

Loi Energie Climat

MIROVA EUROPE SUSTAINABLE EQUITY

Décembre 2024

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



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, les stratégies d'investissement de Mirova, sa politique ESG et la feuille de route consolidée de Mirova en matière de climat et de biodiversité, veuillez vous référer à notre rapport Climat, Nature et Durabilité 2024.

Pour plus d'information sur la mission de Mirova, veuillez vous référer à notre rapport RSE [Agir en Entreprise à Mission](#).

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

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

Depuis sa création en 2014, Mirova s'est donné pour ambition de mettre le levier de l'investissement au service de la lutte contre le dérèglement climatique. La conclusion de l'Accord de Paris sur le climat en 2015 a été décisive dans la construction de notre stratégie. Bien que cet Accord s'applique en premier lieu aux Etats, il a permis de définir un objectif commun de limitation du réchauffement climatique bien en dessous de 2°C, avec des efforts pour le limiter à 1,5°C par rapport aux niveaux préindustriels. Ces objectifs ont servi de base pour développer des méthodologies d'évaluation de l'alignement climatique des portefeuilles.

Plutôt que de définir un objectif quantitatif unique de réduction de l'empreinte ou de l'intensité carbone des portefeuilles, Mirova a construit une stratégie différenciée par classe d'actifs, mobilisant les outils d'analyse et les méthodologies les plus pertinentes selon les segments d'investissement concernés. Cette stratégie repose sur deux piliers complémentaires :

- Une forte exposition de l'ensemble des fonds aux apporteurs de solutions bas-carbone, qu'ils soient cotés ou non cotés, en cohérence avec la volonté d'avoir un impact environnemental positif ;
- Une mesure rigoureuse de l'alignement des portefeuilles d'actifs cotés avec les scénarios climatiques, via des méthodologies propriétaires permettant une analyse en température.

Ainsi, nous cherchons à réallouer avec ambition les capitaux vers les apporteurs de solutions aux enjeux climatiques et les acteurs qui contribuent activement à la transition, à travers des stratégies dédiées. Cette stratégie se décline à travers l'ensemble des classes d'actifs, notamment actions.

Mirova poursuit un objectif transversal de compatibilité de l'ensemble de ses portefeuilles avec un scénario de limitation du changement climatique à une hausse des températures moyennes de 2°C. La mise en œuvre et le pilotage de la stratégie présentée dans la partie précédente nous permettent de considérer que nos stratégies d'investissement sont effectivement, à ce jour, compatibles avec les objectifs de l'Accord de Paris.

Pour les actifs cotés, Mirova utilise la mesure d'alignement en température développée avec le cabinet Carbon4 Finance. L'objectif fixé est de maintenir tous les portefeuilles alignés avec une trajectoire de réchauffement inférieure 2°C. Cette ambition repose sur l'agrégation des notations Carbon Impact Analytics CIA) à l'échelle du portefeuille.

Le fonds **Mirova Europe Sustainable Equity** poursuit ainsi 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 Europe Sustainable Equity** est classifié Article 9 dans le cadre de la réglementation européenne SFDR¹.

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 :

¹ Pour plus d'information concernant SFDR, veuillez vous référer à la fin de la présentation.



- 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 Europe Sustainable Equity** 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°C² définie dans les accords de Paris de 2015, et affiche systématiquement l'impact carbone de ses investissements, 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.

Notre méthodologie

Méthodologie carbone

Mirova a développé dès 2016 une méthodologie interne de mesure de la température des portefeuilles cotés, en partenariat avec le cabinet Carbon4 Finance (C4F), auquel elle est associée depuis 2014 et utilisant la méthodologie Carbon Impact Analytics (CIA).

Cette méthodologie 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. La méthodologie présentée ci-après est expliquée plus en détail dans notre document [Mesure d'alignement en température des portefeuilles cotés](#).

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.

Le calcul de l'empreinte carbone et l'évaluation de l'alignement climatique des actifs constituent des outils clés dans la stratégie d'investissement responsable de Mirova. Ils sont mobilisés en articulation avec les autres indicateurs ESG, tout au long du cycle d'investissement, dans une logique d'orientation des capitaux vers les émetteurs et projets les plus contributeurs à la neutralité carbone. Les portefeuilles sont notamment évalués chaque mois à l'aide de la note d'alignement en température fondée sur la méthodologie CIA de Carbon4 Finance. Cette note agrégée, qui intègre les émissions induites et évitées en cycle de vie ainsi que les politiques de transition des entreprises, est communiquée aux clients dans les reportings climat. Elle constitue un outil clé de suivi de trajectoire et peut déclencher des actions correctives, qu'il s'agisse d'un renforcement du dialogue actionnarial ou d'un arbitrage en gestion.

En 2024, la stratégie d'investissement du fonds **Mirova Europe Sustainable Equity** est restée pleinement compatible avec les objectifs climatiques définis par l'Accord de Paris. Aucune évolution structurelle majeure n'a été opérée en 2024.

² Correspond aux plans d'actions mis en place pour respecter l'Accord de Paris, c'est-à-dire la hausse qu'il ne faudrait pas dépasser pour la température moyenne de la planète entre 1850 et 2100. Limites internes non contraignantes, Mirova peut changer ces limites à tout moment sans préavis. L'impact carbone des investissements (hors gestions Solidaire et Capital naturel) est calculé à partir d'une méthodologie propriétaire pouvant comporter des biais.

La stratégie d'investissement de Mirova repose sur une politique de standards minimums rigoureux, en matière sociale comme environnementale. Concernant les sujets climat, cette politique exclut les activités jugées incompatibles avec l'atteinte des objectifs de l'Accord de Paris. Le document présentant l'ensemble des standards minimums est consultable sur notre site.

Objectifs de Développement Durable

Mirova a également 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 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 incluent 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.

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 méthodologies de notre évaluation d'impact sont décrites et détaillées dans un rapport public (en anglais uniquement) : [Our approach to ESG assessment](#).

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°C³, telle que définie dans les accords de Paris de 2015. Nous affichons systématiquement l'impact carbone de nos investissements (hors gestions Solidaire, Private Equity à Impact et Capital naturel). Il est calculé à partir d'une méthodologie propriétaire pouvant comporter des biais.

³ 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, Private Equity à Impact et Capital naturel), calculée 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.

	Portefeuille consolidé des Actions de Mirova	CAC 40	MSCI Europe	MSCI World
				
	< 2°C	2 - 2.5°C	2.5 - 3°C	3 - 3.5°C
Émissions induites (tCO2 /€M)	73	173	165	114
Émissions évitées (tCO2 /€M)	-18	-19	-14	-6
Taux de couverture	97%	100%	100%	99%

Source : Mirova, au 31/12/2024

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

D'un point de vue carbone, nous estimons qu'à fin décembre 2024, 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 +2.5 à 3.5°C.⁴

En ce qui concerne le fonds **Mirova Europe Sustainable Equity**, la performance calculée sur l'année 2024 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:
 - 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.

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 « évitées » en raison de l'amélioration de l'efficacité énergétique ou de l'adoption de solutions « vertes ».

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.

Date: 31/12/2024
Portfolio: Mirova Europe Sustainable Equity
Benchmark: MSCI EUROPE
AuM (M€): 518

Portfolio All		Benchmark All	
			
< 2°C		2.5 - 3°C	
Induced emissions (tCO2/M€)	91	Induced emissions (tCO2/M€)	165
Avoided emissions (tCO2/M€)	-20	Avoided emissions (tCO2/M€)	-14
Coverage	98%	Coverage	100%

Date: 31/12/2024
Portfolio: Mirova Europe Sustainable Equity
Benchmark: MSCI EUROPE
AuM (M€): 518

Top emitting companies				Top emitting companies			
	tCO2/M€	Weight	% of induced		tCO2/M€	Weight	% of induced
NEXANS SA	755	1.61%	14%	SHELL PLC	577	1.85%	7%
IMERY'S SA	974	0.69%	8%	ABB LTD	1 156	0.82%	6%
VEOLIA ENVIRONNEMENT SA	249	2.32%	7%	RIO TINTO PLC	1 042	0.64%	4%
DEUTSCHE TELEKOM AG	119	4.44%	6%	TOTALENERGIES SE	513	1.15%	4%
SAP SE	98	4.26%	5%	AIRBUS SE	512	0.92%	3%

Top avoiding companies				Top avoiding companies			
	tCO2/M€	Weight	% of avoided		tCO2/M€	Weight	% of avoided
VESTAS WIND SYSTEMS A/S	-549	1.02%	29%	SIEMENS ENERGY AG	-681	0.32%	16%
IBERDROLA SA	-62	4.06%	13%	HOLCIM AG	-178	0.48%	6%
VEOLIA ENVIRONNEMENT SA	-96	2.32%	12%	VESTAS WIND SYSTEMS A/S	-549	0.13%	5%
NEXANS SA	-127	1.61%	11%	AIRBUS SE	-78	0.92%	5%
CORP ACCIONA ENERGIAS REN	-168	0.88%	8%	E.ON SE	-202	0.25%	4%

Mirova Europe Sustainable Equity



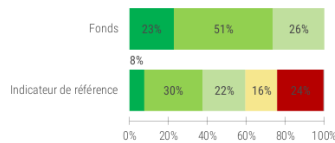
Rapport sur la durabilité du fonds au 31/12/2024

</



RÉPARTITION PAR OPINION D'IMPACT DURABLE

Part du total de l'actif net hors créances et dettes (représentant 100 % des investissements du fonds)



Atteinte des ODD



CONTRIBUTION AUX OBJECTIFS DE DÉVELOPPEMENT DURABLE (ODD)

Pourcentage de l'actif net total, y compris les créances et les dettes

Thèmes des ODD	Mesure dans laquelle un actif contribue aux ODD correspondant à chaque pilier	
	Fonds	Indicateur de référence
ENVIRONNEMENT	CLIMAT Limiter les émissions de gaz à effet de serre pour limiter la hausse de la température mondiale en dessous de 2°C	72% 37%
	BIODIVERSITÉ Maintenir les éco-systèmes terrestres et marins dans les conditions écologiques les plus favorables	40% 18%
SOCIAL	OPPORTUNITÉS SOCIALES Promouvoir le développement socio-économique par l'accès aux services essentiels, à la santé et à l'éducation	37% 22%
	CAPITAL HUMAIN Fournir des conditions de travail favorisant l'épanouissement personnel et le bien-être ainsi qu'une plus grande diversité et inclusion	52% 30%

Mirova Europe Sustainable Equity

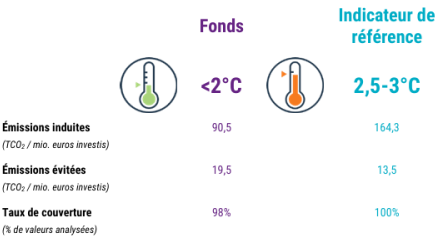


Rapport sur la durabilité du fonds au 31/12/2024

ANALYSE INTERNE MIROVA

IMPACT ESTIMÉ SUR L'AUGMENTATION MOYENNE MONDIALE DE LA TEMPÉRATURE

Moyenne pondérée du portefeuille



En 2015, Mirova et Carbone 4 ont développé conjointement une méthode d'évaluation, renforcée en 2022, des données carbone au regard des enjeux spécifiques d'une économie bas carbone : Carbon Impact Analytics (CIA).
Chaque entreprise est d'abord évaluée individuellement selon un cadre adopté à chaque secteur. 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 au déploiement de « solutions vertes » et à l'amélioration de l'efficacité énergétique

Les éléments communiqués reflètent l'opinion de Mirova / la situation à la date du présent document.
Source : Mirova au 31/12/2024.

Indices de référence

Les fonds Mirova ne sont pas des fonds indiciels. En effet, l'indice auquel les fonds sont comparés le sont à titre indicatif uniquement. L'objectif du fonds **Mirova Europe Sustainable Equity** 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 Europe Sustainable Equity**. 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 Europe Sustainable Equity**, 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 Europe Sustainable Equity** 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 et ses affiliés gèrent, soit 32 milliards d'euros au 31 décembre 2024.⁵ 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](#) disponible sur le site internet de Mirova, et est suivie par le fonds **Mirova Europe Sustainable Equity**.

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 «

⁵ Source : Mirova, au 31/12/2024



pourcentage des émetteurs n'ayant pas respecté un des principes directeurs de l'UNGC / 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.

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 2021 et 2024
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 2024.
- **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.

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.

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



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

Biodiversité

Depuis 2020, Mirova structure son approche biodiversité autour d'une feuille de route dédiée.

La Convention sur la diversité biologique (CDB), adoptée en 1992, poursuit trois grands objectifs :

- la conservation de la biodiversité,
- l'utilisation durable de ses éléments,
- l'accès équitable aux ressources génétiques et au partage des avantages issus de leur utilisation.

L'Accord de Kunming-Montréal, conclu lors de la 15e Conférence des parties à la CDB (COP15) en décembre 2022, fixe un cadre mondial pour enrayer la perte de biodiversité d'ici à 2030, avec 4 objectifs de long terme et 23 cibles opérationnelles à 2030. Parmi ces cibles, la cible 19, qui vise à mobiliser 200 milliards de dollars par an, résonne particulièrement pour les acteurs financiers.

En cohérence avec sa raison d'être et son statut de société à mission, Mirova s'engage à contribuer prioritairement à plusieurs de ces cibles, en orientant ses investissements vers des solutions favorables à la nature et en développant des outils de mesure et de suivi de leur contribution.

Notre approche globale

Pour contribuer à la réduction des principales pressions sur la biodiversité identifiées par l'IPBES, Mirova s'appuie sur la séquence éviter-réduire-compenser, rappelée dans le Cadre mondial pour la biodiversité de Kunming-Montréal.

Concrètement, nous veillons à ce que nos investissements contribuent à la réduction des pressions sur les écosystèmes, en complément de l'atteinte d'un scénario de neutralité carbone globale. En l'absence de modèle mondial d'évaluation de l'alignement des portefeuilles financiers avec le Cadre mondial pour la biodiversité (GBF), Mirova s'appuie sur un cadre opérationnel proposé par UNEP FI et Finance for Biodiversity Foundation (FfB).

Dans l'ensemble de ses gestions, Mirova distingue désormais les actifs « solutions » des actifs « transition » en matière de biodiversité. Cette typologie permet de favoriser les investissements aux bénéfices écologiques immédiats — entreprises apportant des solutions directes ou indirectes à l'érosion de la biodiversité — tout en accompagnant les acteurs en transition vers des pratiques plus durables.

De plus, Mirova a développé une taxonomie interne des solutions et bonnes pratiques, fondée sur les cinq grandes pressions identifiées par l'IPBES (conversion des terres, surexploitation des ressources naturelles et trafic illégal, pollution, changement climatique, espèces exotiques envahissantes). Cette grille d'analyse permet de distinguer les actifs :

- contribuant à la réduction des pressions,
- dont une part significative du chiffre d'affaires est alignée avec les éco-activités de la taxonomie,
- qui respectent des standards environnementaux et sociaux élevés,
- et dont les pratiques ne nuisent pas à d'autres dimensions du développement durable.

Ainsi, Mirova s'efforce de structurer ses investissements de manière à éviter les pertes de biodiversité d'ici 2030, tout en soutenant activement la conservation et la restauration des écosystèmes, conformément aux objectifs du Cadre mondial pour la biodiversité (GBF).

Application de standards minimum pour réduire les pressions et impacts sur la biodiversité

L'intégralité de la [politique de standards minimums](#) est disponible sur le site de Mirova.



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

Mirova intègre depuis plusieurs années la biodiversité comme pilier central de son Opinion Durable, en réponse à l'érosion accélérée des écosystèmes et à ses impacts systémiques. Fondée sur les alertes scientifiques de l'IPBES et le dépassement des limites planétaires relatives à l'intégrité de la biosphère, cette approche vise à évaluer la capacité des entreprises à atténuer les cinq principales pressions anthropiques sur la biodiversité : changement d'usage des terres et de l'eau douce, exploitation directe, changement climatique, pollution, espèces invasives.

En amont de l'investissement, plusieurs leviers viennent structurer l'analyse de durabilité des actifs sous l'angle biodiversité :

- notre politique de standards minimums, qui filtre et exclut les émetteurs incompatibles avec nos exigences environnementales ou sociales ;
- notre opinion d'impact, qui évalue la capacité d'un actif à contribuer positivement à la préservation ou à la restauration de la biodiversité ;
- notre stratégie d'engagement actionnarial, mobilisée pour faire évoluer les pratiques des entreprises en matière de gestion des impacts sur la nature ;
- notre allocation ciblée vers des solutions biodiversité, à travers des fonds thématiques ou des projets à fort impact

L'évaluation repose notamment sur l'analyse sectorielle, l'identification des impacts négatifs ou positifs, et la capacité des modèles économiques à réduire les pressions, via des pratiques agricoles durables, des procédés industriels circulaires ou encore des solutions de gestion intégrée des ressources naturelles.

Appui sur un indicateur biodiversité

Développement d'indicateurs biodiversité

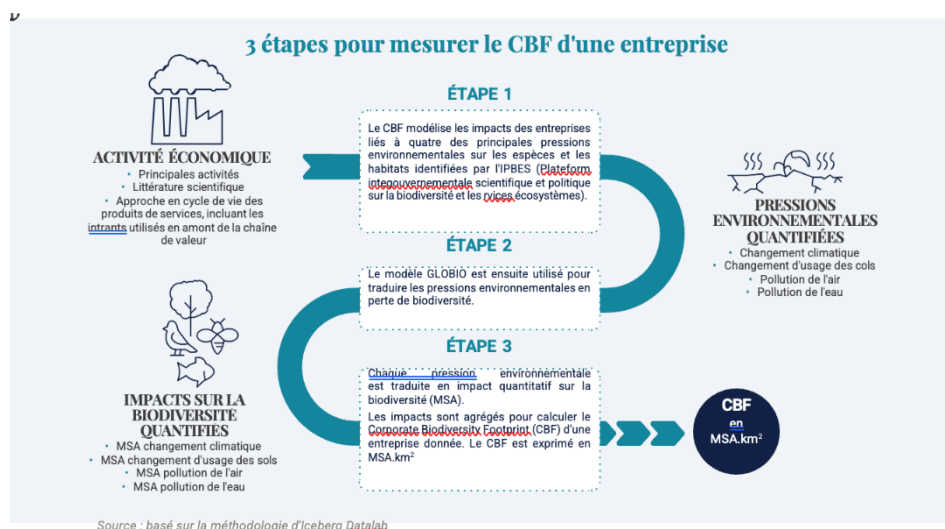
La construction d'indicateurs de mesure est un pilier central de notre stratégie biodiversité. Les indicateurs généralement utilisés pour décrire la biodiversité comprennent la mesure de l'état de la biodiversité la mesure de l'étendue des écosystèmes notamment par leur surface, de leurs conditions, illustrée par l'abondance et de leur importance à travers la mesure du risque d'extinction. Notre méthode utilise des indicateurs quantitatifs permettant de mieux apprécier les pressions et impacts exercés sur la biodiversité. L'analyse des actifs cotés prend en compte divers indicateurs, dont le CBF, une méthodologie co-développée par Mirova et Iceberg Datalab sur les pressions exercées par les entreprises sur la biodiversité.

Développement du 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 km².MSA, 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 organismes, impact sur les espèces marines et de rivières.





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 Europe Sustainable Equity** fera l'objet d'une mesure du MSA/km2, prévue dans les deux prochaines années⁷.

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

La prise en compte des risques ESG est pleinement intégrée au dispositif global de gestion des risques de Mirova. En cohérence avec notre positionnement d'investisseur responsable, cette approche couvre l'ensemble du cycle d'investissement, de l'analyse initiale au suivi en portefeuille. Elle mobilise les expertises croisées des équipes de recherche, d'analyse financière, de gestion et de contrôle des risques.

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

Identification et gestion des risques via la démarche globale de l'entité

En tant que société de gestion dédiée à l'investissement durable, Mirova applique une stratégie d'allocation du capital orientée vers des modèles économiques compatibles avec les objectifs environnementaux et sociaux de long terme. Tous les fonds ouverts que nous gérons sont classés au titre de l'article 9 du règlement SFDR (« produits durables »), ce qui implique non seulement la poursuite explicite d'un objectif durable, mais aussi une gestion active des risques associés, en conformité avec le principe DNSH (« Do No Significant Harm »).

Ce positionnement distinctif permet de limiter ex ante l'exposition aux activités génératrices de risques ESG majeurs, tels que la destruction des écosystèmes, les violations des droits humains ou les controverses de gouvernance. Il garantit également une cohérence

⁷ Les projections communiquées reflètent l'opinion de Mirova / la situation à ce jour et sont susceptibles d'évoluer sans préavis.

structurelle avec les recommandations des régulateurs européens en matière de gestion des risques liés au climat, à la biodiversité ou aux enjeux sociaux systémiques.

L'identification des risques ESG intervient dès l'analyse initiale des investissements. Cette phase repose sur un ensemble d'outils et de politiques structurant notre processus de sélection :

- une politique d'exclusion sectorielle et normative, visant à éviter les expositions aux activités les plus risquées ;
- une analyse ESG approfondie, fondée sur une grille sectorielle et scientifique, débouchant sur l'attribution d'une Opinion Durable ;
- la mobilisation de données quantitatives, telles que les indicateurs physiques, les PAI (Principal Adverse Impacts), ou l'alignement avec la taxonomie européenne.

L'évaluation permet de caractériser le niveau de risque résiduel de chaque actif – lié à son secteur d'activité ou à ses pratiques internes – selon quatre niveaux : faible, moyen, élevé, ou dommages significatifs. Cette Opinion Durable est actualisée au maximum tous les 18 mois.

En phase de détention, la performance ESG des actifs est suivie de manière continue. En cas de dégradation brutale de la note ESG, le département des risques est systématiquement impliqué pour garantir l'indépendance de l'évaluation et appuyer les décisions pouvant mener à une réduction ou à une sortie de position. Des vérifications complémentaires sont menées de manière transversale sur l'ensemble des portefeuilles.

Notre politique d'engagement permet également de traiter les risques ESG identifiés dans la durée via un dialogue ciblé avec les émetteurs. Ce dialogue vise à atténuer les impacts négatifs, renforcer la transparence et encourager l'adoption de bonnes pratiques dans les chaînes de valeur.

Rôle spécifique du département risques

En complément de la stratégie mise en œuvre par Mirova pour limiter son exposition aux risques ESG, et à la place centrale occupée par le département Recherche en Développement Durable dans cette stratégie, Le département des risques joue également un rôle fondamental. Ainsi 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 l'équipe de Recherche en Développement Durable de Mirova.

Les risques sont communiqués aux instances compétentes de la façon suivante :

- des 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.

Afin d'améliorer son analyse de réduction aux risques ESG, le département des risques est en contact avec différents prestataires menant des recherches sur les contributions aux risques financiers de facteurs dits « ESG ». Ces facteurs seraient ajoutés aux facteurs de risques classiques (Growth, Value, Momentum etc) afin d'apporter une vision intégrant les facteurs ESG dans les analyses de contribution aux risques et de performance.

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.

Priorisation des risques et PAI du fonds

Dans le cadre de l'analyse des risques ESG résiduels menée pour chaque société bénéficiaire des investissements, le fonds **Mirova Europe Sustainable Equity** 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

Notre méthodologie d'analyse ESG se caractérise par sa très forte exigence. Elle nous permet d'identifier en amont les risques ESG, de réduire significativement notre exposition et de maîtriser les risques résiduels

Risques liés au climat

En ligne avec les exigences de TCFD, Mirova identifie, gère et atténue lorsque cela est possible les risques liés au changement climatique.

Ces éléments sont présentés ci-dessous :

Risques liés au climat			
Type de risque	Description	Evaluation	Mesures de suivi et/ ou d'atténuation
Risques de transition	Risque liés à l'impact des changements climatiques en cours sur la pérennité des modèles économiques des entreprises. 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	Notre méthodologie ESG intègre pleinement les risques et opportunités spécifiques liés au changement climatique.	1. Notre politique de standards minimums excluant les actifs contribuant fortement au changement climatique comme l'extraction de charbon ou de pétrole, ou la production d'électricité à dominante charbon 3. Notre démarche d'investissement qui intègre les analyses climat et cherche à renforcer nos investissements vers les actifs permettant de favoriser une économie bas carbone, comme les énergies renouvelables ou l'efficacité énergétique
Risques physiques	Risques liés à la non-adaptation aux effets physiques du changement climatique, qu'ils soient chroniques ou extrêmes. Ces risques s'évaluent dès aujourd'hui mais leur réalisation se situe à un horizon de temps plus lointain (>10 ans), en fonction de la résilience ou non d'un scénario climatique pessimiste où la température moyenne augmenterait de plus de 2°C	Ces risques sont estimés grâce aux données et estimations fournies par S&P sur les actifs cotés et par Ava Climate sur les actifs non cotés.	1. Notre politique de standards minimums 2. Les données dont nous disposons permettent de comprendre et de suivre l'exposition des portefeuilles à certains types de risques physiques liés au changement climatique, comme les inondations ou les sécheresses, en fonction de l'implantation géographique des actifs. La modélisation peut être effectuée plus finement sur les actifs non cotés pour lesquels les données de localisation sont plus précises et les fonctions de dommage dépendent du type d'actif considéré (parc éolien, exploitation agricole etc.)

Mirova utilise l'outil "Global Sustainable Physical Risk Scores and Financial Impact Data" développé par S&P Trucost. Cette solution évalue les risques physiques liés au changement climatique et leur impact financier. Elle couvre divers scénarios de changement climatique, sur plusieurs décennies, et exprime les risques à travers différents scores et indicateurs détaillés après les graphes ci-dessous.

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 :



Risques liés à la biodiversité			
Type de risque	Description	Evaluation	Mesures de suivi et/ ou d'atténuation
Risques de transition	Risque politique	L'évaluation des risques de transition liés à la biodiversité est principalement qualitative. Une évaluation quantitative est en cours de développement par notre fournisseur de données Iceberg Databab	1. Notre politique de standards minimums excluant 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 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		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		1. Notre évaluation financière de la compétitivité des produits et services proposés par l'entreprise dans lesquels elle investit
			2. Notre politique de standards minimums qui fournit des seuils de performance et de certification pour certains
	Risque réputationnel		1- Une politique de gestion du risque de controverse pré et post investissement, induisant une veille réalisée par le département des risques, un comité exceptionnel avec un traitement de la controverse par le département RDD 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		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 l'IFC (Société Financière Internationale) dans les actifs de capital naturel financés
			3. L'application de standards de durabilité dans nos contrats de financement pour les actifs non listés
Risques physiques	Risque aigu	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. Notre méthodologie ESG qui comporte une évaluation du risque lié à l'eau pour les secteurs concernés
			2. Nos 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*, 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		1. En termes de méthodologie ESG, Mirova réalise le suivi de la dépendance directe de ses investissements aux trois services écosystémiques identifiés grâce au CBF, qui fournit un score de dépendance directe sur chacun de ces services en utilisant la typologie ENCORE**.
			2. 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.
* 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.			
** Exploring Natural Capital Opportunities, Risks and Exposure			

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.

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 spécifique à chaque actif, l'importance des risques est appréciée au cas par cas.

C'est au stade de cette notation ESG, 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 vertes ou sociales. Les critères ESG sont identiques pour l'ensemble des pays mais l'analyse est différenciée selon les activités financées. Cette méthode repose sur trois fondamentaux : le respect de l'Etat de droit, le contrôle de la corruption et la lutte contre la fraude fiscale.



Maîtrise des risques résiduels

Sur le périmètre coté, 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'entre-prise 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, 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.

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

La qualité de société à mission confère à Mirova un cadre structurant pour aligner sa stratégie sur les enjeux environnementaux, sociaux et de gouvernance. Si la mission n'a pas pour objet principal la gestion des risques, elle constitue néanmoins un levier puissant pour en réduire l'exposition. En effet, les cinq objectifs statutaires définis par Mirova couvrent l'ensemble des champs ESG pertinents : (1) systématiser la recherche d'impact positif dans les stratégies d'investissement, (2) approfondir les expertises sociales et environnementales, (3) innover au service de l'impact, (4) accompagner les parties prenantes dans leur transformation durable, (5) appliquer à l'interne les mêmes standards que ceux promus à l'externe.

Chacun de ces objectifs fait l'objet d'une trajectoire d'amélioration formalisée, avec des cibles opérationnelles et des indicateurs de suivi. Cette dynamique favorise une prise en compte précoce et structurée des risques ESG majeurs à l'échelle de l'entreprise. Le comité de mission, instance indépendante et pluridisciplinaire, joue un rôle actif dans l'orientation stratégique. Composé d'experts reconnus et de représentants des parties prenantes, il challenge les résultats obtenus, formule des recommandations, et veille à ce que les enjeux structurants – climat, biodiversité, équité sociale – soient pleinement intégrés dans la stratégie de long terme.

Chaque année, l'atteinte des objectifs de mission est évaluée dans un rapport dédié, audité par un Organisme Tiers Indépendant (OTI). Cette revue externe garantit la robustesse et la crédibilité de la démarche, tout en assurant un suivi objectif des progrès réalisés. En intégrant ce dispositif dans sa gouvernance, Mirova renforce sa capacité à anticiper les risques ESG, à s'aligner sur les meilleurs standards (TCFD, TNFD, CSRD) et à faire évoluer ses pratiques en continu.

À ce titre, la mise en œuvre de la mission constitue un plan d'action transversal qui complète les dispositifs d'analyse, d'engagement et de sélection déployés au niveau des portefeuilles. Elle contribue à la résilience globale de l'entreprise face aux grands enjeux de soutenabilité, et renforce sa capacité à faire partie des acteurs moteurs de la transformation du secteur vers une économie plus durable.

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

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 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.

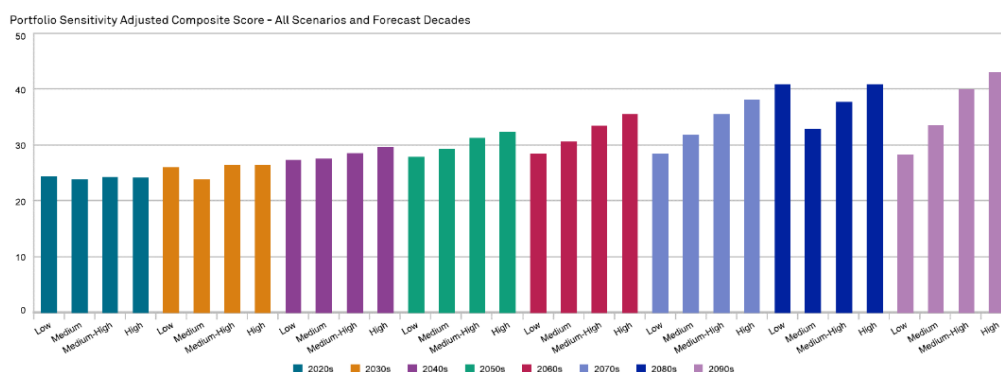
Les risques sont communiqués aux instances compétentes selon le rythme suivant :

- 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.

Pour les Actifs Cotés, pour mesurer l'exposition aux risques physiques liés au climat, Mirova utilise l'outil "Global Sustainable Physical Risk Scores and Financial Impact Data" développé par S&P Trucost. Cette solution évalue les risques physiques liés au changement climatique et leur impact financier. Elle couvre divers scénarios de changement climatique, sur plusieurs décennies, et exprime les risques à travers différents scores et indicateurs détaillés après les graphes ci-dessous.

Scope :

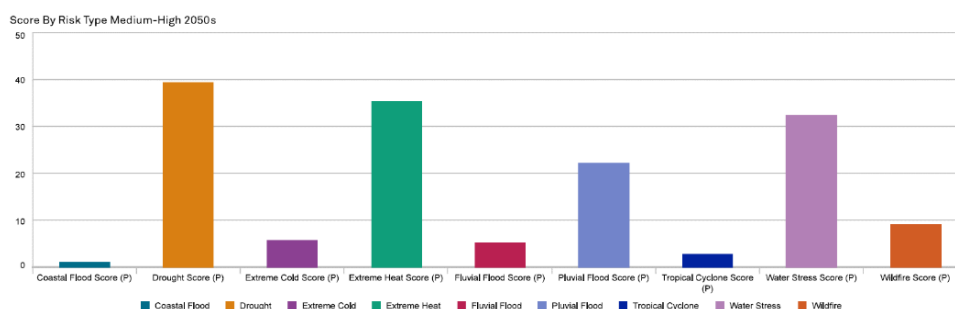
Les graphes portent sur tous les actifs cotés en portefeuille de Mirova couverts par l'outil de S&P (soit 98.56%). Pour les Green Bonds, nous avons pris en compte l'émetteur.



Source : S&P Trucost

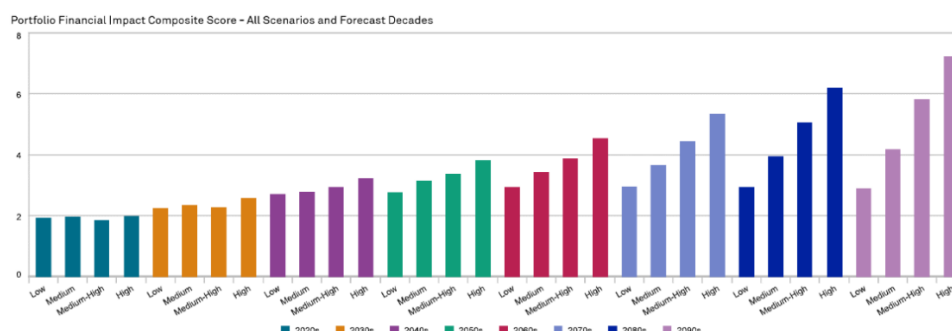
Ce graphique indique le Portfolio Sensitivity Adjusted Composite Score ⁸ (en ordonnée), sur une échelle de 1 à 100 où 100 est le risque le plus élevé, pour les différentes décennies et pour les quatre scénarios (en abscisses) détaillés plus bas. On observe que jusqu'en 2050 pour tous les scénarios, le risque des actifs cotés en portefeuille de Mirova reste Low (<33). D'ici

2100, pour le scénario Low le risque reste Low (<33), et pour tous les scénarios il reste Low/Medium (<67).



Source : S&P Trucost

Ce graphique montre pour la décennie 2050 à 2059 et pour le scénario de réchauffement Medium High la répartition du Sensitivity Composite Score⁹ par type de risques physiques pour le portefeuille. On observe une exposition du portefeuille davantage aux chaleurs extrêmes et aux sécheresses.

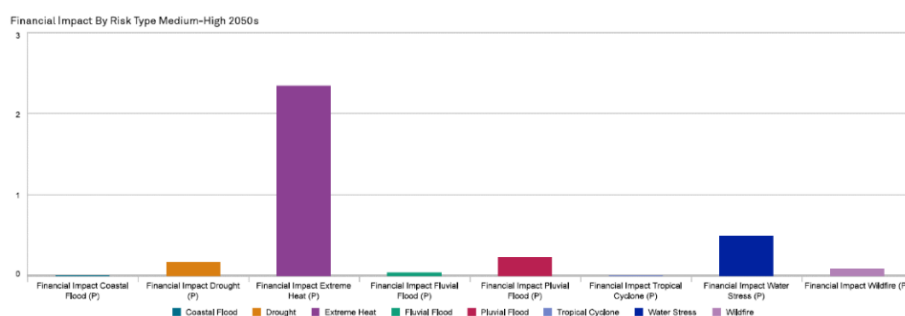


Source : S&P Trucost

Ce graphe indique le Portfolio Financial Impact Composite Score (en ordonnée – défini plus bas dans le paragraphe dédié à la méthodologie) pour les différentes décennies et pour les quatre scénarios (en abscisses). On observe que d'ici 2040 (barres violettes) dans le scénario High, l'impact financier moyen pour le portefeuille est de 3.5%. La valeur de 3,5 % représente la perte annuelle moyenne attendue en pourcentage de la valeur initiale des actifs en raison des risques physiques. Ce pourcentage est dérivé de modèles qui évaluent l'exposition et la vulnérabilité des actifs aux dangers climatiques dans le scénario spécifié. Un moyen de l'interpréter à l'échelle d'une entreprise avec un actif évalué à €10millions :

Perte annuelle : on s'attend à ce que l'actif subisse une perte annuelle moyenne de 3,5 % de sa valeur en raison des risques liés au climat soit $3,5\% \times €10,000,000 = €350,000$. Cela signifie que l'actif pourrait perdre environ €350 000 chaque année en raison des dommages ou des perturbations opérationnelles causés par les dangers climatiques.

Impact cumulatif : au fil du temps, ces pertes annuelles peuvent s'accumuler, affectant considérablement la valeur globale de l'actif et la santé financière de l'entreprise. Par exemple, sur une décennie, la perte cumulative pourrait être d'environ $€350,000 \times 10 = €3,500,000$ en supposant que les pertes soient constantes chaque année.



Ce graphique montre pour la décennie 2050 à 2059 et pour le scénario de réchauffement Medium High la répartition du Financial Impact Composite Score ¹⁰ par type de risques physiques pour le portefeuille. On observe une exposition du portefeuille d'avantage aux sécheresses, chaleurs extrêmes, et stress hydrique (≥ 33).

Méthodologie: quatre scénarios de changement climatique basés sur les voies socio-économiques partagées (SSP) et les voies de concentration représentatives (RCP) de l'IPCC sont utilisés:

- Scénario de changement climatique élevé (SSP5-8.5) : une augmentation des températures moyennes globales de 3,3 à 5,7 °C d'ici 2100.
- Scénario de changement climatique moyen-élevé (SSP3-7.0) : une augmentation des températures de 2,8 à 4,6 °C d'ici 2100.
- Scénario de changement climatique moyen (SSP2-4.5) : une augmentation des températures de 2,1 à 3,5 °C d'ici 2100.
- Scénario de changement climatique faible (SSP1-2.6) : une augmentation des températures de 1,3 à 2,4 °C d'ici 2100.

Les évaluations des risques physiques et des impacts financiers sont fournies pour des moyennes décennales allant des années 2020 aux années 2090.

Les scores:

Weighted Average Portfolio Physical Risk Score : représente le niveau d'exposition directe aux risques climatiques physiques à un moment donné, indépendamment des caractéristiques de l'actif présent à cet emplacement. Il permet de faire un dépistage rapide et efficace des portefeuilles d'actifs pour identifier les zones à haut risque. C'est un score de 1 à 100. Nous observons comme principale limite de cette méthodologie le fait que l'analyse ne considère pas la chaîne de valeur c'est-à-dire que les risques indirects ne sont pas intégrés dans le score bien que très importants.

Weighted Average Sensitivity Physical Risk Score : représente l'ajustement des scores d'exposition physique en fonction de la vulnérabilité attendue des entreprises et des actifs aux différents risques climatiques physiques. Fournit une évaluation plus nuancée des risques en tenant compte de la sensibilité spécifique des actifs aux risques climatiques. C'est un score de 1 à 100.

Les risques sont classifiés en trois niveaux : Low Risk (score de 1 à 33), Moderate Risk (score de 34 à 66), High Risk (score de 66 à 100)

Financial Impact Composite Score : il quantifie les conséquences financières résultant de l'exposition aux risques climatiques physiques en termes de pertes financières projetées (CapEx, OpEx, interruption des activités) en pourcentage de la valeur de l'actif. Il peut être utilisé pour intégrer les risques climatiques dans les modèles financiers, y compris les modèles de risque de crédit et de valorisation des actions.

¹⁰ Financial Impact Composite Score quantifie les conséquences financières résultant de l'exposition aux risques climatiques physiques en termes de pertes financières projetées (CapEx, OpEx, interruption des activités) en pourcentage de la valeur de l'actif. Il peut être utilisé pour intégrer les risques climatiques dans les modèles financiers, y compris les modèles de risque de crédit et de valorisation des actions.

4. Améliorations et mesures collectives

La qualité de société à mission confère à Mirova un cadre structurant pour aligner sa stratégie sur les enjeux environnementaux, sociaux et de gouvernance. Si la mission n'a pas pour objet principal la gestion des risques, elle constitue néanmoins un levier puissant pour en réduire l'exposition. En effet, les cinq objectifs statutaires définis par Mirova couvrent l'ensemble des champs ESG pertinents : (1) systématiser la recherche d'impact positif dans les stratégies d'investissement, (2) approfondir les expertises sociales et environnementales, (3) innover au service de l'impact, (4) accompagner les parties prenantes dans leur transformation durable, (5) appliquer à l'interne les mêmes standards que ceux promus à l'externe.

Chacun de ces objectifs fait l'objet d'une trajectoire d'amélioration formalisée, avec des cibles opérationnelles et des indicateurs de suivi. Cette dynamique favorise une prise en compte précoce et structurée des risques ESG majeurs à l'échelle de l'entreprise. Le comité de mission, instance indépendante et pluridisciplinaire, joue un rôle actif dans l'orientation stratégique. Composé d'experts reconnus et de représentants des parties prenantes, il challenge les résultats obtenus, formule des recommandations, et veille à ce que les enjeux structurants – climat, biodiversité, équité sociale – soient pleinement intégrés dans la stratégie de long terme.

Chaque année, l'atteinte des objectifs de mission est évaluée dans un rapport dédié, audité par un Organisme Tiers Indépendant (OTI). Cette revue externe garantit la robustesse et la crédibilité de la démarche, tout en assurant un suivi objectif des progrès réalisés. En intégrant ce dispositif dans sa gouvernance, Mirova renforce sa capacité à anticiper les risques ESG, à s'aligner sur les meilleurs standards (TCFD, TNFD, CSRD) et à faire évoluer ses pratiques en continu.

À ce titre, la mise en œuvre de la mission constitue un plan d'action transversal qui complète les dispositifs d'analyse, d'engagement et de sélection déployés au niveau des portefeuilles. Elle contribue à la résilience globale de l'entreprise face aux grands enjeux de soutenabilité, et renforce sa capacité à faire partie des acteurs moteurs de la transformation du secteur vers une économie plus durable.

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 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 Europe Sustainable Equity est un compartiment de la SICAV de droit luxembourgeois Mirova Funds, agréé par la Commission de Surveillance du Secteur Financier ("la CSSF"). Natixis Investment Managers International est la société de gestion et Mirova est le gestionnaire financier par délégation. Les risques spécifiques liés à l'investissement dans le Compartiment sont liés à: la perte de capital, les titres de participation, les sociétés de petite, moyenne et grande capitalisation, les taux de change, les investissements ESG, la concentration géographique, la concentration du portefeuille, risque en matière de durabilité.

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 2025.

MIROVA

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

NATIXIS INVESTMENT MANAGERS

Société anonyme
RCS Paris 453 952 681
43, Avenue Pierre Mendes 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
59, Avenue Pierre Mendes 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.