales et 34 sur les sujets de gouvernance.
- 21 émetteurs d'obligations vertes et sociales font l'objet d'un engagement ;
- 26 engagements individuels ont été conduits plus spécifiquement sur le climat.

De manière générale, Mirova a cherché à obtenir des détails concernant le périmètre des émissions de gaz à effet de serre retenu, l'étendue du recours à la compensation carbone, le calendrier de mise en œuvre des mesures de décarbonation, etc.

Afin d'alimenter notre évaluation du caractère atteignable ou non des objectifs, nous attendons des informations démontrant la robustesse des plans de transition en matière de mise en œuvre et de risques.

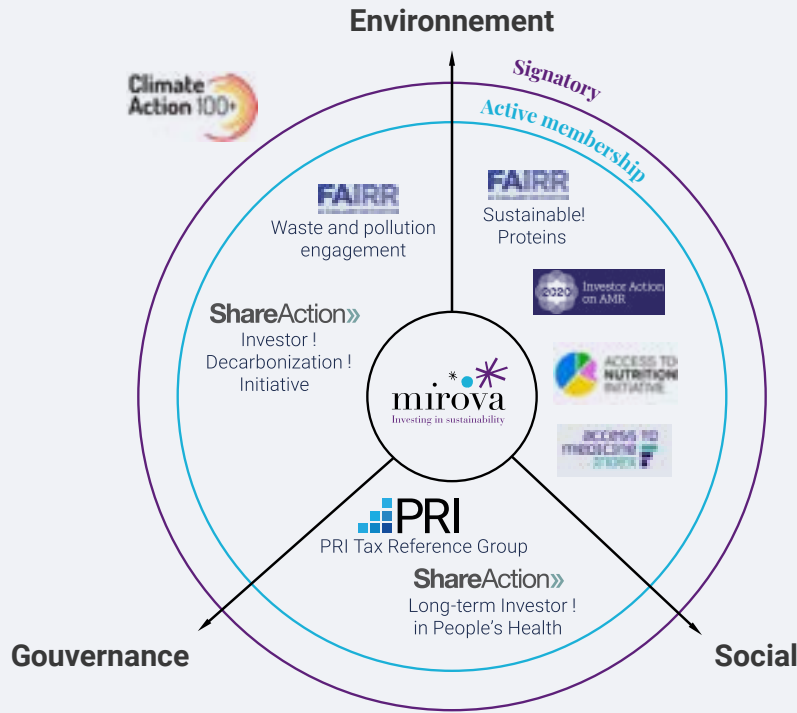
**Sur nos investissements non cotés**, 100 % des entreprises et projets investis font l'objet d'un dialogue au moins annuel, souvent trimestriel, lorsqu'un plan d'action ESG est en cours d'implémentation au sein de la participation. Notre engagement prend différentes formes, du dialogue continu à la co-construction et au suivi avec la participation d'une feuille de co-construction et au suivi avec la participation de plans d'actions environnementaux et sociaux contraignants et intégrés à la documentation contractuelle.

A titre d'exemple, nos demandes relatives aux projets d'infrastructures énergétiques ont notamment porté en 2023 sur les sujets suivants :

- L'obtention d'informations quantitatives (nombre d'emplois créés, émissions de GES évitées, etc.) démontrant les impacts environnementaux et sociaux d'un projet ou d'une entreprise ;
- L'intégration de critères ESG, tels que les conditions de travail ou la prévention de la pollution dans le processus de sélection des fournisseurs de biens et services ;
- Le suivi de la bonne application des mesures d'atténuation et de compensation.



Nous avons participé en 2023 aux travaux de **8 initiatives d'engagement collaboratifs**, présentées ci-dessus :



## Engagement auprès des régulateurs et actions de plaidoyer

Nous avons continué de contribuer activement aux réflexions des régulateurs et acteurs de marché, dans le but de promouvoir un cadre et des outils favorables au développement de la finance durable. Cela s'est notamment traduit par deux commentaires adressés dans le cadre de la consultation relative à l'évolution du label Investissement Socialement Responsable (ISR) :

- Nous avons regretté le manque d'ambition du label, qui promeut

les stratégies d'investissement « best in class » et n'exclut que 20 % des émetteurs de l'univers d'investissement<sup>1</sup> ;

- Si nous avons favorablement accueilli l'inclusion de l'approche en double matérialité, nous avons fait part de nos attentes élevées en matière de niveau d'ambition du label et de politiques d'exclusion. Aux États-Unis, nous avons pris part à la consultation lancée par la Securities and Exchange

Commission (SEC) visant à lutter contre le greenwashing via le renforcement des obligations de transparence en matière ESG des fonds et investissements. Nous avons notamment demandé à la SEC de s'assurer de la cohérence entre les classifications du règlement SFDR et les trois catégories qu'elle a proposées : « ESG Impact », « ESG Focused » et « ESG Integration ».

## Suivi de l'efficacité de notre politique d'engagement

Bien qu'il soit difficile de mesurer le succès d'une politique d'engagement comme d'isoler la part attribuable à l'action de Mirova,

nous tenons un registre de nos discussions et communications via une plateforme propriétaire. Cela nous permet de suivre, de façon

qualitative, les progrès accomplis par les entreprises au fil du temps.

1. Mirova répond à la consultation sur le label ISR : pour un label ambitieux à vocation européenne, 07/06/2023.

# Politique de vote

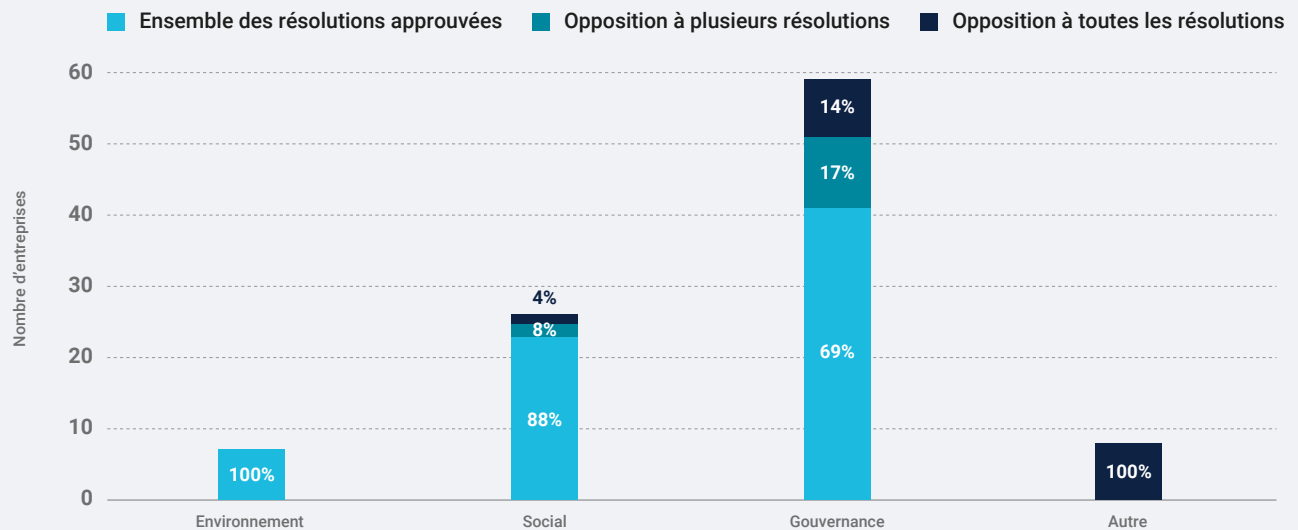
## Résolutions externes

La majorité des résolutions externes soumises au vote de Mirova en 2023 concernaient la gouvernance (64 %\*), suivie par le social (23 %\*) et enfin l'environnement. Les résolutions relatives à la gouvernance concernaient l'indépendance du président du Conseil d'administration, la diversité au sein de ce dernier et parmi les collaborateurs, ou encore la prise en compte de critères extra financiers dans la politique de rémunération des dirigeants. Mirova a voté en faveur de l'ensemble de ces résolutions pour 69 %\* des entreprises et d'une partie d'entre elles pour

17 %\* des entreprises. Les résolutions de nature sociale couvraient également une grande diversité de sujets comme la réduction de l'écart de rémunération Hommes / Femmes, les activités de lobbying d'une entreprise ou les pratiques fiscales. 88 %\* des entreprises ont reçu de la part de Mirova des votes positifs sur l'ensemble des résolutions; 8 %\* n'ont obtenu notre aval que sur une partie des résolutions. Les résolutions à caractère environnemental formulaient des demandes de transparence en matière de lutte contre le changement climatique,

mais aussi sur d'autres enjeux environnementaux, comme la protection de la biodiversité. Nous avons voté en faveur de l'ensemble de ces 6 résolutions. Mirova est favorable au dépôt de « Say on Climate », résolutions permettant de se prononcer sur le plan de transition d'une entreprise. Nous les voyons comme un bon moyen d'échange et de promotion des meilleures pratiques. Un vote favorable exprimé lors d'un « Say on Climate » ne vaut cependant pas approbation définitive, par Mirova, de la stratégie d'une entreprise, qui continuera à être examinée.

## Résolutions actionnariales



\* Source : le rapport de vote 2023 de Mirova, paru en mars 2024. Pour plus d'information sur la politique de vote de Mirova, veuillez vous référer au lien suivant : [www.mirova.com/sites/default/files/2024-04/Report\\_exercise\\_voting\\_rights\\_2023.pdf](http://www.mirova.com/sites/default/files/2024-04/Report_exercise_voting_rights_2023.pdf)

2023 a également marqué la troisième année consécutive au cours de laquelle Mirova a agi pendant l'assemblée générale annuelle en participant au dépôt d'une résolution d'actionnaire dans l'une de nos sociétés en portefeuille. Nous considérons que le dépôt d'une résolution dans les entreprises de nos portefeuilles est l'une des formes les plus fortes d'engagement.

En 2023, Mirova et un groupe de seize investisseurs européens représentant 1,5 % du capital social émis d'Engie ont déposé une résolution d'actionnaire à l'Assemblée Générale des Actionnaires 2023 de l'entreprise dans le double but ❶ d'obtenir suffisamment d'informations pour évaluer la stratégie actuelle de l'entreprise avec un scénario de 1,5 °C sur l'ensemble de son périmètre, et ❷ de demander à l'entreprise de s'engager à ajouter un vote consultatif triennal "Say on Climate" à l'ordre du jour de

l'assemblée générale. La résolution a recueilli 25 % de votes favorables. Au cours du dépôt de la résolution, de nombreuses discussions ont eu lieu entre les investisseurs et Engie. Nous sommes satisfaits d'un certain nombre de mesures prises par l'entreprise en réponse au dialogue. Il s'agit notamment d'un addendum au rapport de la Task Force on Climate Related Financial Disclosure (TCFD) de l'entreprise publié le 14 avril 2023, avec des informations supplémentaires sur les dépenses d'investissement.



## Décisions prises en matière de stratégie d'investissement, notamment en matière de désengagement sectoriel

En ce qui concerne nos actifs cotés, nous privilégions à tout moment le dialogue et l'accompagnement des entreprises. Cependant, lors du processus d'escalade, si les progrès et/ou les pratiques de l'entreprise s'avèrent insuffisants pour maintenir l'admissibilité, le désin-

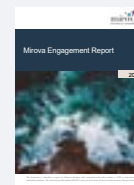
vestissement peut être envisagé en dernier recours.

En 2023, nous n'avons pas désinvesti d'entreprises en réponse à des engagements considérés non concluants.

## Plan d'amélioration continue

- Mieux cibler les sociétés bénéficiant de démarches d'engagement (en lien direct avec la mise à jour de la méthode d'évaluation ESG, les efforts d'engagement pourraient à l'avenir prioritairement être orientés auprès des entreprises pour lesquelles le risque ESG résiduel est élevé) ;
- Mise en place d'une procédure formalisée visant à suivre l'ensemble des démarches d'engagement réalisées (taux de succès des démarches, etc.)
- Élaborer une feuille de route courant 2024, en lien étroit avec les membres de la Direction de Mirova, afin de préciser les objectifs et les moyens d'actions de notre stratégie de plaidoyer.
- Suivre l'impact de nos initiatives de plaidoyer et de sensibilisation (publications et relais par la presse française et étrangère, interventions au sein d'événements organisés par les distributeurs, formations à la finance à impact, etc.).

► Pour plus d'information, veuillez vous référer à notre rapport d'engagement :



→ [Rapport d'engagement \(en anglais\)](#)

# 05 Alignement avec la Taxonomie européenne et politique relative aux combustibles fossiles

*Mirova, qui a œuvré en faveur d'une Taxonomie européenne ambitieuse, veille à maximiser son alignement tandis que sa méthode d'analyse se traduit par une politique d'exclusion des énergies fossiles très exigeante.*



## Part verte

La liste des objectifs environnementaux publiée dans les actes délégués (UE) 2020/852 et 2023/2486 est :

1. Atténuation du changement climatique
2. Adaptation au changement climatique
3. Utilisation durable et protection des ressources hydriques et marines
4. Transition vers une économie circulaire
5. Prévention et contrôle de la pollution
6. La protection et la restauration de la biodiversité et des écosystèmes

**Pour la seconde année, nous présentons l'alignement à la Taxonomie de l'UE de nos portefeuilles.**

Les données reportées par les entreprises restant limitées, la part des actifs éligibles et non éligibles peut reposer sur des estimations. Dans le cas où une entreprise a reporté son éligibilité à la Taxonomie de l'UE, des estimations ne pourraient être prises en compte.

Information	Pourcentage
Part dans l'actif total des expositions sur des activités économiques éligibles à la Taxonomie*	32,28 %
Part dans l'actif des expositions sur des actifs économiques non éligibles à la Taxonomie*	67,72 %
Part alignée sur la Taxonomie sur la base du chiffre d'affaires	19,07 %
Part alignée sur la Taxonomie sur la base des dépenses d'investissement	19,83 %

Les données d'éligibilité et d'alignement intègrent les 2 objectifs climat ainsi que les 4 objectifs environnementaux.

\* Ratio volontaire reflétant des estimations du niveau d'alignement des contreparties  
Source : Mirova et affiliés au 29/12/2023

## Part des encours dans des entreprises actives dans le secteur des combustibles fossiles

Mirova s'est construit autour de la prise en compte des enjeux environnementaux dans sa stratégie globale d'investissement. De ce fait, Mirova applique une politique d'exclusion dans le secteur des combustibles fossiles, [disponible sur son site internet](#).

Sont ainsi visées les entreprises :

- Impliquées dans le développement de nouveaux projets liés au charbon ou d'augmentation des capacités existantes, pour l'exploitation minière, la production d'électricité, les infrastructures (transport du charbon, autres actifs) et les services dédiés ;
- Impliquées dans les activités d'exploration, de production, de transformation, de transport, de stockage, de liquéfaction du gaz et de négoce de pétrole et gaz non conventionnels et générant plus de 5 % de leur chiffre d'affaires dans ces activités
- Réalisant plus de 50 % de leur chiffre d'affaires via la vente d'équipements ou de services dédiés au secteur des combustibles fossiles ;
- Produisant de l'électricité (plus de 20 % des ventes liées à la production d'électricité), dont le mix énergétique est dominé par le charbon et affichant une intensité carbone supérieure à 300 gCO<sub>2</sub> / kWh.

Au sens de l'acte délégué en vertu de l'article 4 du règlement SFDR, la part de nos encours dans le secteur des combustibles fossiles est de 3.72 %. Le gaz naturel conventionnel n'est pas exclu car il s'agit d'un sujet complexe. En effet, s'il peut servir de combustible de transition dans certaines circonstances, une décarbonation quasi complète sera nécessaire sur le long terme pour limiter le réchauffement à 2°C. Les nouvelles infrastructures gazières pourraient contribuer à réduire les émissions dans les années à venir mais aussi entraîner des effets de verrouillage, prolongeant ainsi l'utilisation des combustibles fossiles. De plus, la chaîne d'approvisionnement en gaz, en particulier non conventionnel, est particulièrement dangereuse et difficile à maîtriser, car susceptible d'avoir un impact négatif sur l'environnement à l'échelle locale et d'émettre de fortes émissions fugitives de gaz à effet de serre, ce qui peut annuler son bénéfice climatique. Nous n'appliquons pas cette politique d'exclusion en matière d'obligations vertes.

En effet, nous considérons qu'une obligation verte n'équivaut pas à un financement de l'émetteur lui-même, mais des projets verts auxquels les fonds sont destinés. Pour être éligible à nos investissements, une obligation verte doit cependant démontrer :

- Une contribution positive des projets financés à des objectifs environnementaux ;
- Une maîtrise des risques environnementaux et sociaux liés aux projets tout au long du cycle de vie ;
- Un alignement avec la démarche globale de l'entreprise en matière de transition vers une économie bas carbone.

### ► Plan d'amélioration continue

Après l'adoption de l'acte délégué au règlement Taxonomie relatif aux quatre autres objectifs environnementaux, Mirova s'efforcera de maximiser ses investissements dans les activités éligibles en matière d'utilisation durable et de protection des ressources marines et aquatiques, de protection de la restauration de la biodiversité et des écosystèmes, de prévention et de contrôle de la pollution ainsi que de transition vers une économie circulaire.

► Pour plus d'information, veuillez vous référer à notre politique :



→ [Standards minimums](#)

# 06 Stratégie d'alignement avec l'Accord de Paris










*Depuis sa création en 2014, Mirova s'est fixé comme objectif d'utiliser le levier de l'investissement pour le mettre au service de la lutte contre le réchauffement climatique. Nous sommes à ce jour alignés avec l'Accord de Paris, notamment grâce à une stratégie d'investissement exigeante, fondée sur une méthodologie d'alignement développée en partenariat avec le cabinet Carbon4 Finance.*

## Fixation d'un objectif quantitatif à horizon 2030 et révision tous les cinq ans jusqu'à horizon 2050

Mirova vise, pour l'ensemble de ses investissements (hors Gestion solidaire et Capital Naturel), à aligner dès aujourd'hui ses portefeuilles avec une augmentation de la température moyenne de 2°C, de façon à contribuer à l'atteinte de la neutralité carbone en 2050, comme stipulé dans l'Accord de Paris. 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.

### Focus sur les températures de nos actifs listés

	Portefeuille consolidé des Actions de Mirova	CAC 40	MSCI Europe	MSCI World	Portefeuille consolidé des Obligations de Mirova	Barclays Euro Aggregate 500	Barclays Euro Aggregate Corporates
	 < 2° C	 2 - 2,5° C	 2,5 - 3° C	 3 - 3,5° C	 1,5° C	 2 - 2,5° C	 2 - 2,5° C
Émissions induites (tCO <sub>2</sub> /€M)	81	186	169	124	102	140	168
Émissions évitées (tCO <sub>2</sub> /€M)	-32	-19	-13	-6	-79	-7	-17
Taux de couverture	99 %	100 %	100 %	99 %	64 %	93 %	92 %

Source : Mirova au 29/12/2023

Les données mentionnées reflètent l'opinion de Mirova et la situation à la date du présent document et sont susceptibles d'évoluer sans préavis. Toutes les valeurs mobilières mentionnées dans ce document, le sont à titre illustratif uniquement et ne constituent en aucun cas un conseil en investissement, une recommandation ou une sollicitation d'achat ou de vente

## Description de notre méthodologie interne

Mirova a développé en 2016 une méthodologie interne de mesure de la température des actifs cotés en partenariat avec le cabinet Carbon4 Finance (C4F), auquel elle est associée depuis 2014, et utilisant la méthodologie Carbon Impact Analytics (CIA). Dans un premier temps, la méthodologie utilisée calcule les émissions induites et évitées en cycle de vie pour toutes les entreprises de l'univers d'investissement coté dans une approche dite « bottom-up » pour les secteurs à plus forts enjeux vis-à-vis du climat. À ce calcul s'ajoute un jugement qualitatif des politiques mises en place par les entreprises, telles que :

- Les objectifs de décarbonation fixés à certaines échéances temporelles, par exemple dans le cadre d'initiatives comme la

Science-Based Targets initiative (SBTi)

- Les investissements (dépenses d'exploitation, ou CAPEX, et dépenses d'investissement, ou OPEX) réalisés dans l'objectif de s'inscrire dans une trajectoire de transition énergétique ambitieuse.

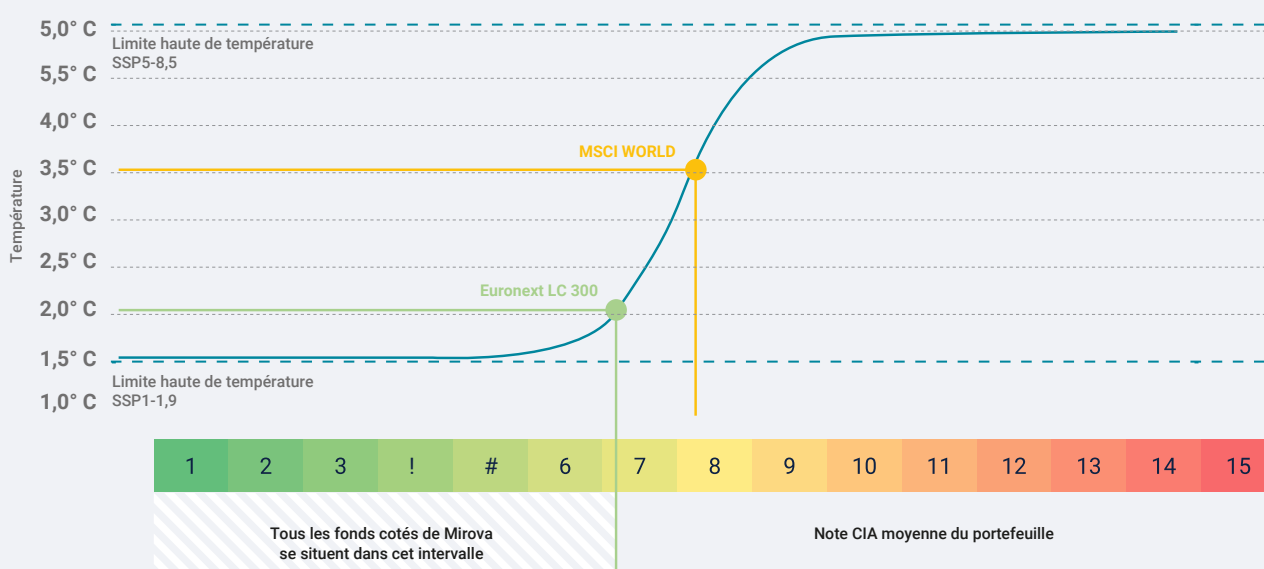
Dans un second temps, Mirova utilise la note CIA agrégée à l'échelle de portefeuilles, pour en déduire leur température, selon les principes suivants :

- A la note CIA moyenne en température du portefeuille, nous associons la température de 3,5°C, qui est celle du MSCI World, indice de marché traditionnel pondéré des capitalisations boursières ;

- Le second point de calibration de la formule est fixé à 2°C, soit la borne haute fixée par l'Accord de Paris. L'indice Euronext Low Carbon 300 a été choisi pour représenter une économie alignée avec un scénario 2°C. Le LC300 est un Paris-Aligned Benchmark au sens du règlement Benchmark et présente la particularité d'être optimisé sur la base de la note CIA ;

- Une courbe en S, comme représentée ci-dessous, permet de joindre les deux points de calibrage décrits ci-dessus et de tendre vers les scénarios extrêmes (1,5°C et 5°C).

## Courbe de traduction de la note CIA moyenne en température au niveau du portefeuille



Source : Mirova au 29/12/2023





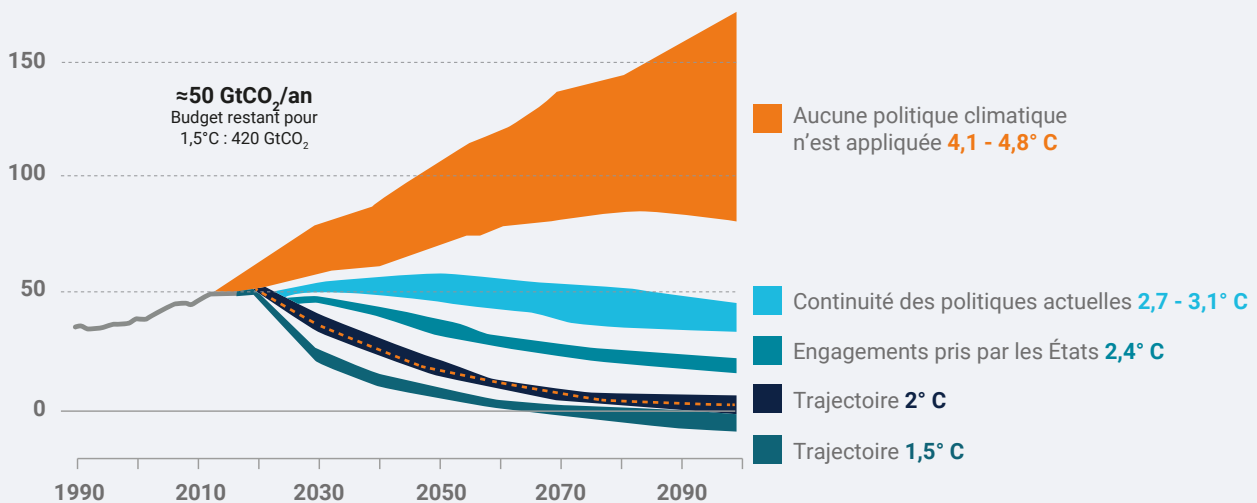
Cette méthodologie est expliquée plus en détail dans notre document [Mesure d'alignement en température des portefeuilles cotés](#). Mirova continue de mesurer et de comprendre, de façon aussi précise et pertinente que possible, l'alignement de ses investissements avec les objectifs climatiques. La méthodologie de mesure d'alignement en

température de Mirova continuera certainement d'évoluer dans le futur, notamment en fonction :

- Des données qui seront accessibles et de leur qualité ;
- De l'évolution des émissions de gaz à effet de serre, qui pourront suivre l'un ou l'autre des scénarios présentés ci-dessous et ainsi demander, afin de respecter le

budget carbone planétaire, des efforts plus ou moins francs. En ce qui concerne les risques de double comptage spécifiquement liés aux émissions de GES induites et évitées, la méthodologie CIA de C4F que nous utilisons intègre un traitement des comptages multiples.

## Scénarios d'émissions de gaz à effet de serre et augmentation des températures



Source : Mirova au 29/12/2023

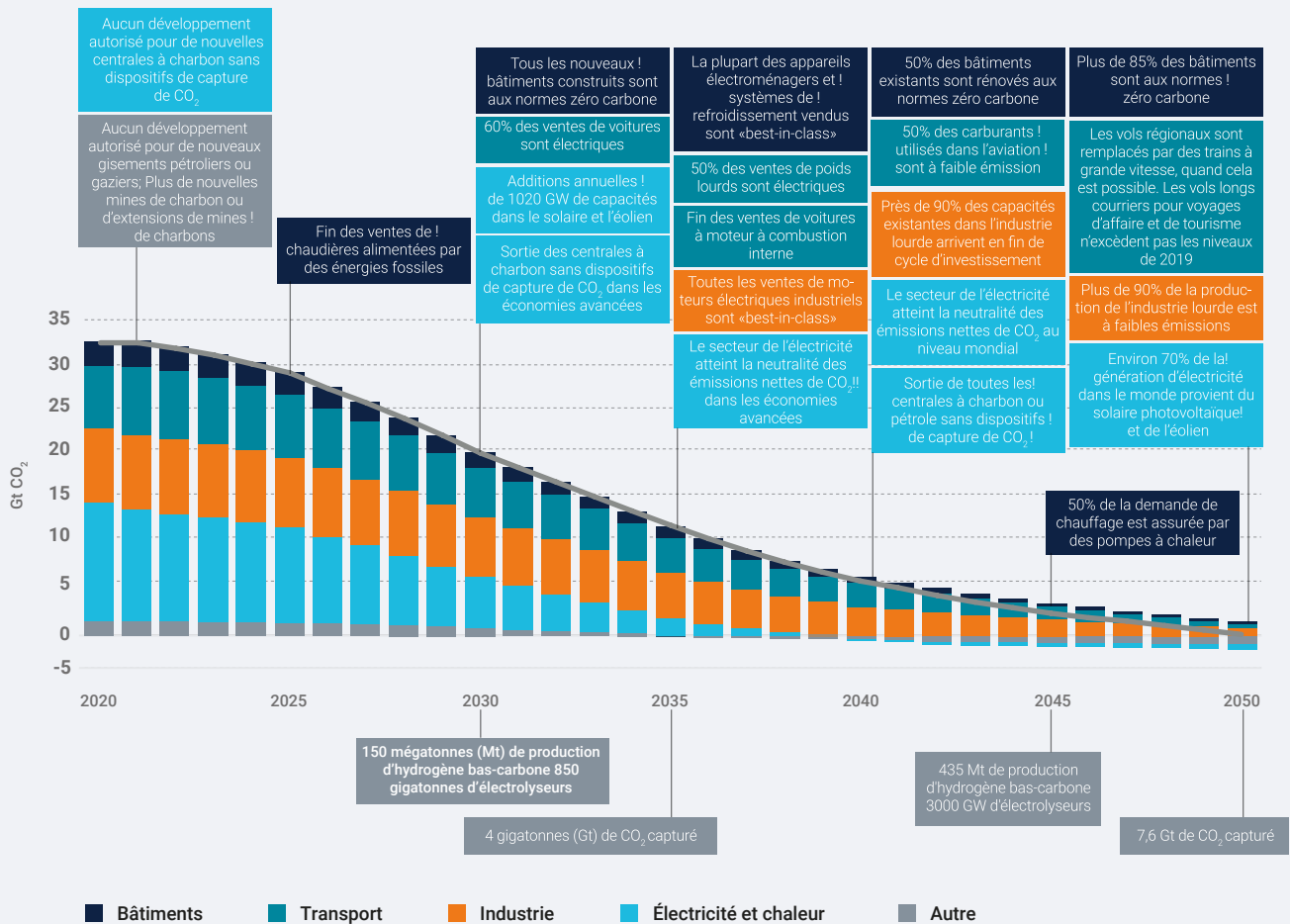
## Rôle et usage de l'évaluation dans la stratégie d'investissement et complémentarité avec les autres indicateurs ESG

Compte tenu de notre objectif d'alignement et de notre volonté de produire un impact environnemental positif, Mirova a identifié les secteurs les plus contributeurs ainsi que les actions à mettre en œuvre. A cette fin, nous nous sommes fondés sur le scénario « **Net Zero by 2050** » de l'Agence Internationale de l'Énergie (AIE). Il ressort du travail de l'AIE que le défi climatique implique en premier lieu des changements structurels

dans les secteurs de la production d'énergie, des transports, du bâtiment et de l'industrie. La baisse drastique des émissions suppose également des changements profonds au sein des secteurs de l'agriculture, de l'élevage et de la gestion des forêts, qui représentent près d'un quart des émissions mondiales. Enfin, atteindre la neutralité carbone nécessitera la transformation des pratiques actuelles pour faire de la nature

un allié contre le changement climatique, ceci en accroissant les puits de carbone naturels. Sur le fondement de cette analyse, Mirova prend en compte, dans l'ensemble de ses stratégies d'investissement, les engagements des émetteurs en matière de transition. Nous nous employons également à allouer nos capitaux vers les apporteurs de solutions.

### Étapes clés de la trajectoire de l'AIE pour atteindre la neutralité des émissions nettes de CO<sub>2</sub>

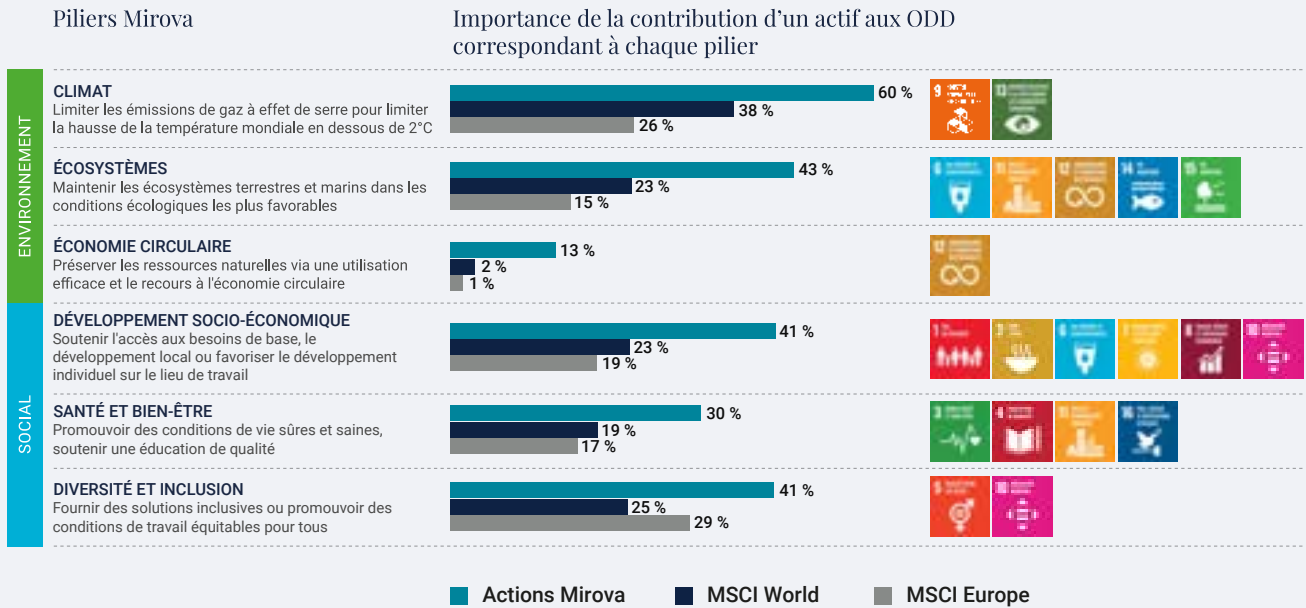


Source : Mirova au 29/12/2023

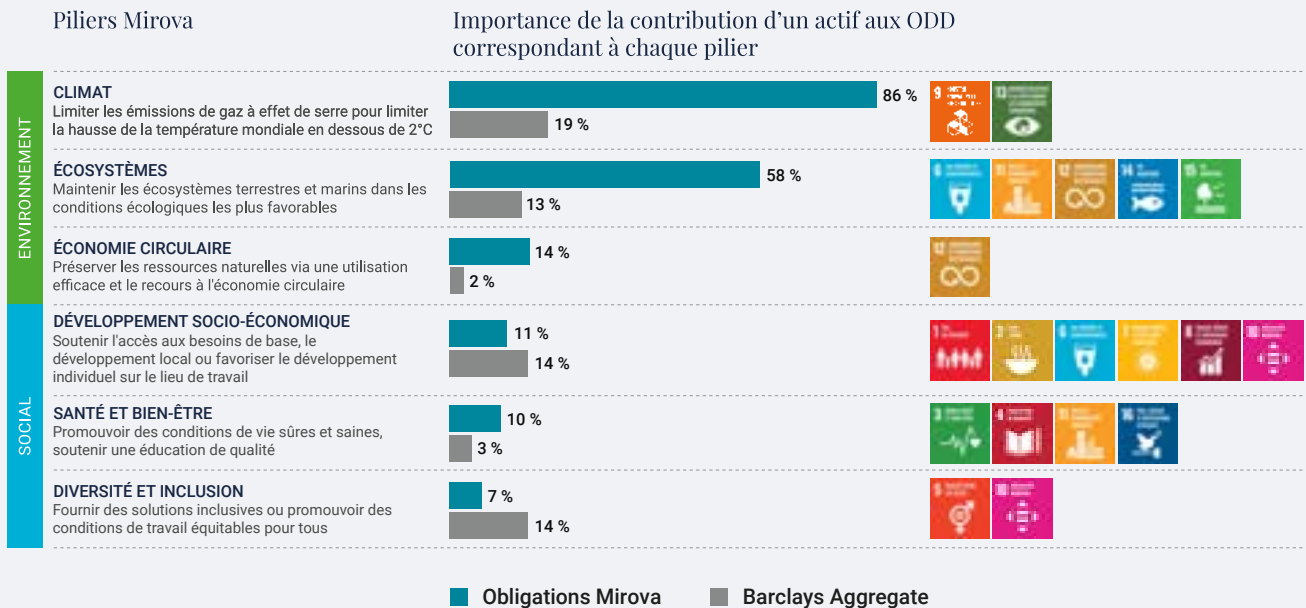
Les données mentionnées reflètent l'opinion de Mirova et la situation à la date du présent document et sont susceptibles d'évoluer sans préavis. Toutes les valeurs mobilières mentionnées dans ce document, le sont à titre illustratif uniquement et ne constituent en aucun cas un conseil en investissement, une recommandation ou une sollicitation d'achat ou de vente.

Les tableaux ci-dessous montrent que nous accordons, via nos investissements en actions et obligations, une large place aux actifs produisant des impacts positifs sur le climat.

## Actions Mirova - Part des investissements d'impact positif fort et modéré par pilier d'impact au 29/12/2023



## Obligations Mirova - Part des investissements d'impact positif fort et modéré par pilier d'impact au 29/12/2023



Source : Mirova au 29/12/2023

Grâce à la méthode CIA, décrite dans le rapport, nous bénéficions de données carbone (émissions induites et évitées, température) sur les actifs cotés. Nous

disposons également de données sur les actifs non cotés via notre travail avec le cabinet I Care. Mirova se démarque notamment par la part importante de ses obli-

gations vertes, qui représentent 80.06% de notre encours sur cette classe d'actifs.

## Actions de suivi des résultats

La vérification des données carbone (scope 1, scope 2, scope 3 et émissions évitées) est effectuée afin de s'assurer du respect de la trajectoire 1.5/2°C mise en avant dans tous les portefeuilles de Mirova. Nous diffusons l'alignement du portefeuille dans notre reporting mensuel.

### ► Plan d'amélioration continue

- Continuer de faire évoluer la méthodologie interne de note de température ;
- Réviser au plus tard tous les cinq ans de notre objectif de décarbonation ;
- Poursuivre le développement de nos plateformes Capital naturel et Capital-investissement à impact.



# 07 Stratégie d'alignement avec les objectifs de long terme en matière de biodiversité

*En 2020, nous avons publié notre première feuille de route biodiversité. L'année 2023 nous a permis non seulement de la mettre à jour mais aussi de l'aligner avec les objectifs fixés à horizon 2030 par l'Accord de Kunming-Montréal. En tant qu'institution financière, nous sommes particulièrement concernés par la cible n°19, qui ambitionne de mobiliser 200 milliards de dollars par an d'ici 2030. La présente section nous permet de préciser comment Mirova entend contribuer à l'atteinte des cibles de l'Accord de Kunming-Montréal et poursuivre le développement de l'outil Corporate Biodiversity Footprint (CBF).*

## Respect des objectifs de la Convention sur la Diversité Biologique (CDB)

La Convention sur la Diversité Biologique, adoptée en 1992, poursuit plusieurs objectifs : la conservation de la biodiversité, et l'utilisation durable de la biodiversité, l'accès aux ressources génétiques et le partage juste et équitable des avantages découlant de leur utilisation.

### Conservation et utilisation durable de la biodiversité

L'Accord de Kunming-Montréal, conclu lors de la 15<sup>ème</sup> Conférence des parties à la CDB au mois de décembre 2022, fixe, en matière de conservation et d'utilisation durable de la biodiversité, **4 objectifs et 23 cibles à horizon 2030 et au-delà**. Mirova s'engage à contribuer significativement à l'atteinte de plusieurs d'entre elles en utilisant des leviers d'actions, mesurables à l'aide d'indicateurs vérifiables :

#### Nos objectifs d'alignement avec la Convention pour la Diversité Biologique



17 autres objectifs du Global Biodiversity Framework

Approche DNSH

• **Cible 2 : Restaurer**

Veiller à ce que d'ici 2030, au moins 30 % des zones dégradées fassent l'objet d'une restauration efficace.

→ Exemples d'indicateurs utilisés par Mirova : hectares restaurés

• **Cible 3 : Protéger les espaces terrestres et marins**

Protéger d'ici 2030 au moins 30 % des terres et des mers.

→ Exemples d'indicateurs utilisés par Mirova : hectares conservés

• **Cible 8 : Atténuer les impacts du changement climatique grâce à des solutions basées sur la nature**

Minimiser l'impact du changement climatique et de l'acidification des océans sur la biodiversité et augmenter sa résilience par le financement de solutions fondées sur la nature induisant une réduction des émissions de GES du secteur des terres.

→ Exemples d'indicateurs utilisés par Mirova : crédits carbone

• **Cible 10 : Garantir la gestion durable des zones agricoles et de pêches**

Veiller à ce que les zones agricoles, aquacoles, halieutiques et forestières soient gérées de manière durable (intensification durable, agroécologie...).

→ Exemples d'indicateurs utilisés par Mirova : surface sous utilisation productive durable, production de commodités marines certifiée.

• **Cible 15 : Réduire les risques liés à la nature des entreprises et améliorer l'impact positif**

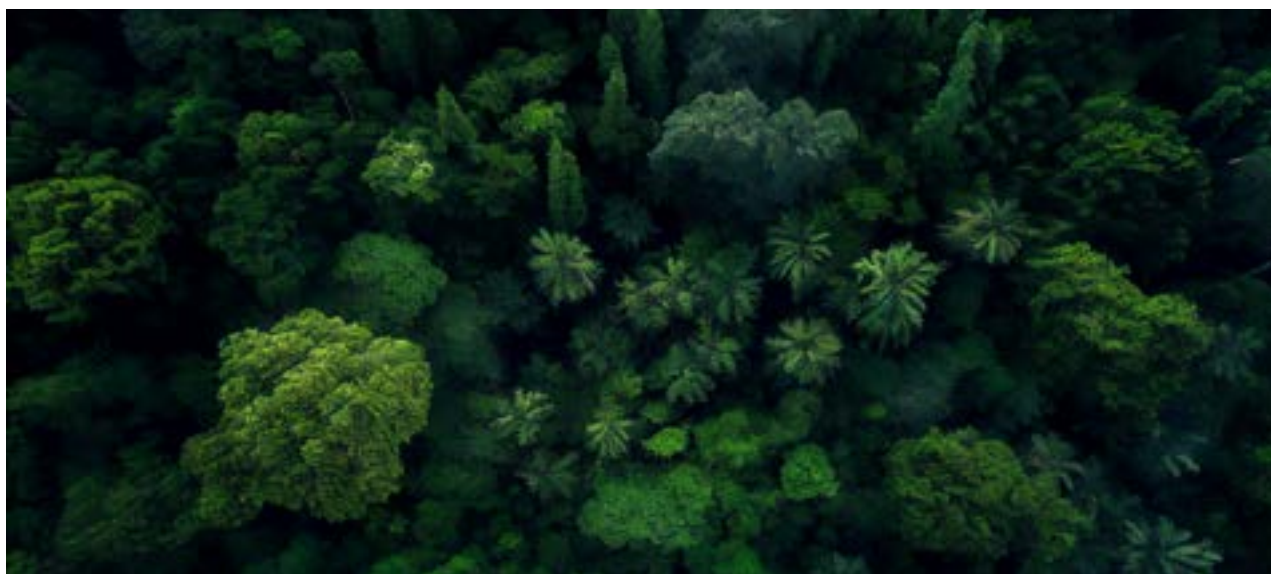
Encourager les entreprises à évaluer et divulguer régulièrement leurs risques, dépendances et impacts sur la biodiversité, tout au long de leurs opérations, chaînes d'approvisionnement et de valeur et portefeuilles ; fournir les informations nécessaires aux consommateurs pour promouvoir des modes de consommation durables.

→ Exemples d'indicateurs utilisés par Mirova : MSA<sup>1</sup>. km<sup>2</sup> / engagement auprès des entreprises investies pour les encourager à adopter le cadre de la TNFD.

• **Cible 19 : Mobiliser les ressources financières en faveur de la biodiversité**

→ Exemples d'indicateurs utilisés par Mirova : montant de nos investissements dans la biodiversité sur les actifs cotés et non cotés / alignement de nos investissements sur les Taxonomies relatives à la biodiversité

Par ailleurs, nous continuerons de veiller à ce que rien ne nuise significativement à l'atteinte des autres cibles grâce à des politiques de gestion des risques dédiées.



1. Pour plus d'informations, veuillez vous référer à la [page 56](#) de ce document.

# Contribution à la réduction des principales pressions et impacts sur la biodiversité au travers de nos stratégies d'investissement

## Notre approche globale

Depuis 2020 et la première publication de « Mirova for Nature », notre feuille de route en matière de biodiversité, nous poursuivons le déploiement de nos actions sur trois axes :

- accélérer nos investissements en faveur de la biodiversité par nos investissements directs dans le Capital naturel mais également sur l'ensemble de nos classes d'actifs ;

- développer des indicateurs de mesure dédiés ;
- renforcer nos engagements auprès de nos parties prenantes en contribuant à une dynamique réunissant acteurs publics et privés afin de développer des outils au service de la préservation de la nature par le secteur financier.

Afin d'identifier les actifs pouvant contribuer à la réduction des pressions sur la biodiversité, nous avons développé une Taxonomie interne nous permettant de qualifier les solutions et bonnes pratiques relatives aux différentes pressions identifiées par l'IPBES<sup>1</sup>.



Un actif est considéré comme contributeur lorsqu'il remplit l'ensemble des conditions suivantes :

- Contribution à la réduction des pressions.
- 1. Part de chiffre d'affaires minimale aligné avec les éco-ac-

tivités de la Taxonomie interne de Mirova désignées comme contribuant à la réduction des pressions, à la restauration et à la conservation de la biodiversité

2. Pratiques considérées comme vertueuses car promettant de réduire les pressions sur la biodi-

versité dans la chaîne de valeur sur la base de cadres crédibles (SBTi-FLAG, etc.)

- Atténuation des risques environnementaux et sociaux liés à l'activité économique sur la chaîne de valeur et vérification du principe « ne pas nuire ».

1. IPBES : Intergovernmental Science-Policy Platform on Biodiversity and Ecosystem Services, ou la Plateforme intergouvernementale scientifique et politique sur la biodiversité et les services écosystémiques, est un groupe international d'experts sur la biodiversité.

## Focus sur la mise à jour de notre politique de standards minimums

Afin de mieux répondre aux enjeux Biodiversité, nous avons renforcé notre politique de standards minimums, qui inclut la politique d'exclusion, afin d'écarter d'emblée de nos univers d'investissement les activités dont l'impact est considéré comme néfaste.

Mirova a mis en place une politique de standards minimums qui conduit à exclure de nos investissements les actifs déployant des activités identifiées comme nuisibles aux objectifs de préservation

de la biodiversité, dès lors qu'il n'y a pas d'intention de transition identifiée. Ces standards minimums sont enrichis au fur et à mesure de nos connaissances des risques. Sont ainsi exclus les actifs localisés

dans des pays à haut risque induisant des impacts négatifs et sans mesures d'atténuation adéquates, ainsi que les activités suivantes :

### Risque de déforestation :

Les producteurs des principales matières premières à fort risque en matière de déforestation sans objectifs zéro déforestation, process d'audit et de remédiation et gouvernance robustes, y compris :

- les producteurs de soja sans objectifs zéro déforestation et les producteurs localisés dans les régions de l'Amazonie et du Cerrado ;
- les producteurs d'huile de

palme non-membres de RSPO (Table ronde sur l'huile de palme durable) et n'ayant pas toute leur production certifiée ;

- les producteurs de viande de bœuf sans objectifs zéro déforestation et les producteurs en cours d'expansion de cheptel (l'exclusion s'applique aux entreprises qui s'engagent dans l'expansion de leur capacité de production de viande bovine sans disposer

d'une stratégie convaincante axée sur la protection des écosystèmes et sans pouvoir fournir une justification solide des avantages de cette stratégie pour l'environnement).

- les producteurs de bois tropical et les producteurs de bois de plantations établis en zone à haute valeur de conservation.

### Risque lié à la pollution chimique :

- les fabricants de substances per et polyfluoro alkylées ;
- les fabricants de substances interdites par les conventions internationales ou la réglementation REACH (Registration, Evaluation and Authorisation of Chemicals, soit "enregistrement, évaluation et

autorisation des substances chimiques») annexe 14 sans intention d'y mettre fin ;

- les fabricants de pesticides classés très dangereux par l'OMS, qui sont exposés à plus de 5 % de leur chiffre d'affaires et ne prévoient pas de mettre fin à la production, et les entre-

prises utilisant ces pesticides sans engagement d'y mettre fin ;

- les utilisateurs de pesticides classés très dangereux par l'OMS, pour les projets de Capital naturel.

### Risque lié à la pollution plastique :

- les fabricants de polymère destinés principalement aux plastiques à usages uniques sans objectifs d'augmentation du taux d'intrant recyclé ;

- les fabricants de polymère PET exposé à >10% du chiffre d'affaires démontrant un faible taux d'intrant recyclé ;
- les fabricants de vaisselle à

usage unique et de filets de pêche sans objectifs d'augmentation du taux d'intrant recyclé et de la recyclabilité effective.



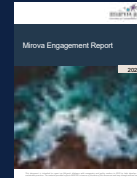
### Risque lié à l'aquaculture et à la pêche :

- les entreprises sans engagement de réduction de la pêche d'espèces critiques telles que le krill de l'Antarctique
- les entreprises sans engagement de réduction de la pêche dans des stocks halieutiques sujets ou à risque de surpêche.

### Risque lié aux énergies fossiles :

- les sociétés pétrolières, gaz et charbon pour leurs effets indirects sur les biomes à travers le réchauffement climatique.
- En termes de bioéthique la politique de standards minimums de Mirova requiert une transparence de la part des entreprises sur les techniques de sélection des organismes.

► Pour plus de détail sur notre politique, veuillez vous référer à :



→ [Standards minimums \(en anglais\)](#)

## Stratégies d'investissement

La biodiversité est un thème pris en compte dans l'ensemble des classes d'actif à travers une contri-

bution ou par l'atténuation des risques liés aux activités des entreprises et projets. Nous présentons

ci-dessous des exemples de fonds contributeurs :

### ACTIFS RÉELS

Notre classe d'actifs Capital naturel vise à financer des projets qui contribuent à la protection et la restauration de la nature, et est donc pleinement orientée vers la recherche d'un impact positif pour la biodiversité. Nous soutenons, à travers cette classe d'actifs :

- Les activités de restauration et réhabilitation des sols, en mettant l'accent sur la durabilité des chaînes de valeur. Ces investissements sont réalisés via notre fonds Land Degradation Neutrality<sup>1</sup>. Ils visent à soutenir la transition et la décarbonation des chaînes de valeur agricoles et forestières, en vue de générer des gains financiers et un impact

positif en termes d'adaptation et d'atténuation du changement climatique, de préservation de la biodiversité et d'inclusion sociale, en particulier pour les femmes des pays émergents ;

- La consommation durable de poisson (pêche et aquaculture), l'économie circulaire ainsi que la conservation des environnements marins et aquatiques. Ces activités sont soutenues à travers du fonds Sustainable Ocean Fund<sup>2</sup> ;
- Les actifs environnementaux : paiements pour services écosystémiques, conservation d'aires riches en biodiversité, crédits

carbone, crédits biodiversité. La stratégie Climate Fund for Nature permet de mobiliser des grandes entreprises autour de la décarbonation de leur chaîne d'approvisionnement. Il vise à soutenir des projets de haute qualité dédiés à la protection et à la restauration de la nature, et ce faisant à soutenir les agriculteurs dans leur transition vers des pratiques de régénération, à délivrer des crédits carbone et à générer des co-bénéfices pour les communautés, avec un accent particulier sur l'émancipation des femmes.

Nous soutenons, à travers nos

1. 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.

2. 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 est le gestionnaire de ce fonds (AIFM) et Mirova UK est le gestionnaire financier par délégation.

activités de Private Equity à impact, et plus particulièrement le fonds Mirova Environnement Acceleration Capital (MEAC)<sup>4</sup>, la transition environnementale de l'économie, sur l'ensemble des thématiques, y compris la biodiversité. Cette stratégie à impact se concentre en effet sur cinq thématiques : agri-agro technologies, ressources naturelles, économie circulaire, énergies propres et villes durables.

Enfin, notre classe d'actifs dédiée aux infrastructures de transition énergétique aborde la biodiversité sous l'angle de la réduction des

pressions climatiques. En effet le changement climatique est reconnu comme le vecteur de pression en plus forte croissance et menace en particulier la biodiversité marine.

Relativement à l'atténuation des risques, Mirova analyse systématiquement les impacts potentiels des projets sur la biodiversité, positifs comme négatifs. Les normes internationales 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 fondées sur des études d'impact environnementales et sociales robustes et conduites par des tiers indépendants, mettraient en lumière des risques d'externalités négatives significatives, le projet n'est pas retenu pour investissement. Dans le cas où des enjeux de biodiversité seraient identifiés mais considérés comme traités de manière satisfaisante, ils font l'objet d'un suivi régulier, qualitatif et quantitatif, ainsi que d'un engagement avec les développeurs.

## ACTIFS COTÉS

Les actifs cotés peuvent participer à la réduction des pressions sur la biodiversité, et contribuer positivement à la biodiversité.

### TROIS NOUVELLES STRATÉGIES D'ACTIFS COTÉS POUR RÉPONDRE AUX ENJEUX DE LA BIODIVERSITÉ

Au cours de l'année 2023, Mirova a conçu une approche d'investis-

sement complète pour la biodiversité dans le domaine des actions cotées, et propose désormais trois stratégies thématiques dédiées qui répondent au défi du développement durable grâce à une approche soulignant les interactions entre la biodiversité et deux autres dimensions annexes : l'alimentation et le climat.

Pour chaque stratégie, Mirova adopte une philosophie d'investissement alignée sur la définition de l'« investissement durable » selon le règlement européen sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers (SFDR) reposant d'une part sur une Taxonomie interne d'activités positives pour la nature, et d'autre part sur le fait de veiller à ce que les cadres d'atténuation des risques des entreprises empêchent tout préjudice significatif à d'autres dimensions de la durabilité par le biais de leur chaîne de valeur.



4. Mirova Environment Acceleration Capital est une Société de Libre Partenariat (SLP) composée de plusieurs compartiments distincts, ouverts aux nouvelles souscriptions des investisseurs éligibles, tels que définis par la réglementation du fonds. Mirova est la société de gestion. L'approbation de l'autorité de tutelle n'est pas requise pour ce fonds.

### LE SECTEUR ALIMENTAIRE : ENTRE IMPACT ET DÉPENDANCE À L'ÉGARD DE LA BIODIVERSITÉ

L'alimentation est l'activité économique dont l'impact et la dépendance à l'égard de la biodiversité sont les plus élevés. Les actuels modèles d'agriculture intensive nécessitent d'utiliser les terres à grande échelle pour produire l'alimentation humaine et animale et les biocarburants, détruisant l'habitat pour la faune sauvage. Des intrants artificiels comme les pesticides polluent les sols et les cours d'eau, le bétail et les engrais génèrent des gaz à effet de serre (GES) comme le méthane et l'oxyde d'azote. **Nous pensons qu'une stratégie d'investissement thématique dédiée à l'alimentation devrait se concentrer sur les entreprises capables de prouver leur impact positif sur l'ensemble de la chaîne de valeur incluant la production, la manutention, la livraison et le recyclage, afin de favoriser une transition synchrone des pratiques agricoles et de l'équilibre nutritionnel.** Les entreprises sélectionnées doivent participer à la transition de différentes manières, en augmentant la résilience du secteur alimentaire, en réduisant les impacts environnementaux, en améliorant l'impact des aliments sur la santé.

### UNE STRATÉGIE THÉMATIQUE DÉDIÉE AUX IMPACTS POSITIFS SUR LA BIODIVERSITÉ

La stratégie de biodiversité lancée fin 2023 vise à contribuer à l'objectif de la Convention sur la diversité biologique : **enrayer et inverser la perte de biodiversité d'ici à 2030 pour contribuer au rétablissement de la nature, en cohérence systématique avec un scénario de**

**réchauffement de moins de 2°C reflétant les objectifs climatiques internationaux fixés par l'Accord de Paris.**

Notre stratégie s'appuie sur les sources de pression sur la biodiversité identifiées par les experts de l'IPBES (Plateforme intergouvernementale science-politique sur la biodiversité et les services écosystémiques) et sélectionne les entreprises en fonction de leur capacité à répondre à ces principales pressions.

Nous cherchons donc à financer des entreprises qui contribuent, par leurs solutions ou leurs bonnes pratiques, à atténuer la perte de biodiversité sur leur chaîne de valeur, en favorisant une approche thématique active qui s'articule autour de 4 grandes thématiques d'investissement :

- L'utilisation durable des terres
- La gestion durable de l'eau
- L'économie circulaire et les déchets
- Les solutions climatiques

### CLIMAT ET BIODIVERSITÉ : DES ENJEUX INTERCONNECTÉS

La stratégie climatique de Mirova utilise une approche thématique visant à investir dans des entreprises fournissant des solutions ou des services qui contribuent à la transition énergétique.

Les thèmes d'investissement du fonds sont repartis selon quatre catégories, contribuant à la lutte contre le réchauffement climatique :

- Transport propre (véhicules électriques, batteries et matériaux associés)

- Énergie renouvelable (développeurs, opérateurs d'énergie renouvelable et équipementiers)
- Efficacité énergétique (efficacité énergétique industrielle, construction écologique et isolation)
- Meilleures pratiques et facilitateurs (entreprises dans tous les secteurs qui ouvrent la voie de la transition énergétique grâce à leurs efforts pour réduire leur impact environnemental).

### RELEVER LE DÉFI DE LA BIODIVERSITÉ GRÂCE AUX OBLIGATIONS VERTES

Les stratégies obligataires de Mirova contribuent, entre autres, à avoir un impact positif sur la biodiversité grâce à des investissements ciblés dans des obligations vertes d'entreprises, finançant diverses solutions fondées sur la nature et le recours à des technologies intelligentes.





Les fonds obligataires tels que Mirova Global Green Bond Fund<sup>1</sup> peuvent ainsi contribuer au financement de la restauration des terres ou d'entreprises forestières qui développent une activité de gestion durable de ces terres. Ils le font aussi à travers des obligations souveraines proposant la reforestation et la certification des forêts publiques. Le fonds finance également des entreprises de distribution d'eau potable

engagées dans la restauration du bassin versant et des rivières permettant d'améliorer les services écosystémiques tels que rétention et filtration de l'eau ou encore la constitution de filières de recyclage de batteries automobiles réduisant les pressions liées au raffinage des métaux vierges.

Notre fonds obligataire Mirova Euro High Yield Sustainable Bond Fund<sup>2</sup> finance, pour sa part, la transition

vers une économie circulaire, notamment via les producteurs d'emballages tels que les alternatives carton et aluminium se substituant au plastique, évitant ainsi la pollution des océans ; il finance aussi la chimie durable assurant le traitement des eaux usées et la production de produits de substitutions aux polluants persistants tels que les PFAS (Alkyls perfluorés et polyfluorés).

## L'engagement, le soutien à la recherche et la formation des collaborateurs pour encourager à la lutte contre la perte de biodiversité

Et parce que la lutte contre la perte de biodiversité ne s'arrête pas aux frontières de l'investissement,

Mirova met en place diverses politiques en interne. Celles-ci sont de trois ordres différents :

l'engagement individuel, l'engagement collaboratif, et le soutien à la recherche et initiatives diverses.

### ENGAGEMENT INDIVIDUEL

Mirova a également recours à l'engagement individuel avec les entreprises de ses portefeuilles afin de conduire à une amélioration du profil d'impact, risques, dépendance et opportunité des entreprises sur les enjeux de biodiversité ;

Mirova a conduit une initiative d'engagement sur les entreprises du secteur de la chimie afin d'engager les entreprises à évaluer leur empreinte chimique selon la méthodologie du Chemical Footprint Project, à divulguer les substances persistantes produites ou utilisées et à publier une politique s'engageant à réduire, substituer

ou éliminer les substances très préoccupantes candidate à la réglementation REACH (Registration, Evaluation, Authorisation and Restriction of Chemicals, soit le règlement concernant l'enregistrement, l'évaluation et l'autorisation des substances chimiques, ainsi que les restrictions applicables à ces substances).

1. Mirova Global Green Bond Fund est un compartiment de la SICAV de droit luxembourgeois Mirova Funds, agréé par la Commission de Surveillance du Secteur Financier ("la CSSF"). Natisis Investment Managers International est la société de gestion et Mirova est le gestionnaire financier par délégation.

2. Mirova Euro High Yield Sustainable Bond Fund est un compartiment de la SICAV de droit luxembourgeois Mirova Funds, agréé par la Commission de Surveillance du Secteur Financier ("la CSSF"). Natisis Investment Managers International est la société de gestion et Mirova est le gestionnaire financier par délégation.



Mirova a conduit une initiative d'engagement vis-à-vis des entreprises dépendantes au commodités agricoles ou forestières afin de leur demande de fixer des objectifs de réduction des émissions de gaz à effet de serre liées aux terres selon

la méthodologie Science Based Target Initiative – Forestry Land use and Agriculture (SBTi-FLAG)

En 2023, Mirova a ainsi réalisé 13 actions d'engagement individuelles avec des entreprises sur le thème de la biodiversité et/ou des pressions exercées.

**Notre politique d'engagement** avec les entreprises vise à réduire les pressions sur la biodiversité selon la démarche proposée par le SBTN et la TNFD :

- En demandant aux entreprises d'identifier les impacts les plus substantiels

- D'interpréter et prioriser les échelons de la chaîne de valeur où une action est possible
- De mesurer, fixer des objectifs et atténuer les risques sur les terres et l'eau selon les guides du SBTN
- De divulguer les impacts, dépendances, risques et opportunités en ligne avec les recommandations de la TNFD
- D'agir en prenant des engagements zéro déforestation, en évaluant la dépendance à l'eau et en prenant des mesures opérationnelles de réduction du risque.

## ENGAGEMENT COLLABORATIF

Mirova a recours à l'engagement collaboratif afin d'élargir son univers d'investissement en se coalisant avec d'autres investisseurs en vue d'amener les entreprises mondiales à plus fort impact à améliorer leur profil de gestion des risques et opportunités liés à la biodiversité sur les enjeux centraux que sont l'eau et la déforestation. Parmi les principales actions d'engagement collaboratif auxquelles Mirova a participé, nous pouvons souligner :

- l'initiative **CERES Valuing Water**. Cette initiative requiert

notamment que les entreprises s'abstiennent, sur leur chaîne de valeur, de dégrader les écosystèmes, la qualité de l'eau et la quantité d'eau disponible sur toute leur chaîne de valeur, soutenir l'accès à l'eau des communautés locales, et de prendre en considération les enjeux hydriques dans la prise de décision.

- l'initiative **PRI Spring**. Cette initiative requiert que les entreprises s'engagent à assurer zéro déforestation sur la chaîne de valeur et mettent en place des processus robustes d'atténua-

tion des risques en priorisant les commodités à enjeu, mais aussi à se conformer aux réglementations locales dans des démarches de plaidoyer vertueuses.

D'autres engagements collaboratifs ont été réalisés concernant les pollutions liées à l'élevage et des déclarations signées demandant un traité ambitieux sur la réduction de l'utilisation du plastique et un moratoire sur les démarches d'extraction du plancher océanique.

## SOUTIEN À LA RECHERCHE & INITIATIVES

Au-delà de ses propres activités, Mirova continuera également de contribuer à la sensibilisation des communautés d'investisseurs et des entreprises du monde entier en :

- Invitant les entreprises à adopter une approche positive pour la

nature, via la définition d'objectifs fondés sur la science (grâce au rapport d'orientation du SBTN) ;

- Utilisant des cadres de reporting dédiés comme celui de la TNFD ;
- Améliorant la mesure de l'impact par la mesure de la biodiversité sur le terrain grâce aux certificats

de biodiversité, notamment en soutenant les travaux de Verra sur les crédits biodiversité ;

- Recourant à des méthodologies crédibles comme le cadre One Planet for Business & Biodiversity (OP2B) pour l'agriculture régénératrice ;

- Déclinant la hiérarchie de l'atténuation sectoriellement par des cadres de référence comme les piliers de l'économie circulaire, les principes d'utilisation de la biomasse en cascade, la hiérarchie zéro pollution, le cadre « de la source à la mer » pour la prévention des déchets plastiques, la hiérarchie des déchets alimentaires et les cadres circulaires et résilients pour l'eau ;

- Participant à la diffusion des bonnes pratiques auprès des autres investisseurs par la présidence de groupes de travail de la Finance for Biodiversity Foundation sur le sujet de l'impact positif.

Pour mieux comprendre les liens entre les activités que nous soutenons et la biodiversité, Mirova accompagne également des travaux de recherche, afin de faire progresser l'ensemble de l'écosystème. Nous avons par exemple

signé en 2022 un partenariat avec la Fondation pour la Recherche sur la Biodiversité (FRB) visant à renforcer notre savoir et notre compréhension des interactions entre les énergies renouvelables et la biodiversité. Plus de détails sur notre politique biodiversité peuvent être trouvés dans le document Mirova for Nature 2023, publié en avril 2023, qui fait un point d'étape sur l'avancement de nos actions en faveur de la biodiversité.



Source : Mirova au 29/12/2023

## FORMATION DES COLLABORATEURS

Afin de veiller à une meilleure intégration des enjeux liés à la biodiversité et à la nature dans l'activité de Mirova, des formations ont été réalisées tout au long de l'année 2023 :

- Organisation et mise en œuvre de plusieurs ateliers de type « fresques » au cours de l'année

2023 ayant trait aux enjeux biodiversité et nature (ou enjeux connexes) : fresques de la biodiversité, de l'océan, de la forêt et du climat ;

- Entre 2022 et 2023, au moins 13 collaborateurs ont obtenu le certificat « Sustainable Investing » délivré par le CFA, à

la suite d'une formation financée par Mirova. Cette certification est directement connectée au cœur de métier de Mirova et inclut (entre autres) des enseignements relatifs aux méthodes d'intégration des enjeux biodiversité et nature dans les stratégies d'investissement et de gestion.

# Développement et utilisation du Corporate Biodiversity Footprint, indicateur d'empreinte biodiversité

Notre méthode utilise également des indicateurs quantitatifs permettant de mieux apprécier les pressions et impacts exercés sur la biodiversité. L'analyse des actifs cotés prend

en compte le CBF, méthodologie co-développée entre Mirova et Iceberg Datalab sur les pressions exercées par les entreprises sur la biodiversité.



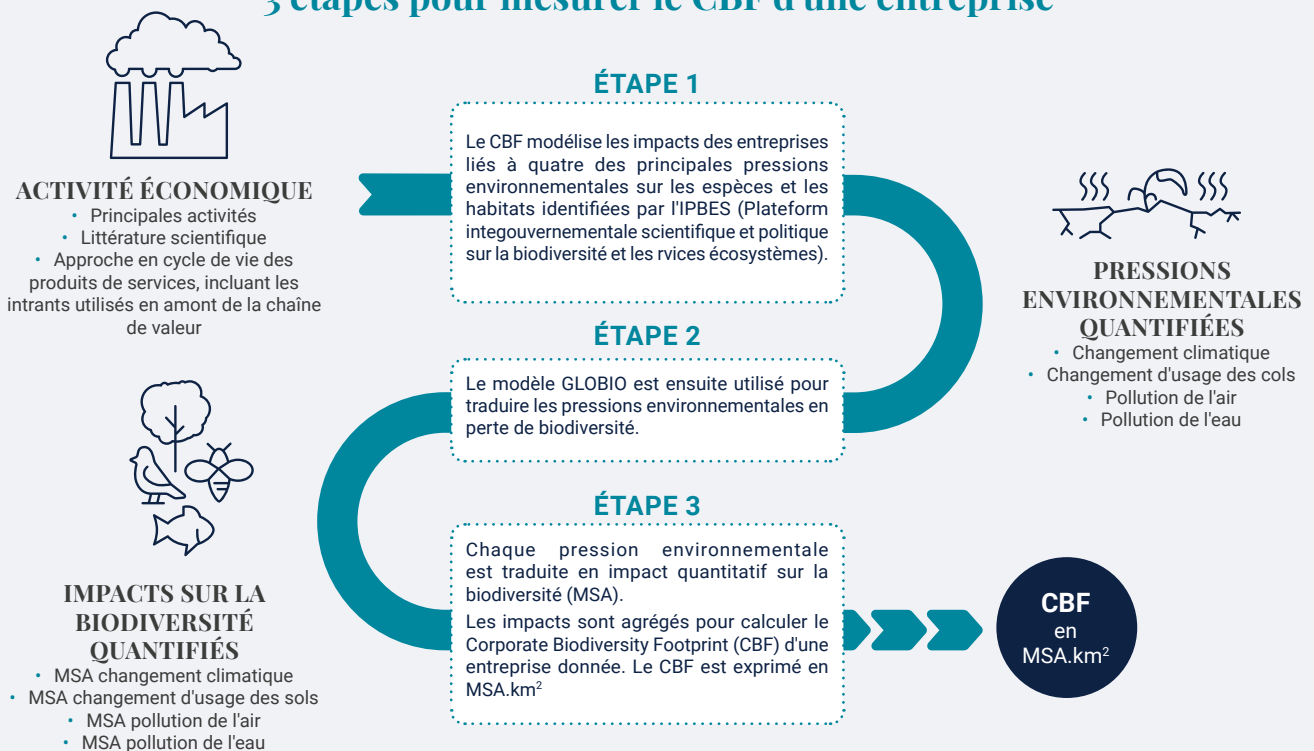
## LE CORPORATE BIODIVERSITY FOOTPRINT

Mirova a contribué au développement, en partenariat avec Iceberg Datalab et le cabinet de conseil I Care, d'un outil de modélisation de l'impact des entreprises cotées sur la biodiversité : le Corporate Biodiversity Footprint (CBF). Le CBF traduit les données d'activité des entreprises en pressions environnementales (changement

d'utilisation des terres, pollution de l'air / de l'eau et émissions de gaz à effet de serre). Ces pressions sont calculées en utilisant une approche de cycle de vie, qui prend en compte l'impact des produits et services des entreprises ainsi que les intrants amont. Chaque pression environnementale produit ensuite un impact quantifié sur la

biodiversité. La métrique utilisée pour exprimer l'impact est le MSA.km<sup>2</sup>, ou Mean Species Abundance par km<sup>2</sup>. Le CBF poursuit son développement et doit à terme également couvrir les pressions suivantes : espèces exotiques envahissantes, exploitation des ressources, impact sur les espèces marines et de rivières.

## 3 étapes pour mesurer le CBF d'une entreprise

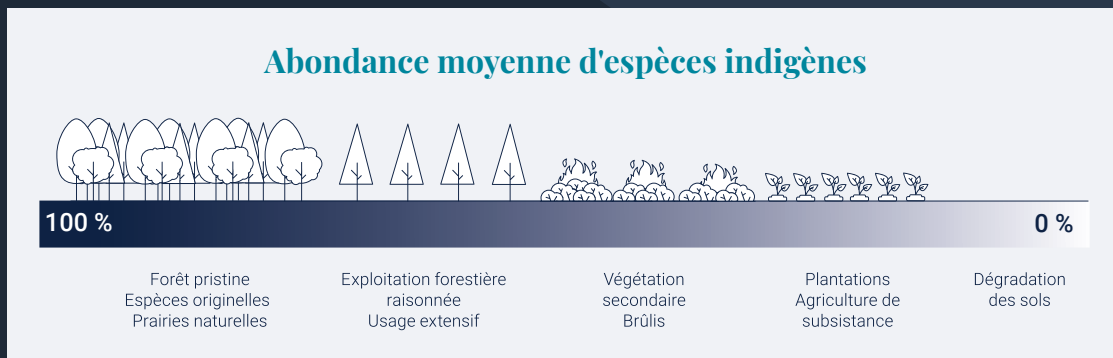


Source : basé sur la méthodologie d'Iceberg Datalab

Les données mentionnées reflètent l'opinion de Mirova et la situation à la date du présent document et sont susceptibles d'évoluer sans préavis. Toutes les valeurs mobilières mentionnées dans ce document, le sont à titre illustratif uniquement et ne constituent en aucun cas un conseil en investissement, une recommandation ou une sollicitation d'achat ou de vente

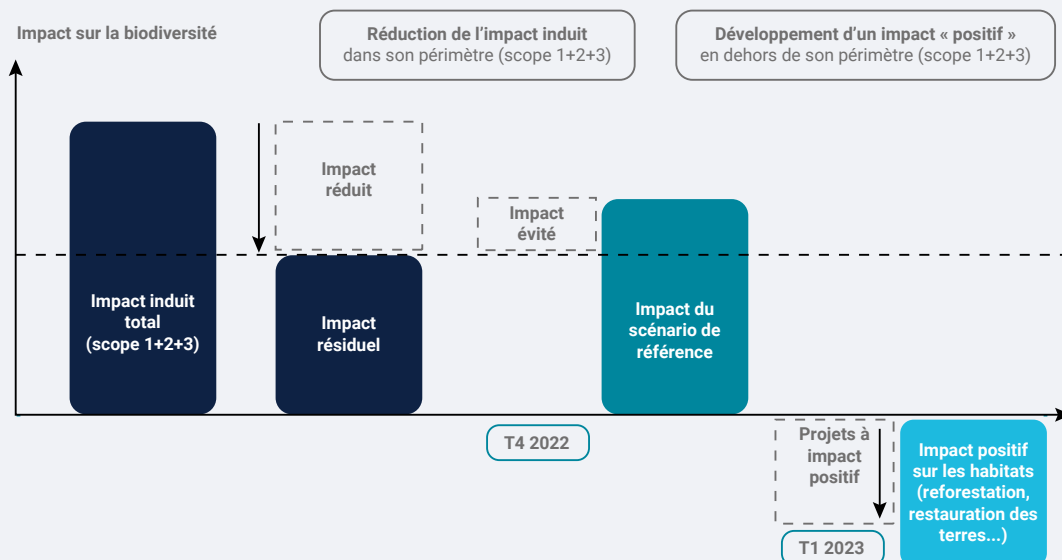
## ► Qu'est-ce que le MSA ?

L'abondance moyenne des espèces (MSA) est un indicateur de biodiversité qui exprime l'abondance moyenne des espèces indigènes dans un écosystème par rapport à leur abondance dans des écosystèmes non perturbés. C'est un indicateur qui mesure l'état de conservation d'un écosystème par rapport à son état d'origine, non perturbé par les activités et les pressions humaines. Par exemple, une zone dont la MSA est de 0% aura complètement perdu sa biodiversité d'origine (ou sera exclusivement colonisée par des espèces envahissantes), tandis qu'une MSA de 100% reflète un niveau de biodiversité égal à celui d'un écosystème original non perturbé. L'abondance moyenne des espèces (MSA) est proposée par de nombreux fournisseurs de données, tels que CDC Biodiversité et Iceberg Datalab, et est en passe de devenir une norme en Europe et aux États-Unis.



Le CBF permet également de mesurer les impacts positifs, selon la méthodologie décrite par la figure ci-dessous :

## Indicateurs d'impact positif au sein de la méthodologie CBF

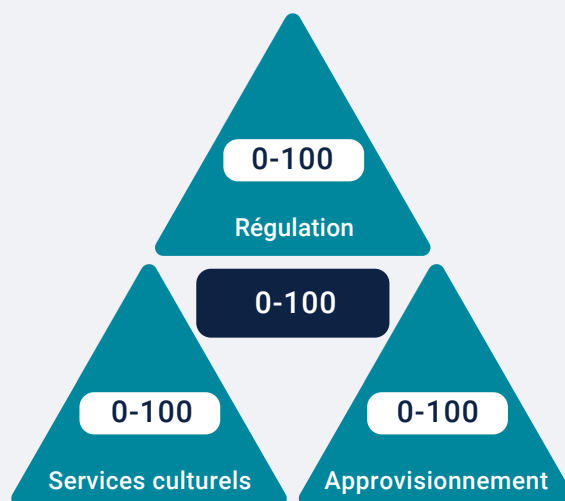


Source : Iceberg Datalab



S'agissant des actifs non cotés, nos équipes d'analystes évaluent notamment systématiquement les indicateurs quantitatifs suivants : hectares sous activités de conservation ou restauration ; hectares gérés de façon productive et durable, qui sont particulièrement pertinents pour tous les investissements réalisés dans le Capital naturel.

## Score de dépendance de la méthodologie CBF



Source : Iceberg Datalab

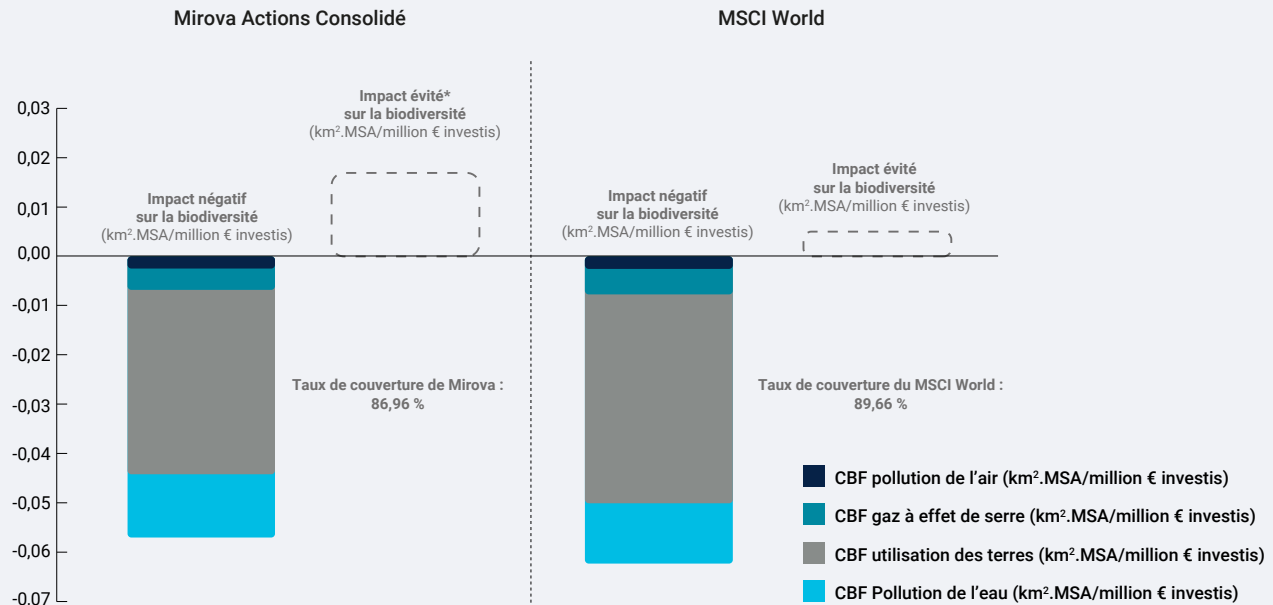
## ICEBERG DATALAB ET MIROVA DÉVELOPPENT UN OUTIL DE MESURE DES DÉPENDANCES AUX SERVICES ÉCOSYSTÉMIQUES

Enfin, Mirova travaille avec Iceberg Datalab au développement d'un score de dépendance. Ce dernier tiendra compte des services de régulation d'approvisionnement et culturels. Il sera fondé sur les expositions sectorielles et géographiques des entreprises. Ainsi, il permettra d'évaluer les risques encourus par les entreprises, de disposer de données comparables et, in fine, de contribuer à la réallocation des capitaux vers des activités favorables à la biodiversité.

# L'impact biodiversité de nos investissements

## NOS INVESTISSEMENTS ACTIONS

### Intensité CBF négative agrégée au 29/12/2023



\*L'impact évité\* est défini comme l'impact sur la biodiversité qu'une entreprise ou une institution financière aura évité au fil du temps par rapport à un scénario de référence établi pour la biodiversité et pour chaque secteur principal.

Source : Mirova au 29/12/2023

Les graphiques ci-dessus donnent une estimation de l'impact négatif sur la biodiversité du portefeuille consolidé d'actions cotées de Mirova, comparé au MSCI World, sur la base de leur intensité. Comme visible sur le graphique, nous avons 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 MSA.km<sup>2</sup> par million d'euros de valeur d'entreprise et correspond ainsi à la surface artificialisée et maintenue artificialisée pour 1 million d'euros investi. L'impact évité\* est défini comme l'impact sur la biodiversité qu'une entreprise ou une institution financière aura évité au fil du temps par rapport à un scénario de référence établi pour la biodiversité et pour chaque secteur principal.

#### ► Plan d'amélioration continue

Mirova entend améliorer son approche de la biodiversité sur les bases suivantes

- Fixation d'objectif : fixer des objectifs quantifiés sur la biodiversité
- Divulgations : produire un rapport de divulgation sur la nature aligné avec les recommandations de la TNFD et de la TCFD permettant
- Scénario : construire des scénarios d'évolution de son activité à moyen terme basés sur des hypothèses d'évolution de l'état de la biodiversité mondiale et de la prise en compte par le marché et les régulateurs de ce sujet
- Indicateurs : développer des indicateurs d'empreinte permettant d'évaluer les impacts évités et réduits
- Classe d'actif : démontrer une approche positive sur la nature grâce à l'ouverture d'une nouvelle classe d'actifs biodiversité
- Risques : évaluer en termes quantitatifs les risques physiques auxquels Mirova est exposé

## L'impact de nos investissements non cotés

Le tableau ci-dessous présente les indicateurs de Mirova démontrant sa contribution à la sélection d'objectifs :

Objectif CDB	Indicateur	Données 2023	Source de donnée	Périmètre
#2	Surfaces restaurées	1 642 ha	Collecte auprès des entreprises et projets	Capital Naturel
#3	Surfaces conservées	345 085 ha	Id.	Capital Naturel
#10	Surface sous utilisation productive durable	65 793 ha	Id.	Capital Naturel
#10	Production de commodities marines certifiées	12 750 t	Id.	Capital Naturel

\* équivalent à la production responsable de produits de la mer pour laquelle nous prenons en compte la production certifiée + la production de poissons issus de FIP<sup>1</sup>.

Mirova entend contribuer davantage à l'atteinte des objectifs mondiaux en matière de biodiversité à travers la participation à de nouvelles initiatives.

- Mirova est l'un des membres fondateurs de l'Organisation for Biodiversity Certificates (OBC), visant à établir un marché robuste de crédits biodiversité.
- Mirova appartient au Groupe de travail de haut niveau sur les mécanismes de financement innovants pour palier le besoin de financement en matière de biodiversité, lancé en amont du

One Forest Summit, organisé par le Gabon et la France, au mois de mars 2023.

- Enfin, Mirova participe également au Nature Framework Advisory Group de Verra. Dans le cadre de sa politique biodiversité, Mirova travaille à l'élaboration d'une stratégie d'investissement contribuant aux objectifs fixés à horizon 2030, via la sélection d'entreprises qui ont adopté des objectifs d'impact positif cohérents avec le cadre développé par le Science-Based Targets for Nature (SBTN).

- Revue de l'alignement avec la Taxonomie européenne à la suite de la publication des 4 autres objectifs climatiques et environnementaux.

- Enfin, nous allons poursuivre le travail de développement du Corporate Biodiversity Footprint, afin, d'une part, d'affiner l'outil et d'inclure l'ensemble des cinq pressions principales identifiées par l'IPBES et, d'autre part, de fournir un score de dépendance aux services écosystémiques.

1. Fisheries Improvement Project (Projet d'amélioration des pêcheries) ; il s'agit des pêcheries qui ne sont pas encore certifiées MSC mais qui visent à obtenir cette certification à l'avenir. Dans ce cas, elles procèdent à une analyse des lacunes, établissent un registre et mettent en œuvre un plan visant à combler les lacunes au fil du temps. Les progrès sont contrôlés de manière indépendante et les résultats sont rendus publics.

## Impacts directs

Si Mirova produit des impacts indirects qui conduisent à la dégradation de la biodiversité et des services écosystémiques à travers, principalement, l'exposition de ses investissements à ces enjeux, Mirova produit également des impacts directs qui sont toutefois considérés peu substantiels du fait de notre activité de 'services' à faible enjeux pour la biodiversité. Les impacts directs sont principalement liés à :

- L'utilisation des terres des bâtiments : nos bureaux sont situés à Paris, Boston, Londres, Singapour<sup>1</sup> et Nairobi. De ce point de vue le déploiement du flex office et le schéma directeur immobilier du groupe BPCE ont permis de réduire les surfaces occupées.
- Les émissions de gaz à effet de serre du bâtiment et du transport des collaborateurs et les émissions du numérique : de ce point de vue la certification des bâtiments BREEAM, LEED, WELL réduit l'empreinte énergétique par ailleurs, la politique de transport de Mirova incite à accroître l'utilisation d'alternative à l'avion. Le groupe s'assure que 80 % de son électricité provient d'énergie renouvelables et >40 % de l'énergie de ses data centers provient de l'énergie éolienne. Le groupe forme ses collaborateurs au numérique responsable dont les collaborateurs de Mirova.
- La production de déchets liés au cycle de vie des équipements informatiques. La charte d'achats responsable du groupe BPCE

comporte des closes de durabilité qui compte pour 20 % de la note du fournisseur. Par ailleurs le groupe réalise un suivi des équipements sur l'ensemble du cycle de vie, enfin il s'engage à la circularité avec, lors du déménagement du groupe survenu en 2022, un total de 70 % des écrans, souris et claviers qui ont été réutilisés.



1. Singapour est une division de Mirova hébergée par Natixis Investment Managers à Singapour.

# 08 Prise en compte des critères ESG dans la gestion des risques et méthodologie

*Mirova étant une société de gestion dédiée à l'investissement ESG, les risques en la matière se trouvent au cœur de notre cadre conventionnel de gestion des risques, au stade de l'investissement comme de la détention. Outre une politique très exigeante d'analyse des risques et opportunités, qui peut conduire à l'exclusion de l'univers d'investissement, nous avons mis en place une politique de gestion des risques résiduels. Cette politique implique notamment l'équipe de Recherche en Développement durable, les équipes de gestion et d'analyse financière ainsi que le Département des risques.*

## Processus d'identification, d'évaluation, de priorisation et de gestion des risques ESG

L'identification et l'évaluation des risques commencent dès l'analyse ESG. En effet, notre méthodologie d'analyse permet d'identifier et de minimiser les risques liés à nos investissements. Ainsi, nous analysons désormais le risque résiduel de chaque actif, c'est-à-dire le risque lié au secteur d'activité dont sont issues les entreprises évaluées ou à leurs pratiques internes. Il est classé en quatre niveaux : faible, moyen, élevé, ou dommages significatifs. Afin d'assurer la robustesse de l'analyse des risques ESG, notre évaluation s'appuie également sur des indicateurs quantitatifs, comme présenté en section 1) ([page 13](#)) : indicateurs physiques, niveau d'exposition, PAI, alignement avec la Taxonomie européenne. Les indicateurs quantitatifs sont suivis à différents niveaux : actif, fonds et classe d'actifs. A l'échelle d'un actif,

cela aboutit à la production d'une opinion ESG, dont la fréquence d'actualisation est au maximum de 18 mois. La performance des actifs comme les risques ESG sont suivis de façon continue en phase de détention.

La vérification des données carbone des portefeuilles (Scope 1, Scope 2, Scope 3 et émissions évitées) est effectuée afin de s'assurer du respect de la trajectoire d'alignement au scénario de Paris de 2°C mise en avant dans tous les portefeuilles de Mirova.

En plus de la vérification des notes ESG effectuée dans le cadre des contraintes d'investissement, des vérifications complémentaires sont effectuées dans le cadre de certains processus d'investissement, et de façon générale sur tous les portefeuilles de Mirova.

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. Les risques ESG de nos actifs réels sont gérés de manière proactive en amont de la décision d'investissement et pendant la période de détention, par exemple à travers le suivi de la mise en œuvre de plans d'action environnementaux et sociaux. La gestion des risques repose en outre sur nos politiques d'exclusion et d'engagement.

## Fréquence de revue du cadre de gestion des risques et des choix méthodologiques

Le cadre de gestion des risques n'obéit pas à une fréquence de revue prédéterminée mais suit un processus d'amélioration

continue. Mirova cherche en effet constamment à faire progresser ses pratiques internes, à renforcer et formaliser ses processus ou

encore à identifier d'éventuels angles morts.

## Description des principaux risques en matière ESG

Comme expliqué en section I) du présent rapport, notre méthodologie d'analyse ESG se caractérise

par sa très forte exigence. Elle nous permet d'identifier en amont les risques ESG, de réduire signifi-

cativement notre exposition et de maîtriser les risques résiduels.

### RISQUES LIÉS AU CLIMAT

Ces analyses intègrent pleinement les risques et opportunités spécifiques liés au changement climatique. Ainsi, nous ne sommes pas investis sur les actifs contribuant fortement au changement climatique comme l'extraction de charbon ou de pétrole, ou la production d'électricité à dominante charbon. Sur l'ensemble de nos classes d'actifs, nous cherchons par ailleurs à renforcer nos investissements vers les actifs permettant de favoriser une économie bas carbone, comme les énergies renouvelables ou l'efficacité énergétique. Au-delà des **risques de transition**, nous cherchons également à évaluer l'impact des changements climatiques en cours sur la pérennité des modèles économiques de nos actifs. Ces éléments d'analyse sur les risques physiques associés au changement climatique sont intégrés aux décisions d'investissement. Les risques de transition peuvent être évalués dès aujourd'hui puisque l'atteinte de l'objectif de neutralité carbone à 2050 par exemple implique une

transition très rapide des entreprises impliquées dans les secteurs à forts enjeux. Les entreprises qui ne sont pas en mesure d'effectuer cette transition et restent trop dépendantes de l'exploitation des énergies fossiles font face dès aujourd'hui au risque de transition et les risques financiers associés sont donc immédiats. Les **risques physiques** s'évaluent également dès aujourd'hui mais leur réalisation se situe à un horizon de temps plus lointain (>10 ans) en fonction de l'avènement ou non d'un scénario climatique pessimiste où la température moyenne augmenterait de plus de 2°C. L'approche retenue consiste en une revue qualitative cherchant à croiser la répartition des sites de production et des chaînes de valeurs des actifs investis avec notre compréhension des zones susceptibles d'être affectées par le changement climatique, avec des phénomènes comme l'augmentation d'événements météorologiques extrêmes, la montée des eaux, l'augmentation des sécheresses ou des risques accrus de période de canicule. Nos

infrastructures de transition énergétique sont davantage exposées aux risques physiques, aigus comme chroniques, qui n'en sont pas moins suivis pendant les phases d'investissement et de détention. L'analyse est réalisée en prenant en compte un scénario de réchauffement climatique compris entre 5°C et 6°C, afin de garantir l'exhaustivité de l'analyse. Les données de localisation de ces actifs sont l'une des raisons pour lesquelles les risques physiques peuvent être analysés plus finement.



## RISQUES ÉCONOMIQUES ET GÉOGRAPHIQUES

Notre méthode propriétaire de notation ESG tient compte des spécificités sectorielles. Elle s'attache en effet aux risques et opportunités pertinents pour 8 secteurs et 21 sous-secteurs économiques (énergie, mobilité, consommation, etc). Notre analyse étant qualitative et spécifique à chaque actif, l'importance des risques est appréciée au cas

par cas. C'est au stade de cette notation ESG, mais aussi via l'analyse du risque résiduel, que sont caractérisés et segmentés finement les risques. Enfin, Mirova prend en compte les spécificités géographiques afin de mettre à jour annuellement son évaluation des obligations souveraines, uniquement si celles-ci sont considérées comme des Green Bonds.

Les critères ESG sont identiques pour l'ensemble des pays mais l'analyse est différenciée selon le niveau de revenu. Cette méthode intègre également trois des six indicateurs de gouvernance mondiaux publiés par la Banque mondiale : la qualité de la réglementation, le respect de l'Etat de droit et le contrôle de la corruption.

## MAÎTRISE DES RISQUES RÉSIDUELS

L'analyse de la durabilité vise à identifier les risques environnementaux et sociaux résiduels pertinents provenant des activités et pratiques des entreprises et évalue la qualité des mesures prises par l'entreprise pour atténuer ces risques (le « test DNSH »). Cette analyse tient compte notamment du degré d'exposition de la société bénéficiaire à certains secteurs ou activités qui peuvent être considérés comme

préjudiciables à l'environnement et/ou à la société et de l'exposition aux controverses environnementales ou sociales pertinentes. Suite à cette analyse qualitative, Mirova émet une opinion contraignante à partir de laquelle les entreprises dont les activités ou pratiques économiques sont considérées comme ayant un impact négatif significatif sur la réalisation d'un ou plusieurs des ODD de l'ONU

sont systématiquement exclues de l'univers d'investissement, indépendamment de leur contribution positive par ailleurs.

Les entreprises restant éligibles après cette revue sont pilotées en continu grâce au suivi quotidien des actualités et à la mise à jour, a minima annuelle, de leur profil ESG.

## RISQUES LIÉS À LA BIODIVERSITÉ

En ligne avec la catégorisation de la TNFD, Mirova identifie 7 risques liés à son activité divisés en 5 risques de transition et 2 risques physiques. Mirova prend en compte les risques auxquels sont exposés ses investissements sur l'ensemble de la chaîne de valeur à l'exception du risque physique chronique. En voici ci-dessous une catégorisation et les mesures d'atténuation déployées :

En ce qui concerne les risques de transition :

- **Risque politique** – relatif à l'émergence d'une nouvelle réglementation motivée par la protection de la biodiversité induisant par exemple des investissements par les entreprises de nos porte-

feuilles, dégradant notre profitabilité. Les risques identifiés comme les plus substantiels par Mirova sont les législations relatives à la réduction des pressions telles que celles interdisant l'importation de commodités liées à la déforestation, les législations requérant la circularité des matériaux, les législations relatives à l'interdiction de substances chimiques dangereuses ; et les législations relatives à la conservation et la restauration de la nature requérant la protection des terres et des mers. Ces risques sont atténués par :

1. notre politique de standards minimums excluant de l'investissement les entreprises les plus exposées ou développant

des activités néfastes dans les zones biodiversité sensibles ;

2. nos politiques d'engagement individuel demandant la mise en place d'objectifs de réduction de l'exposition à ces risques et d'engagement collectif permettant d'atteindre des entreprises hors portefeuille ;
3. notre méthodologie d'analyse sectorielle ESG qui décrit les cadres d'atténuation des risques satisfaisant notre niveau d'exigence, tels que des initiatives de réduction de l'exposition à ces matières premières, la cartographie des risques et la traçabilité des matières premières.

- **Risque de marché** – relatif notamment au changement de dynamique des marchés, offre et demande de biens dégradant les ventes des entreprises de nos portefeuilles et ainsi notre rentabilité. Les risques identifiés comme les plus substantiels par Mirova sont relatifs aux changements d'habitudes des consommateurs induisant une évolution des pressions principales. Ces risques sont atténués par :
  1. notre politique d'investissement qui privilégie les mégatendances informées par des études de marché.
  2. notre méthodologie ESG évaluant conjointement les enjeux environnementaux et les enjeux sociaux tels que la santé du consommateur.
- **Risque technologique** – relatif à l'émergence d'une nouvelle technologie induisant une performance environnementale supérieure en termes d'utilisation de ressources et de pollutions dégradant notre rentabilité. Les risques identifiés touchent tous les secteurs. Mirova atténue ce risque à travers :
  1. son évaluation financière de la compétitivité des produits et services proposés par l'entreprise dans lesquelles elle investit ;
  2. sa politique d'exclusion qui fournit des standards minimaux de performance et de certification pour certains secteurs ;
  3. sa politique ESG qui fait référence à la hiérarchie de l'atténuation par secteur d'activité priorisant les solutions et services qui évitent l'impact, devant les solutions qui les réduisent, et par ailleurs requiert des taux de certification.
- **Risque réputationnel** – relatif à l'émergence de controverse relative à la biodiversité touchant un actif dans laquelle Mirova investit. Les risques identifiés touchent tous les secteurs. Mirova atténue ce risque à travers (i) le recours par Mirova à un prestataire de données de controverses utilisée pré-investissement (ii) le suivi une fois l'investissement réalisé
  1. une politique de gestion du risque de controverse induisant une veille réalisée par le département des Risques, un traitement de la controverse par le département de la Recherche puis un processus d'escalade aux plus hauts niveaux de gouvernance de l'entreprise incriminée ;
  2. une politique d'engagement en cas de controverse visant à assurer la prise de mesure de remédiation pérennes par l'entreprise et pouvant conduire à la dégradation de la note extra-financière de l'entreprise, la rendant possiblement non-éligible à l'investissement après 18 mois ;
- **Risque juridique** – relatif à un contentieux né de la non-conformité avec une loi relative à la protection de la biodiversité ou la réduction des pressions telles que les pollutions ou la déforestation. Les risques identifiés touchent tous les secteurs d'activité. De ce point de vue Mirova atténue le risque grâce à :
  1. notre politique de standards minimums excluant les entreprises qui sont en non-conformité manifeste avec le pacte mondial de l'ONU ou les principes directeurs pour les multinationales de l'OCDE ;
  2. notre demande systématique d'application des standards de performance de la SFI (Sustainable Forestry Initiative) dans les actifs de Capital naturel financés ;
  3. l'application de standards de durabilité dans nos contrats de financement pour les actifs non listés.







L'évaluation des risques de transition liés à la biodiversité est principalement qualitative. Une évaluation quantitative est en cours de développement par son fournisseur de données Iceberg Datalab

En ce qui concerne les risques physiques :

- **Risque aigu** – relatif à la dégradation des actifs financés par des catastrophes naturelles causées par des événements dont la fréquence ou la magnitude est amplifiée par la perte de biodiversité. Sur les deux dernières décennies, les premières causes de catastrophes naturelles en termes de pertes économiques – excluant les tempêtes liées au climat et les tremblements de terres liés à l'activité géologique – sont les inondations suivies des sécheresses et des feux de forêt. Les dégâts liés aux sécheresses ont lieu principalement dans le domaine agricole. Mirova atténue

les risques par :

3. Méthodologie ESG : évaluation du risque lié à l'eau pour les secteurs concernés et actions d'engagement visant la mise en place de plans de gestion dans les sites à risque hydrique élevé. Pour la sécheresse spécifiquement, Mirova demande la mise en place d'une évaluation du risque hydrique dans la chaîne de valeur agricole amont et un engagement avec les fournisseurs pour divulguer leurs impacts sur CDP-Eau<sup>1</sup>, ainsi que le soutien aux petits agriculteurs dans la transition vers des pratiques économes en eau. Relativement aux feux de forêt, Mirova demande aux entreprises forestières de divulguer leurs pratiques d'amélioration de la résilience forestière à travers la diversification des espèces d'arbres vers un ensemble d'espèces résilientes, des feux préventifs, et la mise en place de corridors coupe feux ; relativement au secteur du bâtiment, Mirova demande aux entreprises d'évaluer le risque d'exposition aux zones à fort risque de feu de forêt.
- **Risque chronique** – relatif à une perte de profitabilité liée à la réduction à long terme des services écosystémiques dont l'actif financé dépend. Les services écosystémiques identifiés sont la fourniture, la régulation et la culture. Mirova ne recherche pas une atténuation des risques mais un suivi de la dépendance :

4. En termes de méthodologie ESG, Mirova réalise le suivi de la dépendance directe de ses investissements aux trois services écosystémiques identifiés grâce à l'outil développé par Iceberg Datalab – Corporate Biodiversity Footprint, qui fournit un score de dépendance directe sur chacun de ces services en utilisant la typologie ENCORE<sup>2</sup>.
5. En termes de gestion financière, Mirova réalise un suivi de la dépendance à certains services écosystémiques, tels que la fourniture, à travers le suivi du prix des matières premières et leur incidence sur la profitabilité des entreprises.

Concernant les risques physiques directs relatifs à l'activité de « services » de Mirova, ils sont globalement réduits aux risques aigus relatifs aux inondations, aux sécheresses et aux tempêtes touchant les bâtiments. Concernant les inondations et les tempêtes, l'atténuation du risque est réalisée en conformité avec la législation locale, enfin concernant les risques de sécheresse, le groupe BPCE entend commencer par une consolidation des consommations d'eau du groupe à partir de 2024.

Mirova n'évalue pas quantitativement les risques physiques liés à la biodiversité car il n'existe pas de méthodologie satisfaisante permettant d'évaluer les risques aigus. Par ailleurs il n'existe pas de consensus scientifique sur les risques chroniques principaux.

1. Le programme sur l'eau du CDP constitue la seule plateforme mondiale pour la divulgation et l'action des entreprises en matière d'eau pour répondre à la crise mondiale de l'eau.  
2. Exploring Natural Capital Opportunities, Risks and Exposure

## Plan d'action visant à réduire l'exposition de l'entité aux principaux risques en matière ESG

Le rôle de réduction de l'exposition aux risques ESG échoit en premier lieu à l'équipe Recherche en Développement Durable, qui applique un filtre à l'entrée via notre méthode de notation ESG. Comme précédemment exposé, celle-ci repose entre autres sur l'analyse des risques et opportunités. L'opinion produite par l'équipe Recherche en Développement durable peut conduire, si l'actif est classé en « Impact négatif » ou « Impact négligeable » à son exclusion de l'univers d'investissement éligible. Depuis la mise à jour de notre méthode d'évaluation ESG, comme expliqué dans la section 1) du présent rapport, nous analysons en outre le risque résiduel de chaque actif, c'est-à-dire le risque lié au secteur d'activité dont sont issues les entreprises évaluées ou à leurs pratiques internes. Il est classé en quatre niveaux : faible, moyen, élevé et dommages significatifs. Ces risques résiduels sont suivis et analysés de façon continue via notre plateforme OCTAVE. Ils donnent lieu à une communication auprès de l'entre-

prise et à une séquence d'engagement, laquelle peut aboutir au désinvestissement. Pendant la phase de détention, la réduction de l'exposition aux principaux risques passe également par notre politique de gestion des controverses, mise en œuvre conjointement par le Département des Risques et par l'équipe de Recherche en Développement durable. La gestion des controverses se matérialise par un engagement avec la société, qui peut aboutir à un désinvestissement pour les actifs cotés. Les gérants de portefeuille prennent également part à la réduction de notre exposition aux risques dans le cadre du suivi de la stratégie d'investissement. L'insuffisance des mesures d'atténuation des impacts négatifs, notamment des PAI, peut conduire à la sortie d'un titre.

Le Département des Risques effectue un contrôle de deuxième niveau, portant sur les risques financiers et ESG avec des données venant de prestataires externes ainsi qu'une revue effectuée par les équipes de Recherche Mirova.

Des limites internes spécifiques aux facteurs ESG, outre les indicateurs traditionnels (Value-at-Risk, Tracking Error, etc.), sont monitorées, et le dépassement de ces seuils ESG déclenche une alerte et entraîne une escalade similaire à un dépassement financier. En parallèle, lorsqu'une note est trop dégradée, la sortie du titre est effectuée.

Les risques sont communiqués aux instances compétentes selon le rythme suivant :

- Les rapports de suivi des risques sont envoyés à la gestion de Mirova sur une base hebdomadaire ;
- Un comité des risques trimestriel permet de passer en revue l'ensemble des sujets de risque ESG et réputation de la période écoulée.

Enfin, notre politique d'engagement constitue un levier de réduction de notre exposition aux principaux risques ESG.

## Estimation quantitative de l'impact financier des principaux risques en matière ESG, proportion des actifs exposés et horizon de temps

Notre exposition aux risques ESG, du point de vue financier comme de la proportion des actifs, est minimale, grâce à notre processus exigeant de sélection des actifs et de gestion des risques. En effet, nous réalisons une analyse de risque sectorielle et spécifique à chaque actif, coté comme non coté. Si les actifs nous semblent trop risqués, la Recherche émet un no-go dans le cadre de la décision d'investissement, ce qui empêche les valeurs considérées comme trop risquées d'être investies. Dans

le cas de risques résiduels identifiés comme importants, la Recherche met en place des méthodes d'engagement au sein des sociétés pour réduire ces risques. Par ailleurs, sur la partie cotée, dans nos modèles d'anticipation de création de valeur, le fait même d'avoir investi sur des acteurs bien positionnés sur le sujet de la transition environnementale et sociale pourrait réduire les risques, et donc créer de la valeur à moyen et long terme. En revanche, nous ne calculons pas l'impact financier dans la gestion

des risques ESG à date. Dans le cadre spécifique des obligations, nous avons développé un modèle de valorisation, le Greenium, qui permet de suivre la prime green des différents actifs. S'agissant des actifs non-cotés, nous suivons un processus spécifique aux actifs réels (des risques idiosyncratiques peuvent conduire à augmenter le taux d'actualisation).



# 09 Liste des produits financiers mentionnés en vertu de l'article 8 et 9 du Règlement Disclosure (SFDR)

Pour tous les fonds gérés par Mirova et affiliés en tant que déléguataire de gestion financière ou société de gestion, 100% sont classés Article 9 selon le règlement SFDR. Ci-dessous se trouve la liste de nos fonds ouverts au 29 décembre 2023.

Fonds ouverts	
Mirova Global Sustainable Equity Fund	Mirova Actions Euro
Mirova US Sustainable Equity Fund	Mirova Actions Europe
Mirova Europe Sustainable Equity Fund	Mirova Actions Monde
Mirova Euro Sustainable Equity Fund	Insertion Emplois Dynamique
Mirova Climate Solutions Equity Fund	Mirova Emploi France
Mirova Europe Environmental Equity Fund	Impact ES - Actions Europe
Mirova Future of Food Fund	Abeille la Fabrique Impact ISR
Mirova Biodiversity Solutions Equity Fund	Afer Actions Emploi
Mirova Women Leaders & Diversity Equity Fund	Mirova Obli Euro
Mirova Global Green Bond Fund	Impact ES - Oblig Euro
Mirova Euro Green and Sustainable Bond Fund	Mirova Solidaire
Mirova Euro Short Term Sustainable Bond Fund	SG Mirova Actions Monde Durable ISR <sup>1</sup>
Mirova Euro Green and Sustainable Corporate Bond Fund	SG Mirova Obligations vertes <sup>1</sup>
Mirova Euro High Yield Sustainable Bond Fund	SG Mirova Actions Environnement Durable <sup>1</sup>
Mirova Europe Sustainable Economy Fund	SG Mirova Actions Monde Climat <sup>1</sup>
Mirova Europe Environnement	Mirova Global Sustainable Credit
Actifs réels	
Mirova Eurofideme 3	Mirova Environment Acceleration Capital 2
Mirova Renewables Co-Investment 1	Nature + Accelerator Fund SLP
Sustainable Ocean Fund	Climate Fund for Nature
Land Degradation Neutrality Fund	Mirova Gigaton Fund
Mirova Eurofideme 4	MET5 Magi Co-Investment
Mirova Renewables Co-Investment 2	Mirova Energy Transition 6
MEF4 Monet Co Invest SLP	Land Degradation Neutrality Catalytic Fund 1*
Mirova Energy Transition 5	Land Degradation Neutrality Catalytic Fund 2*
Mirova Environment Acceleration Capital	

Chaque fonds peut faire l'objet de restrictions à l'égard de certaines personnes ou dans certains pays en vertu des réglementations nationales applicables à ces personnes ou dans ces pays. Il appartient donc à chaque investisseur de s'assurer qu'il est autorisé à investir dans ce Fonds. Pour plus d'informations, veuillez vous référer au site internet de Mirova. 1. SG29 Haussmann est la société de gestion. Pour plus d'informations, veuillez vous référer [au site internet](#).

\* Fonds nourriciers de Land Degradation Neutrality Fund

## 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](http://www.mirova.com).

## MENTIONS LÉGALES

Ce document 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](http://www.mirova.com).

Document non contractuel, rédigé en juin 2024.



## À PROPOS DE MIROVA

Mirova est une société de gestion globale d'actifs dédiée à l'investissement durable et une filiale de Natix Investment Managers. À la pointe de la finance durable depuis plus d'une décennie, Mirova développe des solutions d'investissement innovantes dans toutes les classes d'actifs, visant à combiner création de valeur à long terme avec un impact environnemental et social positif. Basée à Paris, Mirova propose une large gamme de stratégies actions, taux, diversifié, infrastructures de transition énergétique, Capital naturel et private equity conçues pour les investisseurs institutionnels, les plateformes de distribution et les investisseurs particuliers en Europe, Amérique du Nord et Asie-Pacifique. Mirova et ses sociétés affiliées comptaient 29,7 milliards d'euros d'actifs sous gestion et 1,2 milliard d'euros d'actifs en portefeuilles modèles au 31 décembre 2023. Mirova est une entreprise à mission, labellisée B Corp\*.

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

### **MIROVA**

Société de gestion de portefeuille - Société Anonyme  
RCS Paris n°394 648 216 - Agrément AMF n° GP  
02-014

59, Avenue Pierre Mendès France – 75013 - Paris

Mirova est un affilié de Natix Investment Managers.

[Website](#) – [LinkedIn](#)

### **NATIXIS INVESTMENT MANAGERS**

Société anonyme

RCS Paris 453 952 681

59, Avenue Pierre Mendès France – 75013 – Paris

Natix Investment Managers est une filiale de Natixis.

### **MIROVA US**

888 Boylston Street, Boston, MA 02199. Tél : 857-  
305-6333

Mirova US est une filiale implantée aux États-Unis, détenue par Mirova. Mirova US et Mirova ont conclu un accord selon lequel Mirova fournit à Mirova US son expertise en matière d'investissement et de recherche. Mirova US combine sa propre expertise et celle de Mirova lorsqu'elle fournit des conseils à ses clients.

### **MIROVA UK**

Société anonyme à responsabilité limitée de droit anglais

Numéro d'agrément de la société: 7740692 - Autorisée et régulée par l'autorité de régulation financière anglaise (la "FCA")

Siège social: Quality House by Agora, 5-9 Quality Court, London, WC2A 1HP

Les services de Mirova UK sont réservés exclusivement aux clients professionnels et aux contreparties éligibles. Ils ne sont pas disponibles aux clients non professionnels. Mirova UK est un affilié de Mirova.

### **MIROVA SUNFUNDER EAST AFRICA LIMITED**

Société à responsabilité limitée de droit kenyan

Workify 11th Floor,

Wood Avenue Plaza

P.O. BOX 59067 GPO

Nairobi

Mirova SunFunder East Africa Limited est une filiale de Mirova SunFunder Inc.

Un affilié de