

Loi Energie Climat

MIROVA EURO SUSTAINABLE EQUITY FUND

Décembre 2023

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



Ce document liste les informations attendues pour les fonds dépassant 500M d'euros d'encours (actif net) en application de l'article 29 de la Loi Energie Climat

Sommaire

1. Informations sur la stratégie d'alignement avec les objectifs de long terme de limitation du réchauffement climatique prévus par l'Accord de Paris
2. Informations sur la stratégie d'alignement avec les objectifs de long terme liés à la biodiversité
3. Informations sur les démarches de prise en compte des critères environnementaux, sociaux et de qualité de gouvernance dans la gestion des risques
4. Améliorations et mesures collectives

Pour plus d'informations sur Mirova et les stratégies d'investissement de Mirova, veuillez vous référer au document relatif à l'entité, accessible sur notre site Internet : [Agir en investisseur Responsable](#).¹

Dans le cadre de la politique ESG, nous vous invitons, pour plus de détails sur nos actions en faveur du climat et de la biodiversité, à vous référer à nos feuilles de route dédiées : [Feuille de route Net Zéro](#) et [Mirova for Nature](#).

Vous pouvez également vous référer à la politique d'exclusion de Mirova, accessible sur notre site Internet : [Standards minimum et exclusions](#).

¹ **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.



1. Informations sur la stratégie d’alignement avec les objectifs de long terme de limitation du réchauffement climatique prévus par l’Accord de Paris

Nos objectifs quantitatifs à horizon 2030

Le fonds **Mirova Euro Sustainable Equity Fund** poursuit un objectif d’investissement durable en cherchant à allouer le capital à des modèles économiques durables présentant des caractéristiques environnementales et/ou sociales en investissant dans des sociétés qui offrent des solutions principalement contre des problèmes environnementaux.

Le fonds **Mirova Euro Sustainable Equity Fund** est classifié Article 9 dans le cadre de la réglementation européenne SFDR².

Compte tenu de la nécessité de maintenir un climat stable et de soutenir la croissance des services écosystémiques, Mirova vise à constituer un portefeuille qui :

- i) représente une économie dans laquelle le réchauffement climatique mondial devrait se limiter à 2 degrés Celsius, comme le prévoit l’Accord de Paris de 2015 et
- ii) qui contribue à préserver la diversité biologique et à utiliser durablement ses composantes.

Le fonds **Mirova Euro Sustainable Equity Fund** n’a donc pas d’objectif quantitatif sur les émissions directes et indirectes à horizon 2030.

Néanmoins, les critères relatifs au changement climatique sont pris en compte dans le cadre des impacts environnementaux, et plus spécifiquement ceux liés à l’empreinte carbone des sociétés, notamment via l’investissement dans les apporteurs de solutions. Par conséquent, le fonds est aligné avec une trajectoire climatique inférieure à 2°C³ définie dans les accords de Paris de 2015, et affiche systématiquement l’impact carbone de ses investissements (hors gestions Solidaire, Capital investissement à Impact et Capital naturel), calculé à partir d’une méthodologie propriétaire pouvant comporter des biais.

La Stratégie Nationale Bas-Carbone n’est pas prise en compte directement dans les fonds. Il s’agit de la feuille de route spécifiquement française pour mettre en œuvre dans tous les secteurs pour mettre en œuvre la transition énergétique en ligne avec un objectif de neutralité carbone à 2050.

Nos objectifs climatiques sont cohérents avec cette stratégie mais s’appliquent sur le périmètre de nos fonds avec des entreprises dont les activités sont internationales. Notre analyse climat évalue donc la cohérence des stratégies climatiques des entreprises avec un scénario global de neutralité carbone, c’est-à-dire :

- Pour les entreprises dans les secteurs très émissifs devant effectuer leur transition : leurs trajectoires de décarbonation et les engagements pris sur ces trajectoires au travers d’initiatives comme SBTi

² Pour plus d’information concernant SFDR, veuillez vous référer à la fin de la présentation.

³ Correspond aux plans d’actions mis en place pour respecter l’Accord de Paris, c’est-à-dire la hausse qu’il ne faudrait pas dépasser pour la température moyenne de la planète entre 1850 et 2100. Limites internes non contraignantes, Mirova peut changer ces limites à tout moment sans préavis. L’impact carbone des investissements (hors gestions Solidaire, Capital investissement à Impact, et Capital naturel) est calculé à partir d’une méthodologie propriétaire pouvant comporter des biais.



- Pour les apporteurs de solutions et les acteurs des chaînes de valeurs de ces solutions : leur contribution à la décarbonation globale de l'économie, quantifiée notamment via une mesure des émissions qu'elles génèrent.
- Pour les entreprises des secteurs moins exposés aux enjeux de la transition sur l'aspect climatique : la prise en compte de ces enjeux dans leur process et la transparence de leur communication.

Notre méthodologie

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

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

Chez Mirova, l'analyse d'un actif, quel qu'il soit et quelle que soit la classe d'actifs, permet d'établir une opinion qualitative globale, décrite à l'aide d'une échelle de 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 et inclut l'approche impact positif/risque résiduel, en prenant en compte la qualité des produits et services ainsi que la manière dont les opérations sont menées, l'approche globale de l'ensemble du cycle de vie de l'entreprise, et l'approche de la différenciation, qui adapte la sélection des questions de durabilité aux spécificités de chaque actif.

Impact positif et risque résiduel

Les contributions aux ODD peuvent être regroupées en deux catégories principales, qui sont 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 nets 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.

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.

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.

Les bases méthodologiques de notre évaluation d'impact sont décrites et détaillées dans un rapport public (en anglais uniquement) : www.mirova.com/sites/default/files/2023-01/our-approach-to-esg-assessment_2023.pdf

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 que des 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 ».

- 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 (cela ne change pas) ;
- Les entreprises générant des impacts positifs et négatifs non significatifs sont considérées comme ayant un "impact négligeable" et ne sont pas éligibles à l'investissement, car notre objectif est d'investir uniquement dans des entreprises qui contribuent significativement à un ou plusieurs ODD.

Par conséquent, le concept d'entreprises "neutres" ne fait plus partie de notre approche ;

- Les entreprises qui ne causent pas de préjudices importants et qui contribuent positivement et de manière significative à un ou plusieurs ODD sont évaluées comme ayant un impact positif faible, modéré ou fort en fonction de l'ampleur de leur contribution. Ce sont les seules entreprises éligibles à l'investissement.

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](#) (mai 2023).

Méthodologie carbone

En 2015, Mirova et Carbone 4 ont co-développé une méthode qui permet d'évaluer les données sur le carbone au vu des défis particuliers auxquels est confrontée une économie bas carbone : Carbon Impact Analytics (CIA). Les bases de données et les modèles utilisés au sein de ce partenariat constituent les principales solutions utilisées pour l'intégration climat au sein des portefeuilles. En dehors des outils Carbon 4 Finance, une autre solution est Moody's (anciennement 427) pour les risques climatiques physiques, est utilisé actuellement uniquement à titre informatif pour alimenter l'analyse qualitative.

Dans un premier temps, les entreprises sont évaluées individuellement en fonction d'un cadre sectoriel spécifique. Cette méthode se concentre sur deux indicateurs principaux :

- Émissions « induites » résultant du « cycle de vie » des activités d'une entreprise, en tenant compte à la fois des émissions directes et de celles des fournisseurs et des produits
- Émissions « évitées » grâce à l'amélioration de l'efficacité énergétique ou des solutions « vertes ». Ces indicateurs sont améliorés à l'aide d'une évaluation des politiques d'entreprise et des objectifs de décarbonation. Les évaluations d'entreprises individuelles sont ensuite utilisées pour calculer l'alignement du fonds avec une trajectoire de réchauffement climatique de 1,5 °C à 5 °C d'ici 2100.

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.

Pour plus d'information sur nos méthodologies, prière de vous référer à notre site internet : www.mirova.com/fr/recherche.

Mirova s'appuie également sur différentes sources d'information (agences de notation ESG, proxy voting, analystes financiers « sell-side », bases de données d'actualités, etc.). L'analyse (principalement qualitative) interne est faite par les membres de l'équipe de Recherche en Développement Durable, qui se servent de sources externes et notamment des données ISS.

Biodiversité

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

Quantification des résultats à l'aide d'indicateurs

Pour l'ensemble de ses investissements, Mirova entend proposer des portefeuilles cohérents avec une trajectoire climatique inférieure à 2°C, telle que définie dans les accords de Paris de 2015. Nous affichons systématiquement l'impact carbone de nos investissements (hors gestions Solidaire, Capital investissement à Impact, et Capital naturel). Il est calculé à partir d'une méthodologie propriétaire pouvant comporter des biais.

Actions

Les stratégies d'investissement sur le marché des Actions s'appuient sur la conviction que les enjeux environnementaux et sociaux affecteront durablement le fonctionnement de nos économies.

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.

	Mirova Consolidated Equity portfolios	MSCI Europe	CAC 40	MSCI World
				
	< 2°C	2.5 - 3°C	2 - 2.5°C	3 - 3.5°C
Induced emissions (tCO2/M€)	81	169	186	124
Avoided emissions (tCO2/M€)	-32	-13	-20	-6
Coverage	99%	100%	100%	99%

Source : Mirova, au 29/12/2023

Les données de ce tableau sont issues de notre provider Carbone4Finance.

D'un point de vue carbone, nous estimons qu'à fin décembre 2023, les fonds Actions Mirova sont globalement en ligne avec une hausse des températures de moins de 2°C. Ce profil climat est bien meilleur que les principaux indices de marché, que nous estimons plutôt en ligne avec des scénarios allant de +3.5 à 4.5°C.⁴

En ce qui concerne le fonds **Mirova Euro Sustainable Equity Fund**, la performance calculée sur l'année 2023 présente un portefeuille en ligne avec l'Accord de Paris (<2°C), et des émissions induites moindres que celles de l'indice de référence, ainsi que des émissions évitées plus importantes que celles de l'indice de référence.

La réalisation de l'objectif d'investissement durable est mesurée par les indicateurs qualitatifs et quantitatifs suivants, sans s'y limiter :

1. le **pourcentage des actifs du Fonds aligné sur les objectifs d'investissement durable**, mesuré selon le cadre d'opinion sur la durabilité développé en interne, démontrant l'incidence positive nette du portefeuille sur la réalisation des ODD ;
2. **Le pourcentage de contribution des actifs du Fonds par ODD et/ou par piliers d'impact environnemental et social** (c'est-à-dire climat, biodiversité, opportunités sociales et capital humain) ;
3. **l'impact estimé du Fonds sur l'augmentation moyenne de la température mondiale**, en tenant compte de l'empreinte carbone de chaque société bénéficiaire des investissements tout au long de son cycle de vie (c'est-à-dire les émissions de scope 1, 2 et 3) et en se concentrant sur deux indicateurs principaux :

⁴ L'indicateur de température a pour objectif d'apporter une estimation, par essence approximative, de l'augmentation de la température globale qui serait induite par une généralisation des investissements sur la stratégie observée sur la base d'une méthodologie qui implique de nombreuses hypothèses nécessaires subjectives.

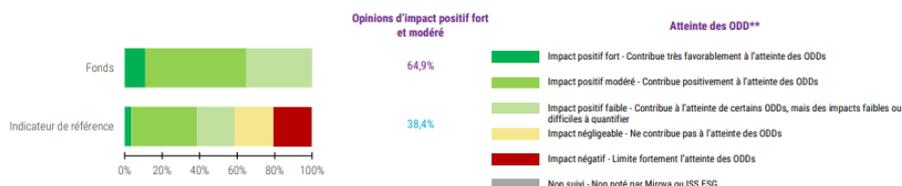
- Les émissions « induites » découlant du « cycle de vie » des activités d'une entreprise, y compris les émissions directes et celles des fournisseurs et des produits.
- Les émissions « évitées » en raison de l'amélioration de l'efficacité énergétique ou de l'adoption de solutions « vertes ».

Mirova Euro Sustainable Equity Fund

Analyse du portefeuille au 29/12/2023



RÉPARTITION PAR OPINION D'IMPACT DURABLE*



L'opinion ESG vise à évaluer si l'investissement est compatible avec les ODD des Nations Unies et repose sur l'analyse de Mirova et ISS ESG, une tierce partie. L'opinion ne garantit pas un bénéfice ou une protection contre une perte, et n'assure pas la stabilité ou la sécurité de l'ensemble du portefeuille. La méthodologie d'analyse ESG a fait l'objet de renforcements en janvier 2023. Pour plus d'informations sur cette méthodologie, veuillez consulter notre site Web Mirova <https://www.mirova.com/fr/recherche/comprendre>.

CONTRIBUTION AUX OBJECTIFS DE DÉVELOPPEMENT DURABLE (ODD)

En % de l'encours avec opinions d'impact positif

Thèmes des ODD	Mesure dans laquelle un actif contribue aux ODD correspondant à chaque pilier	
	Fonds	Indicateur de référence
Environnement	CLIMAT	75%
	Limiter les émissions de gaz à effet de serre pour limiter la hausse de la température mondiale en dessous de 2°C	47%
	BIODIVERSITÉ	48%
	Maintenir les éco-systèmes terrestres et marins dans les conditions écologiques les plus favorables	24%
ECONOMIE CIRCULAIRE	Préserver les ressources naturelles via une utilisation efficace et le recours à l'économie circulaire	9%
		2%
Social	DÉVELOPPEMENT SOCIO-ÉCONOMIQUE	55%
	Soutenir l'accès aux besoins de base, le développement local ou favoriser le développement individuel sur le lieu de travail	26%
	SANTÉ ET BIEN-ÊTRE	22%
	Promouvoir des conditions de vie sûres et saines, soutenir une éducation de qualité	16%
DIVERSITÉ ET INCLUSION	Fournir des solutions inclusives ou promouvoir des conditions de travail équitables pour tous	31%
		17%

17 objectifs de développement durable ont été adoptés par l'ONU en 2015, avec l'ambition de les atteindre d'ici 2030. Veuillez consulter un aperçu de tous les ODD (1-17) sur le site Web de l'ONU www.un.org/sustainabledevelopment/sustainable-development-goals/. Ce graphique montre dans quelle mesure un actif contribue aux objectifs de développement durable des Nations Unies (ODD). Mirova a signé un accord avec l'Université de Cambridge, sur la base d'un partenariat de recherche axé sur les thèmes du développement durable ainsi que la mise en place en 2013 d'un groupe de travail, le Investors Leaders Group. Pour illustrer les principaux impacts durables de nos investissements, six piliers d'impact ont été développés, trois environnementaux et trois sociaux, pour chaque actif (tel qu'affiché à gauche). Les mêmes actifs peuvent contribuer à plusieurs piliers / ODD.

Les pourcentages indiqués représentent la part de valeurs du portefeuille (en poids) qui contribuent positivement au pilier concerné (entreprises dont l'opinion est « Impact positif fort » ou « Impact positif modéré » sur le pilier). Notre mesure de la contribution s'appuie à la fois sur la capacité des entreprises à offrir des produits et services à impact positif et sur la qualité de leurs pratiques environnementales et sociales sur toute leur chaîne de valeur. * Pour plus d'information sur nos méthodologies, veuillez-vous référer au site de Mirova : <https://www.mirova.com/fr/recherche>. **En 2015, tous les pays du monde se sont accordés sur 17 objectifs universels de développement durable (ODD) pour mettre fin à la pauvreté, lutter contre les inégalités et les injustices, faire face au changement climatique d'ici à 2030.

IMPACT ESTIMÉ SUR L'AUGMENTATION MOYENNE MONDIALE DE LA TEMPÉRATURE

	Fonds	Indicateur de référence
Émissions induites (Éq. CO ₂ / millions d'€)	186,4	208,5
Émissions évitées (Éq. CO ₂ / millions d'€)	25,1	17,2
Taux de couverture (% de valeurs analysées)	99%	99%

En 2015, Mirova et Carbone 4 ont co-développé une méthode* qui permet d'évaluer les données sur le carbone au vu des défis particuliers auxquels est confrontée une économie bas carbone : Carbon Impact Analytics (CIA). Dans un premier temps, les entreprises sont évaluées individuellement en fonction d'un cadre sectoriel spécifique. Cette méthode se concentre sur deux indicateurs principaux : Émissions « induites » résultant du « cycle de vie » des activités d'une entreprise, en tenant compte à la fois des émissions directes et de celles des fournisseurs et des produits ; Émissions « évitées » grâce à l'amélioration de l'efficacité énergétique ou de solutions « vertes ». Ces indicateurs sont améliorés à l'aide d'une évaluation des politiques d'entreprise et des objectifs de décarbonation. Les évaluations d'entreprises individuelles sont ensuite utilisées pour calculer l'alignement du fonds avec une trajectoire de réchauffement climatique de 1,5 °C à 5 °C d'ici 2100. Pour en savoir plus sur les méthodologies, veuillez consulter le site Internet de Mirova : www.mirova.com/en/research/demonstrating-impact. *À partir du 31/05/2022, cette méthodologie a évolué. La principale évolution de notre méthodologie a lieu dans le calcul de la température (ajout d'une analyse qualitative de la stratégie de l'entreprise en matière de décarbonation) et dans l'affichage de la température (par intervalles plutôt qu'au dixième près).



Mirova Euro Sustainable Equity Fund

Rapport sur la durabilité du fonds au 29/12/2023



INFORMATIONS RÉGLEMENTAIRES RELATIVES AU FONDS²



NOS ENGAGEMENTS SFDR

Le Fonds a un objectif d'investissement durable au sens de l'article 9 du SFDR et présente les caractéristiques suivantes

	Engagement minimum	Résultats actuels
Investissements durables	90,0%	96,0%
Investissements durables avec un objectif environnemental	25,0%	43,1%
Investissements durables avec un objectif social	25,0%	52,9%

Part du total de l'actif net y compris liquidités, créances et dettes (représentant 100 % des investissements du fonds).
Notre définition de l'investissement durable : Entreprises ou activités qui contribuent à la réalisation d'un ou plusieurs ODD par le biais de leurs produits et services et/ou de leurs processus, et qui démontrent une capacité suffisante à atténuer leurs risques environnementaux, sociaux et de gouvernance par le biais de leur stratégie, politiques et pratiques en matière de responsabilité sociale d'entreprise (RSE), garantissant ainsi la limitation des impacts négatifs sur la réalisation des ODD.
 Pour plus d'informations, veuillez consulter le glossaire.



ALIGNEMENT SUR LA TAXONOMIE DE L'UNION EUROPÉENNE

Fonds		Indicateur de référence	
5,0%	Engagement minimum	Sans objet	
8,4%	Aligné	4,5%	Aligné

Les éléments communiqués reflètent l'opinion de Mirova / la situation à la date du présent document.
 Source : Mirova au 31/12/2023.

Cette bonne performance s'explique par l'absence d'investissement dans les entreprises très émettrices de gaz à effet de serre mais surtout par des investissements importants dans des sociétés engagées dans l'économie bas carbone.

Indices de référence

Les fonds Mirova ne sont pas des fonds indiciaires. En effet, l'indice auquel les fonds sont comparés le sont à titre indicatif uniquement. L'objectif du fonds **Mirova Euro Sustainable Equity Fund** n'est pas de répliquer la performance d'un indice.

La méthodologie de Mirova permet d'estimer les méthodes d'alignements à l'Accord de Paris. Elle s'appuie, pour vérifier sa parfaite cohérence, sur des indices tels que le MSCI Paris-Aligned et le EuroNextLowCarbon, pour comparaison uniquement.

Rôle et l'usage de l'évaluation dans la stratégie d'investissement

Evaluation des stratégies d'alignement

La stratégie d'investissement de Mirova sur le marché des Actions s'appuie sur la conviction que les enjeux environnementaux et sociaux affecteront durablement le fonctionnement de nos économies. Pour les entreprises, l'enjeu majeur sera de développer de nouveaux modèles de croissance durable, inclusifs et compatibles avec les enjeux de la transition énergétique. L'innovation et l'intégration des enjeux du développement durable au cœur des stratégies seront les principaux facteurs de succès. Pour les investisseurs, l'enjeu majeur sera de réorienter la stratégie d'allocation du capital vers ces entreprises innovantes et soutenables qui façonneront le monde de demain. Ainsi,



l'intégration du développement durable au cœur des stratégies devient aussi un enjeu de compétitivité et de performance soutenable. C'est cette conviction qui constitue le socle de l'approche d'investissement responsable de Mirova sur le fonds **Mirova Euro Sustainable Equity Fund**. Nous visons à créer de la performance financière à moyen terme tout en contribuant à la préservation du « capital » humain et environnemental, condition nécessaire à la capacité de délivrer des rendements de long terme.

Tous les actifs de Mirova, dont le fonds **Mirova Euro Sustainable Equity Fund**, sont évalués avec le prisme ESG et alignés avec le développement durable. Chaque actif investi doit avoir un effet investi sur le développement durable, ou au moins un effet non impactant (DNSH). De plus, Mirova polarise son investissement sur le côté climatique avec la méthodologie d'évaluation mise en place avec Carbone4 : l'ensemble des fonds permettent d'atteindre les objectifs de l'Accord de Paris, pour limiter l'augmentation de la température mondiale à 2°C.

Chez Mirova, l'analyse d'un actif, quel qu'il soit et quelle que soit la classe d'actifs, permet d'établir une opinion de durabilité qualitative globale, décrite à l'aide d'une échelle de cinq points, et nous permet de déterminer si l'actif est compatible avec la réalisation des Objectifs de Développement Durable (ODD).

Le fonds **Mirova Euro Sustainable Equity Fund** n'investit que dans des actifs notés "impact positif" (impact positif faible, positif modéré et positif fort) et n'investit pas dans des actifs ayant un impact "négatif" ou "négligeable". 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 not Significant Harm) 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.

La stratégie d'investissement en lien avec la stratégie d'alignement Accord de Paris

L'évaluation des stratégies Actions Mirova a été réalisée sur l'ensemble des encours que Mirova gère en actions, soit 29.7 milliards d'euros au 31 décembre 2023.⁵ Ces encours sont bien répartis sur l'ensemble des grands secteurs de l'économie. Conformément à leurs processus d'investissement, les fonds Actions Mirova privilégient fortement les entreprises qui apportent des solutions aux enjeux du développement durable et ne comportent aucun actif évalué en Risque ou en Négatif.

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

Mirova s'est construit autour de la prise en compte des enjeux environnement dans sa stratégie globale d'investissement.

Sa pratique d'exclusion des combustibles fossiles est décrite dans le document [Standards minimums et Exclusions](#) disponible sur le site internet de Mirova, et est suivie par le fonds **Mirova Euro Sustainable Equity Fund**.

Actions de suivi des résultats et des changements intervenus

La gestion des fonds a pour objectif de surperformer les indices de référence des fonds sur la notation ESG globale. Nous nous engageons également pour l'ensemble des fonds bénéficiant du label ISR à surperformer l'indice de référence sur l'indicateur « impact estimé sur l'augmentation moyenne mondiale de la température » ainsi que l'indicateur « pourcentage des émetteurs n'ayant pas respecté un des principes directeurs de l'UNGC /

⁵ Source : Mirova, au 31/12/2023



OCDE ». Ces indicateurs sont suivis régulièrement avec un taux de couverture minimal sur le fonds de 90% pour le premier indicateur et de 70% pour le second indicateur.

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.

Evaluation

Sur le climat, cette mesure d'impact « qualitative » est complétée par des indicateurs quantitatifs des émissions associées à nos actifs (en tonne équivalent CO₂). Cette évaluation est réalisée en approche cycle de vie, prenant en compte l'activité directe de l'entreprise mais aussi celle de ses fournisseurs et l'utilisation de ses produits. En ligne avec notre philosophie, elle cherche à évaluer les risques mais également les opportunités associées à la question de la transition énergétique en fournissant, en plus des émissions induites par l'activité de l'entreprise, une mesure des émissions évitées par rapport à un scénario de référence⁶.

Ces mesures quantitatives sont associées à une notation qualitative de la stratégie climatique des entreprises (trajectoire de décarbonation, CAPEX, engagements...) afin d'attribuer une note globale à l'entreprise, traduisant sa capacité à s'inscrire dans un scénario de transition énergétique vers une économie bas-carbone. Cette note, appelée CIA pour Carbon Impact Analytics, est fournie par le cabinet de conseil Carbon4 Finance. A l'échelle du portefeuille, l'agrégation de cette note permet ensuite de donner un niveau d'adéquation avec les scénarios climatiques produits par les institutions internationales comme le GIEC (Groupe d'experts inter-gouvernemental sur l'évolution du climat) ou l'IEA (International Energy Agency).

La mesure d'impact sur le climat, et les indicateurs quantitatifs, sont estimés tous les mois, accessibles dans nos reportings. Dans le cadre de la labélisation de nos fonds, nous communiquons les indicateurs d'impact suivants :

- **Environnement** : impact estimé sur l'augmentation moyenne mondiale de la température (en °C) et mesure de l'impact carbone (émissions induites et évitées en tonnes CO₂ / valeur d'entreprise en €)
- **Social** : évolution des effectifs entre 2019 et 2022
Les données sur le pilier social sont issues des rapports annuels des entreprises à fin 2019 et fin 2022. Le pourcentage de variation est calculé en utilisant les données à fin 2019 comme point de référence.
- **Gouvernance** : % de femmes au sein du comité exécutif
Les données concernant les comités exécutifs sont issues de ISS-ESG, une agence de notation extra-financière, à la base des rapports annuels des entreprises à fin 2022.
- **Droits de l'homme pour les fonds obligataires** : Pourcentage des émetteurs n'ayant pas respecté un des principes directeurs de l'UNGC / OCDE
Part des investissements dans des émetteurs ayant été impliqués dans des violations des principes du Pacte mondial des Nations Unies ou des Principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales. Cet indicateur est également suivi au titre des Principales Incidences Négatives (PAI) décrit dans le cadre de la réglementation SFDR.
- **Droits de l'homme pour les fonds actions** : Note moyenne controverse (NBR)
Cette note identifie les controverses des entreprises et évalue la manière dont elles les gèrent. Le champ d'application couvre les pratiques controversées qui ont des impacts négatifs sur la société et l'environnement, conformément aux attentes établies en matière de conduite responsable des affaires. Ces notes, transmises par ISS-ESG, sont pondérées au niveau du portefeuille. Plus une note est faible, moins un portefeuille est exposé à des controverses.

⁶ Les données carbone sont fournies par notre partenaire, Carbon4Finance, www.carbone4.com/



L'ensemble des éléments climat sont reportés à fréquence mensuelle et suivis quotidiennement. Les mises à jour seront réalisées en fonction des évolutions réglementaires à venir dans les prochaines années.

2. Informations sur la stratégie d'alignement avec les objectifs de long terme liés à la biodiversité

Respect de la convention sur la biodiversité écologique

Alignement avec les objectifs de la Convention sur la Diversité Biologique (CDB)

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). 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.

L'Accord de Kunming-Montréal, conclu lors de la 15ème 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 :

Investir dans la biodiversité

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



Les informations fournies reflètent l'opinion de Mirova/la situation à la date du présent document et ne constituent pas une recommandation.



Cible 2 : Restaurer

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

=> Indicateurs vérifiables 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.

--> Indicateurs vérifiables 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

--> Indicateurs vérifiables 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...).

--> Indicateurs vérifiables utilisés par Mirova : Crédits biodiversité

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.

--> Indicateurs vérifiables utilisés par Mirova : MSA.km² / engagement auprès des entreprises investies pour les encourager à adopter le cadre de la TNFD.

Cible 19 : Mobiliser des ressources financières en faveur de la biodiversité

--> Indicateurs vérifiables 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. Le fonds **Mirova Euro Sustainable Equity Fund** suit strictement la feuille de route de Mirova en termes de biodiversité. Bien qu'il ne dispose pas d'un objectif spécifique à la question de la biodiversité, il veille à respecter les axes définis par Mirova pour veiller à la réduction de l'impact sur la biodiversité.

Soutien à la recherche et 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 SBTN7) ;
- Utilisant des cadres de reporting dédiés comme celui de la TNFD8 ;
- 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.

⁷ Science Based Targets Network

⁸ Taskforce on Nature-related Financial Disclosures

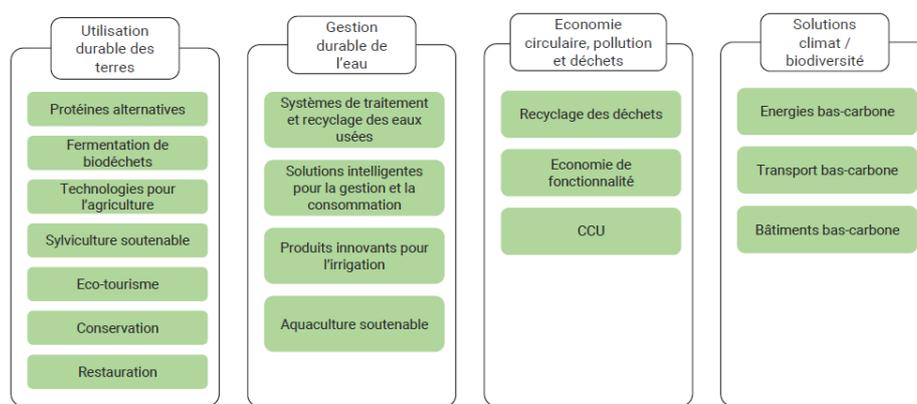


Analyse de la contribution à la réduction des principales pressions et impacts sur la biodiversité

Depuis 2020 et la première publication de « [Mirova for Nature](#) (2020) », 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'IPBES⁹.



Mirova a construit une démarche de sélection des investissements favorables à la biodiversité alignée sur la notion d'impact durable compatible avec l'article 9 de la réglementation SFDR, ainsi que sur les principes de la réglementation taxonomie européenne en comblant ainsi les lacunes en matière de couverture sectorielle et de transition.

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

- Contribution à la réduction des pressions.
 - Part de chiffre d'affaires minimale aligné avec les éco-activités de la taxonomie interne de Mirova désignées comme contribuant à la réduction des pressions, à la restauration et à la conservation de la biodiversité
 - Pratiques considérées comme vertueuses car promettant de réduire les pressions sur la biodiversité dans la chaîne de valeur sur la base de cadre crédibles (SBTN¹⁰, SBTi¹¹ FLAG¹², etc.)
- Atténuation des risques environnementaux et sociaux liés à l'activité économique sur la chaîne de valeur et vérification du principe « ne pas nuire »

⁹ IPBES : Intergovernmental Science-Policy Platform on Biodiversity and Ecosystem Services (en français : la Plateforme Intergouvernementale Scientifique et Politique sur la Biodiversité et les Services écosystémiques) est un groupe international d'experts sur la biodiversité.

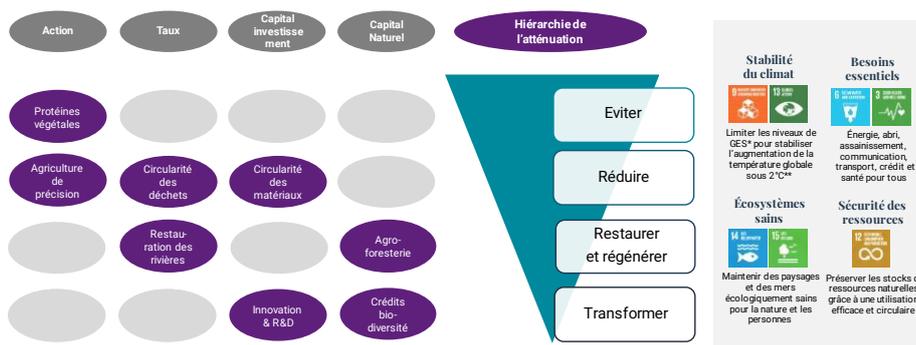
¹⁰ Science-based Targets Network est une coalition à l'initiative de lignes directrices à destination des entreprises afin de réduire leurs impacts sur la perte de biodiversité.

¹¹ Science Based Targets Initiative, appelé aussi initiative SBT ou SBTi, est un partenariat créé en 2015 dans le contexte de la COP 21, entre le Carbon Disclosure Project, le Pacte mondial des Nations unies, le World Resources Institute et le Fonds mondial pour la nature.

¹² SBTi Forest, Land and Agriculture target setting

Investir dans la biodiversité

Nos classes d'actif couvrent l'ensemble de la hiérarchie d'atténuation



Source: SETN, ONU
 Les informations fournies reflètent l'opinion de Mirova/la situation à la date du présent document et ne constituent pas une recommandation de placement. ScandMirova

Enfin, Mirova a renforcé sa liste d'activités exclues et ses standards minimaux afin d'écartier d'emblée de ses univers d'investissements les activités dont l'impact est considéré néfaste sur la biodiversité.

Relativement aux impacts négatifs, Mirova a mis en place une politique de standards minima qui conduit à exclure de nos investissements les actifs déployant des activités identifiées comme nuisibles aux objectifs de préservation de la biodiversité, sans intention de transition identifiée. Ces standards minimaux sont enrichis au fur et à mesure de nos connaissances des risques. Sont ainsi exclus les actifs localisés dans des zones sensibles induisant des impacts négatifs et sans mesures d'atténuation adéquates, ainsi que les activités suivantes :

- Risque de déforestation
- Risque lié à la pollution chimique
- Risque lié à la pollution plastique
- Risque lié aux énergies fossiles

Pour plus d'information, veuillez vous référer à notre document suivant, le second point d'étape sur notre action en faveur de la biodiversité : [l'investissement à impact à l'œuvre pour contribuer à une économie positive pour la nature \(2023\)](#).

Appui sur un indicateur biodiversité

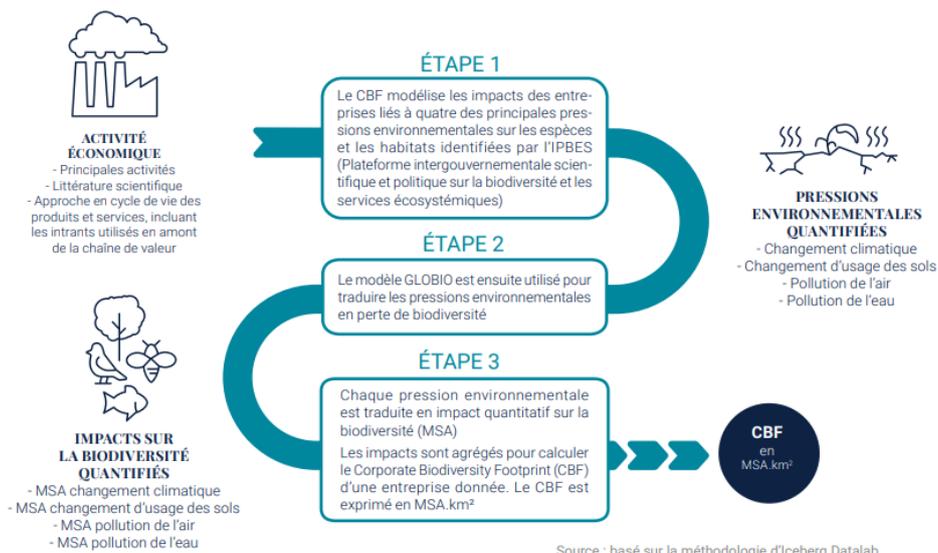
Notre méthode utilise également des indicateurs quantitatifs permettant de mieux apprécier les pressions et impacts exercés sur la biodiversité. L'analyse des actifs cotés prend en compte le CORPORATE BIODIVERSITY FOOTPRINT (CBF), méthodologie co-développée par Mirova sur les pressions exercées par les entreprises sur la biodiversité.

LE CORPORATE BIODIVERSITY FOOTPRINT

Mirova a contribué au développement, en partenariat avec Iceberg Data Lab 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.km2, ou Mean Species Abundance par km2. 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.



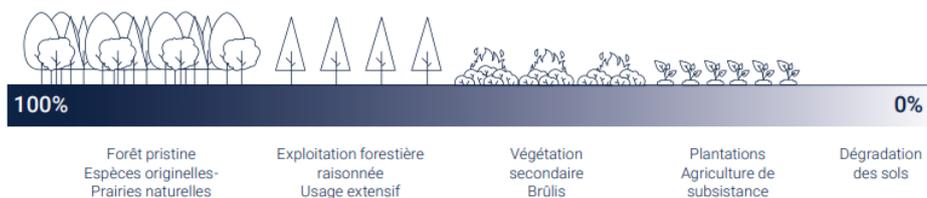
3 ETAPES POUR MESURER LE CBF D'UNE ENTREPRISE



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 Data Lab, et est en passe de devenir une norme en Europe et aux États-Unis.

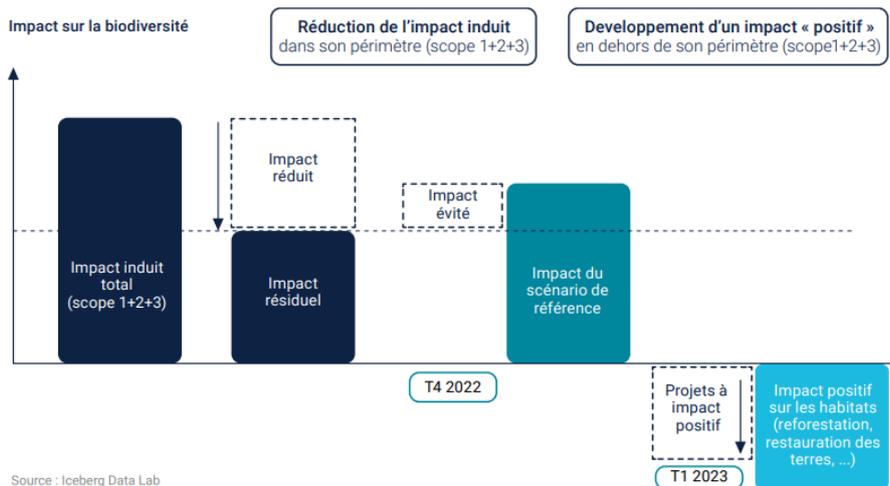
Abondance moyenne d'espèces indigènes



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

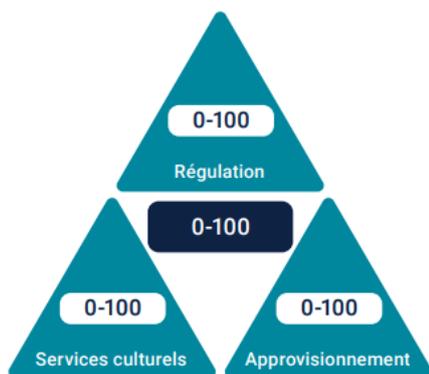


Indicateurs d'impact positif au sein de la méthodologie CBF



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



ICEBERG DATA LAB ET MIROVA DÉVELOPPENT UN OUTIL DE MESURE DES DÉPENDANCES AUX SERVICES ÉCOSYSTÉMIQUES

Enfin, Mirova travaille avec Iceberg Data Lab 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.

Cependant, il est encore trop tôt pour nous pour communiquer précisément sur ces éléments, qui feront l’objet d’une publication ultérieure. Le fonds **Mirova Euro Sustainable Equity Fund** fera l’objet d’une mesure du MSA/km², prévue dans les deux prochaines années¹³.

¹³ Les projections communiquées reflètent l’opinion de Mirova / la situation à ce jour et sont susceptibles d’évoluer sans préavis.



3. Informations sur les démarches de prise en compte des critères environnementaux, sociaux et de qualité de gouvernance dans la gestion des risques

Processus d'identification, d'évaluation, de priorisation et de gestion des risques liés à la prise en compte des critères ESG

Les risques de durabilité sont pris en compte à travers [la politique d'exclusion](#) et notre [évaluation d'analyse ESG et de l'impact](#) (en anglais), disponibles sur notre site internet.

Risques ESG

En tant que société de gestion dédiée à l'investissement durable, les risques et opportunités ESG sont pris en compte sur l'ensemble de nos investissements.

Notre approche s'appuie sur une méthodologie d'analyse ESG propriétaire. Elle cherche à évaluer, pour tous nos investissements :

- Dans quelle mesure les produits, services ou projets contribuent à l'atteinte des objectifs de développement durable ;
- La part des risques ESG, au travers d'une étude de la politique de gestion de ces risques par les émetteurs et d'un suivi des potentielles controverses.

Ces éléments sont revus dans l'optique de comprendre leurs impacts sur le périmètre direct de l'entreprise, mais aussi sur l'ensemble de sa chaîne de valeur. Cette dernière peut, par exemple, aller de l'extraction des matières premières jusqu'à la fin de vie des produits. Notre lecture de ces enjeux de développement durable est adaptée aux spécificités de chaque actif analysé. Ces analyses nous permettent d'orienter nos investissements vers les thèmes les plus pertinents, avec toujours un même objectif : concilier création de valeur financière et recherche d'impact environnemental et social. Les émetteurs mal évalués sont systématiquement exclus de nos univers d'investissement. Sur toutes nos classes d'actifs, nous nous attachons à orienter, autant que possible, nos choix d'investissement vers les émetteurs les mieux évalués.

Priorisation des risques et PAI du fonds Mirova Euro Sustainable Equity Fund

Dans le cadre de l'analyse des risques ESG résiduels menée pour chaque société bénéficiaire des investissements, le fonds **Mirova Euro Sustainable Equity Fund** évalue et surveille systématiquement les indicateurs qui sont réputés indiquer la présence de principales incidences négatives (notamment par la prise en compte des données relatives aux indicateurs obligatoires des PAI visés dans les normes techniques réglementaires consolidées pour l'évaluation des investissements durables conformément à l'article 2 (17) du règlement SFDR). Lorsque les données nécessaires au calcul de certains indicateurs de principales incidences négatives (PAI) ne sont pas disponibles, le gérant peut utiliser des substituts qualitatifs ou quantitatifs qui couvrent des thèmes similaires aux indicateurs de PAI en question.

Les incidences négatives sont classées par ordre de priorité en fonction des spécificités des secteurs et des modèles commerciaux des entreprises dans lesquelles un investissement est envisagé, grâce à une combinaison de critères reposant sur :

- L'analyse de l'exposition de l'entreprise aux impacts environnementaux selon des données scientifiques provenant d'organisations internationales (par exemple, l'intensité énergétique, les impacts sur la biodiversité, etc.) ;
- L'analyse de l'exposition de l'entreprise à des problèmes liés aux droits des travailleurs et aux employés via ses sites, son modèle commercial et l'organisation de sa chaîne d'approvisionnement (par exemple, exposition à des risques en matière de santé et de sécurité, exposition à des pays présentant des risques spécifiques en matière de droits de l'homme, etc.) ;

- L'analyse de l'empreinte de l'entreprise sur les communautés locales et les consommateurs ;
- L'analyse des controverses en cours ou potentielles.

Lorsque le Gestionnaire financier estime que les processus et les pratiques de la société en portefeuille sont insuffisants pour atténuer les risques environnementaux, sociaux et de gouvernance, notamment en ce qui concerne les PAI pertinents, l'incidence de la société est considérée comme négative, ce qui la rend inéligible à l'investissement.

Principaux risques en matière environnementale, sociale et de qualité de gouvernance pris en compte et analysés

Tous les processus d'investissements de Mirova sont basés sur une intégration très forte entre les équipes de gestion et l'équipe de recherche ESG. Les deux équipes sont hiérarchiquement indépendantes, et c'est la Recherche ESG qui détermine l'éligibilité des titres pour l'univers d'investissement de départ dans lequel les gérants sélectionneront les titres à investir.

La prise en compte des risques de durabilité au niveau des émetteurs est synthétisée dans [une note publiée sur le site de Mirova](#).

Tous ces risques sont évalués dans le processus de notation de la Recherche ESG.

Dans le cadre du suivi du risque climatique, Mirova exclut par exemple certains secteurs trop liés aux énergies fossiles et sans trajectoire crédible de sortie. Cette méthodologie n'est pas basée sur des critères économiques ou géographiques. En cas de mise à jour, la méthodologie appliquée sera détaillée dans un document, mais n'est pas applicable pour Mirova à l'heure actuelle.

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. Les risques de transition peuvent se considérer 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. Ces éléments d'analyse sur les risques physiques associés au changement climatique sont intégrés aux décisions d'investissement. 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.

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, selon les sous-secteurs et les actifs, par l'équipe de Recherche en Développement durable.

C'est au stade de cette notation ESG, mais aussi via l'analyse du risque résiduel, que sont caractérisés et segmentés finement les risques.

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.

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.

À la suite de cette analyse qualitative, Mirova émet une opinion contraignante sur la base 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.

Impact financier et horizon de temps

Nous ne quantifions pas ces risques. Dans le cadre de notre processus de gestion, nous faisons l'analyse des secteurs sur les risques cotés comme non-cotés. Si les secteurs 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 cadre de risques flagués comme importants, la Recherche met en place des méthodes d'engagement au sein des sociétés pour faire réduire ces risques.

Pour autant, 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 les transitions environnementales et sociales pourrait créer de la valeur à moyen et long terme, et donc réduire les risques. Le risque ESG est anticipé dans le taux d'actualisation, sur lequel on tient compte des opportunités et des risques résiduels. 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.

Fréquence de la revue du cadre de gestion des risques

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.

Politique de gestion des risques

Mirova inclut dans sa politique de gestion des risques le risque de durabilité, et s'est doté :

- D'une procédure du suivi du risque de durabilité
- D'une procédure d'identification et gestion du risque réputationnel et des controverses sévères.

Par conséquent, le **risque de durabilité** est contrôlé à plusieurs niveaux

- Au niveau des contrôles des contraintes d'investissement contractuelles : le département des Risques effectue quotidiennement des contrôles en pré et post trade dans CRD sur le % de « Sustainable Investment » dans le portefeuille, le % de SIE¹⁴, le % de SIS¹⁵. Le % d'alignement Taxonomie est à l'heure actuelle suivi quotidiennement en post-trade.
- Au niveau des contrôles des process d'investissement :
En hebdomadaire, un rapport de risque ESG par stratégie suit plusieurs indicateurs ESG (ventilation des différentes notations, données des labels, etc.).

¹⁴ Sustainable Investment Environmental

¹⁵ Sustainable Investment Social



- Au niveau du suivi permanent des controverses et du risque de réputation : Une surveillance permanente pilotée par le département des risques et impliquant toutes les équipes de Mirova est en place.

Suite à la notation ESG des titres effectuée par l'équipe de recherche, l'équipe des Risques effectue les contrôles mentionnés plus haut (indicateurs ESG, alignement taxonomie, SFDR, controverses). Lorsqu'un dépassement est repéré, une alerte est envoyée directement à la gestion. Un système d'escalade est mis en place vers le RCCI et la direction générale. Pour la gestion des controverses sévères, le système d'escalade varie en fonction de la gravité de l'alerte. En cas d'une classification en « risque élevé », un comité des risques de crise est convoqué.

Les procédures sont revues a minima une fois par an, mais sont mise à jour de façon plus fréquente si nécessaire.

Au total :

- Un suivi quotidien est effectué sur le % de « Sustainable Investment » et sur le % de la Taxonomie
- Un suivi hebdomadaire est effectué sur les différents indicateurs de risque ESG (température, carbone, taxonomie etc)
- Un suivi quotidien des controverses / flux de news est effectué via différents outils (Bloomberg, RepRisk, ISS)

Plan d'action visant à réduire l'exposition du fonds aux principaux risques en matière environnementale, sociale et de qualité gouvernementale

Le plan d'action visant à réduire l'exposition du fonds aux principaux risques ESG et l'intégration de la dimension ESG dans nos processus d'investissement sont intégré au processus d'investissement durable mentionnés ci-dessus. Les principaux leviers d'action sont les suivants :

- Analyse d'impact et de durabilité réalisée par l'équipe de Recherche en Développement Durable,
- La gestion de nos stratégies limite les investissements liés aux énergies fossiles et favorise les acteurs apportant des solutions pour réduire les émissions.
- Un portefeuille en ligne avec l'Accord de Paris

Plusieurs actions peuvent être citées :

- Revue et suivi des notations, attention particulière portée sur la gouvernance (mise en place de flags sur certains indicateurs via Bloomberg).
- Surveillance des controverses (outil Reprisk notamment)
- Dispositif interne dans l'équipe : recherche sur la surveillance des risques résiduels et du DNSH

Impact financier des principaux risques en matière environnementale, sociale et de qualité de gouvernance

Mirova prend en compte l'ensemble des risques en matière environnementale, sociale et de qualité de gouvernance dans sa gestion financière. Les risques extra-financiers analysés peuvent avoir un impact financier sur les entreprises si ces risques se matérialisent. Cependant, ce risque n'est pas traduit sous forme d'impact chiffré sur l'entreprise.

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. Enfin, le risque ESG est intégré dans le taux d'actualisation, qui permet également de tenir compte des opportunités et des risques résiduels. 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).

Le département des risques maintient un « Risk Mapping » qui tient lieu de cartographie des risques financiers et ESG. Ce Risk Mapping est rafraîchi mensuellement, et contient l'ensemble des portefeuilles gérés par Mirova et affiliés. Pour chaque portefeuille, les indicateurs de risques et les éventuelles limites des processus d'investissement sont précisées. Les risques liés au climat sont répartis en plusieurs catégories :

Le suivi des risques ESG

Afin de s'assurer du respect par Mirova des engagements ESG, des réglementations SFDR, taxonomie et de la Position AMF 2020-03, le Département des risques effectue plusieurs types de contrôles.

a) Vérification du respect de la notation ESG

En plus de la vérification des notes ESG effectuées 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. La proportion d'émetteurs notés « low positive impact » dans les portefeuilles est suivie, la forte proportion d'émetteurs notés « high positive » ou « moderate positive » étant alignée avec une classification en Article 9.

b) Vérification des données « Carbone » et de la température

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

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 ;
- L'ensemble des mesures et des reportings collectés sur la période auprès des autres services du Département Risques sont synthétisés dans un rapport mensuel envoyé aux équipes de gestion ;
- 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.

Gouvernance en cas de dégradation d'une valeur

En cas de dégradation brutale de la note ESG d'une valeur, le Département des risques est le garant de l'indépendance des décisions de la recherche et est associé aux décisions entraînant la sortie des portefeuilles de l'émetteur dégradé. Un maintien dérogatoire peut être accordé, si l'intérêt des porteurs le justifie, en lien avec les délais prévus dans les processus existants.

La dégradation d'une valeur rendant celle-ci non éligible alors qu'elle se trouve encore en portefeuille entraîne aussitôt son inscription dans la watchlist (liste de surveillance) du risque ESG du Département des risques.

Suivi des controverses et risque de réputation

A l'aide d'outils spécifiques, le Département des risques assure un suivi des principales controverses ESG, indépendamment des équipes de gestion et de la recherche ESG. Au-delà d'alertes sur des émetteurs, les partenaires/co-investisseurs/clients sont également systématiquement analysés avant investissements (sur les gestions non-cotées).

Le Département des risques est en pointe sur les sujets de risque de réputation avant la conclusion des transactions et contribue à lever des alertes sur la globalité d'une transaction.

Pour plus de précisions, nous vous invitons à prendre connaissance de la politique des risques de Mirova.

Evolution des choix méthodologiques et des résultats

Depuis la création de Mirova en 2012, nous nous sommes fixé comme objectif central de concilier performance financière et contribution à l'émergence d'une économie plus durable. Au cours des dernières années, le marché de l'investissement durable a évolué en termes de croissance de la demande et de la part de marché, d'attention accrue de la part des régulateurs au niveau mondial, et de quantité et de qualité de l'information disponible pour les investisseurs.

Grâce à notre culture de l'innovation, nous nous mettons continuellement au défi d'apporter au marché des solutions réfléchies et pertinentes, étayées par une recherche solide et complète fondée sur nos convictions ainsi que sur les développements dans ce domaine. Dans cette optique, nous avons élargi notre équipe de recherche sur le développement durable à plus de 20 analystes et affiné notre politique d'investissement responsable et notre approche de la recherche sur le développement durable au fil du temps, en tenant compte des nouvelles informations matérielles et des meilleures pratiques. En 2020, nous avons décidé de renforcer notre engagement en inscrivant dans nos statuts nos objectifs en matière d'investissement environnemental et social. Par conséquent, nous avons conçu un cadre d'évaluation de l'impact et de l'ESG qui ne se contente pas d'évaluer les conséquences financières de l'ESG, mais cherche également à rendre compte de l'impact environnemental et social des actifs dans lesquels nous investissons. Cette approche est cohérente avec le principe de la "double matérialité" préconisé par la Commission européenne et est conforme à la définition de l'"investissement durable" telle que décrite dans l'article 2.17 du règlement européen sur la publication d'informations sur la finance durable (SFDR).

La méthodologie de recherche interne exclusive de Mirova est utilisée pour évaluer les entreprises sur une échelle de durabilité exclusive qui aide à définir les univers d'investissement des stratégies de Mirova. Dans un environnement de plus en plus complexe et exigeant, nous avons récemment amélioré notre méthodologie avec trois objectifs principaux :

- Affiner le suivi et la mesure de l'impact de nos investissements
- Renforcer la gestion des risques de controverse
- S'assurer que nous sommes en ligne avec notre propre définition de l'investissement durable ainsi qu'avec les définitions acceptées au niveau mondial.

L'équipe de Recherche en Développement Durable de Mirova est convaincue que ces améliorations apportent une plus grande transparence à notre approche et nous aident à identifier de nouvelles opportunités pour répondre aux moteurs du marché et atténuer les risques, tout en générant un impact plus important et durable. La philosophie et les principes fondamentaux de notre approche sont et resteront inchangés.

4. Améliorations et mesures collectives

Mirova se met continuellement au défi d'apporter au marché des solutions réfléchies et pertinentes, étayées par une recherche solide et complète fondée sur nos convictions ainsi que sur les développements dans ce domaine.



Dans cette optique, nous avons affiné notre politique d'investissement responsable et notre approche de la Recherche sur le développement durable au fil du temps, en tenant compte des nouvelles informations matérielles et des meilleures pratiques. Le renforcement de la méthodologie s'est fait graduellement sur les dernières années, pour entrer en vigueur au premier janvier 2023, afin de mieux refléter la recherche d'impact de Mirova.

Mirova a contribué au développement, en partenariat avec Iceberg Data Lab 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.km2, ou Mean Species Abundance par km2. 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.

Depuis quelques années, Mirova travaille, en collaboration avec Robeco, sur la création d'une norme pour une base de données mondiale des facteurs d'évitement des émissions carbone, 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.

En janvier 2024, Mirova et Robeco ont annoncé avoir sélectionné I Care et Quantis. Les deux structures retenues développeront une base de données mondiale de facteurs d'évitement des émissions de gaz à effet de serre offrant un calcul standardisé et transparent des émissions évitées grâce à une liste fournie de solutions à faible émission de carbone ou de solutions vertes. L'initiative est soutenue par 9 acteurs financiers, représentant plus de 2 000 milliards de dollars d'actifs sous gestion. Pour le secteur financier, cette initiative permettra d'estimer les émissions évitées par les activités financées, les rendant ainsi transparentes et comparables. Lorsque ces estimations seront mises en œuvre de manière standardisée pour un large éventail de solutions, elles permettront d'orienter les investissements vers les solutions présentant le plus grand potentiel de décarbonation, en fonction de leur localisation.

Mirova poursuivra également ses efforts dans le domaine de la biodiversité en proposant une méthodologie et des données de marché sur les impacts des entreprises cotées sur la biodiversité, que nous espérons pouvoir communiquer en 2024 ou en 2025.

Nous espérons pouvoir reporter sur le MSA dans les années à venir.

Mentions légales

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

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

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

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

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

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

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

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

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

La politique de vote et d'engagement de Mirova ainsi que les codes de transparence sont disponibles sur son site Web : www.mirova.com.

Document non contractuel, rédigé en juin 2024.

MIROVA

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

NATIXIS INVESTMENT MANAGERS

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

NATIXIS INVESTMENT MANAGERS INTERNATIONAL

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

MIROVA US

888 Boylston Street, Boston, MA 02199. Tel : 212-632-2800
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.