

Green Bonds: le reporting, une priorité pour les investisseurs

24/11/2017



Table of contents

1	Mirova	3
2	Quel marché pour les green bonds?	6
3	Notre analyse des green bonds	10
3	Mesurer l'impact	16

1

Mirova



Mirova

En quelques chiffres



Chiffres clés

2 pôles: **Paris et Boston**

69 experts multidisciplinaires

13 nationalités

\$9.3/€8.2 milliards d'actifs sous gestion

Domaines d'expertise



Actions
\$4.9 mds/€4.3 mds



Taux
\$2 mds/€1.7 mds



Infrastructures
\$2.3 mds/€2 mds



Gestion solidaire
\$179 mln/€157 mln

Source: Mirova au 30 juin 2017.

1- Mirova est une filiale de Natixis Asset Management, S.A. (Natixis AM) basée in Paris. Mirova opère aux Etats-Unis par le biais de Natixis Asset Management U.S., LLC (Natixis AM U.S.), conseiller en placement basé aux Etats-Unis. Natixis AM U.S. est une filiale détenue majoritairement par Natixis AM et minoritairement par Mirova avec \$526 million d'actifs sous gestion au 30 juin 2017. Les données relatives aux effectifs ne prennent en compte que les collaborateurs titulaires d'un contrat permanent et incluent le personnel de la Division Mirova U.S. logée chez Natixis AM U.S. (données au 1^{er} juillet 2017). Mirova et Natixis AM U.S. ont signé un accord de « participating affiliate » selon lequel Natixis AM U.S. peut bénéficier de l'expertise de Mirova en matière de gestion de portefeuille lorsqu'elle fournit des conseils en investissement.

ESG: Environnement, Social & Gouvernance / ISR: Investissement Socialement Responsable

Mirova, un acteur majeur sur le marché des Green Bonds

- ▶ Une équipe de **gérants expérimentés**
- ▶ Une équipe de **12 analystes ESG**
- ▶ **Un processus spécifique d'analyse des Green Bonds**
- ▶ Participation active aux **principaux organismes de place** (Europlace, ICMA, membre du board des Green Bond Principles)
- ▶ Participation active aux **1eres émissions Green Bonds** liquides >\$200M dès 2012
- ▶ Investisseur actif en green bonds avec **€1.1 Md d'exposition aux green bonds** pour l'ensemble des portefeuilles obligataires

Les chiffres donnés font référence aux années passées. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.

Source : Mirova – Données au 30 Septembre 2017

L'investissement dans cette stratégie est principalement exposé au risque de perte en capital.

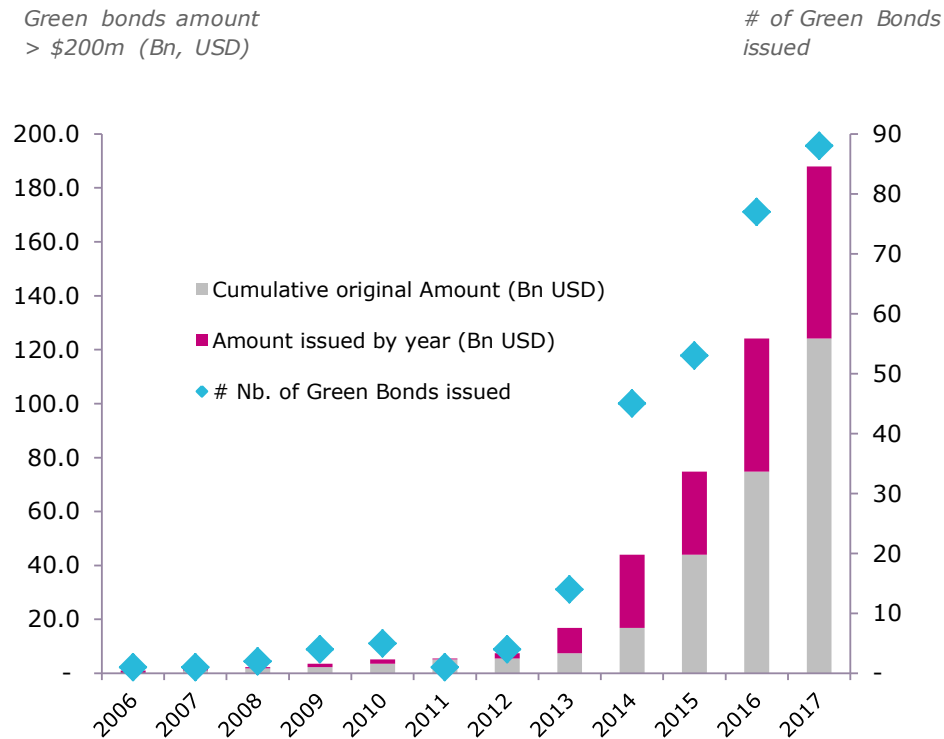
2

Quel marché pour les green bonds ?

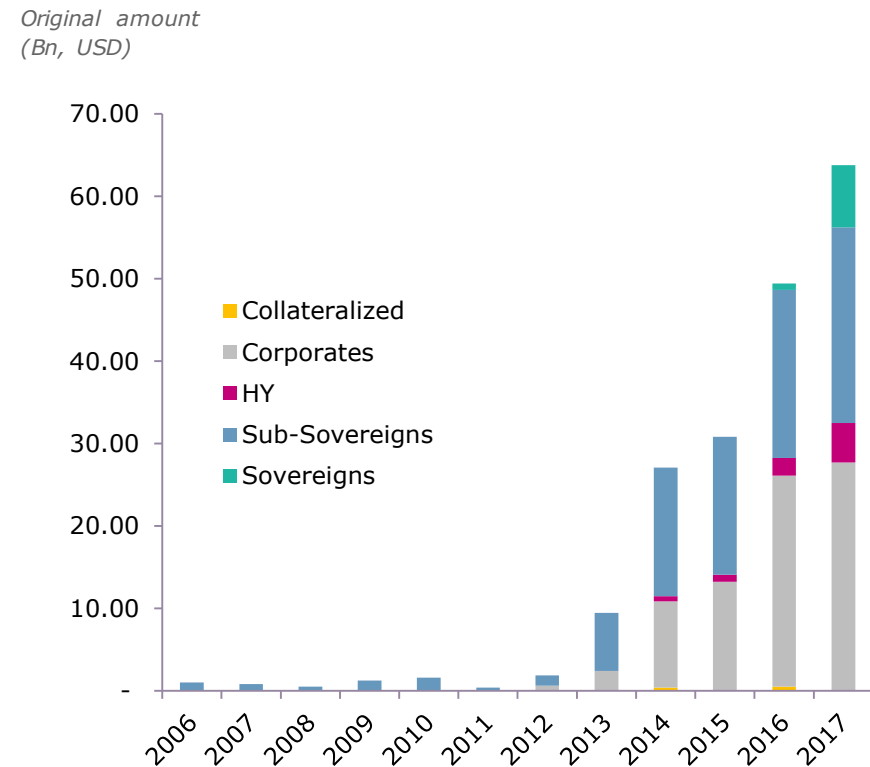


Green Bonds: Un marché toujours en croissance qui offre une importante diversification (1/3)

Taille du marché des Green Bonds depuis 2006



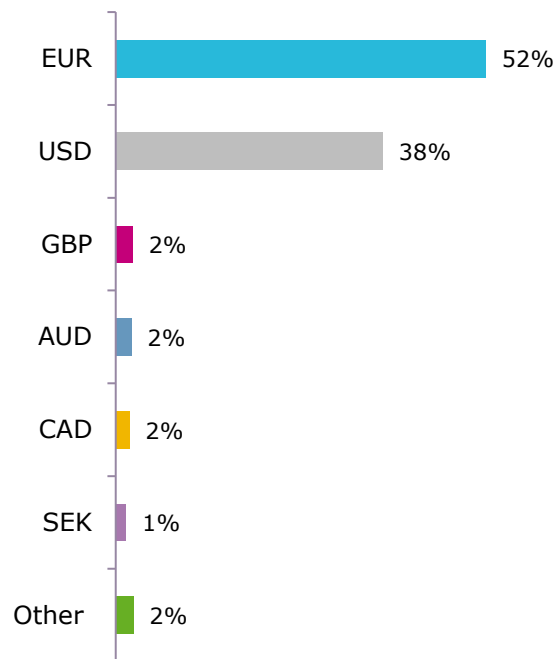
Emissions annuelles de nouveaux Green Bonds



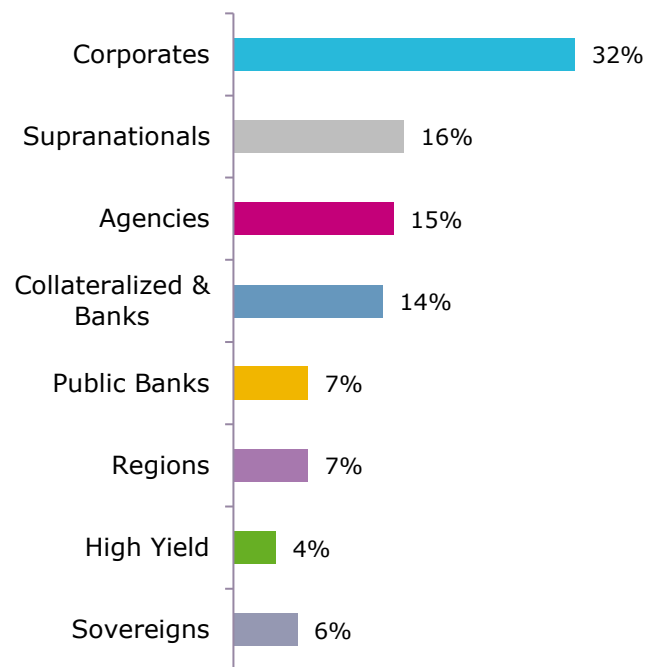
Source : Mirova & Natixis – Septembre 2017 – Emissions > \$200m

Green Bonds: Un marché toujours en croissance qui offre une importante diversification (2/3)

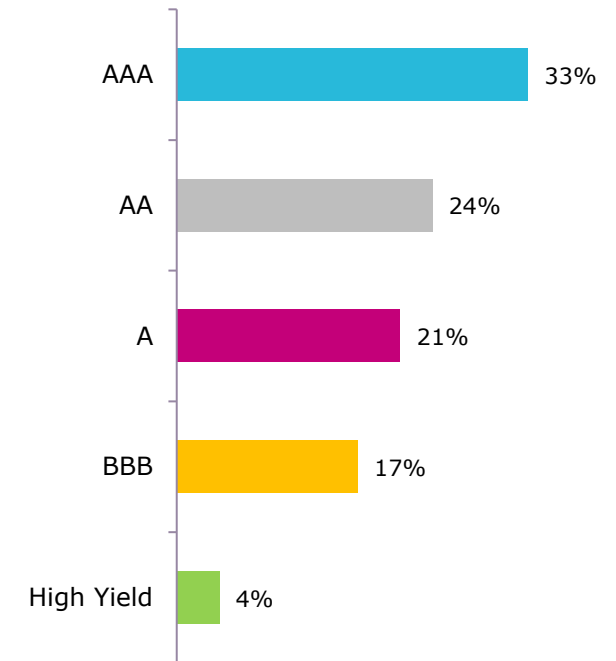
Distribution - valeurs



Distribution - émetteurs



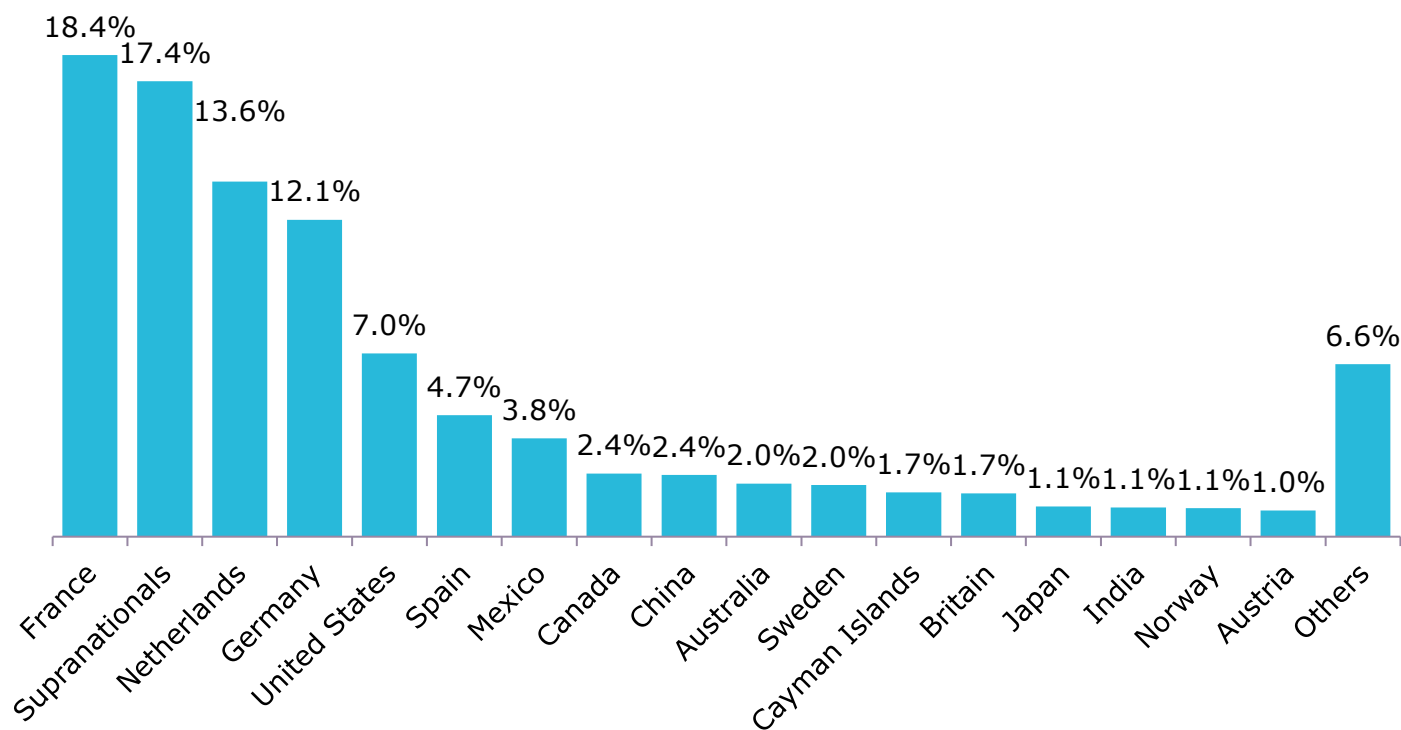
Distribution - notes de crédit



Source : Mirova & Natixis - Septembre 2017 - Emissions > \$200m

Green Bonds: Un marché toujours en croissance qui offre une importante diversification (3/3)

% Distribution par pays



Source : Mirova & Natixis – Septembre 2017 – Emissions > \$200m

3



Notre analyse des green bonds

Green Bonds : définition et caractéristiques

Définition d'un Green Bond

Un Green Bond* doit répondre aux exigences suivantes:

1. Transparence sur l'utilisation des fonds (les projets)
2. Sélection et évaluation des projets pour garantir un bénéfice environnemental
3. Transparence sur la gestion des fonds- audit externe
4. Reporting régulier (incluant les impacts)

Risques d'émissions de faible qualité:

- ▶ Transparence insuffisante
- ▶ Faible impact des projets
- ▶ Bénéfice environnemental des projets controversé
- ▶ Gestion des risques ESG insuffisante

**Based on the four pillars of the Green Bond Principles
Source: Mirova & The Green Bond Principals*

Cadre de l'analyse

Elaborés d'après les "Green Bond Principles" ¹

Allocation des fonds

La documentation légale doit préciser que les fonds seront utilisés pour financer et/ou refinancer des projets aux bénéfices sociaux et/ou environnementaux

Evaluation des opportunités de développement durable

Les impacts environnementaux et/ou sociaux devraient :

- ▶ Etre clairs sur les bénéfices générés
- ▶ Améliorer les situations et tendances actuelles
- ▶ Ne pas être en conflit avec d'autres enjeux du développement durable

Revue des risques

- ▶ Evaluation des risques ESG tout au long de la vie des projets financés (indépendamment de l'analyse d'opportunités)
- ▶ Evaluation du profile de développement durable de l'émetteur

Dans certains cas, les évaluations de risques et opportunités sont confirmées par une "seconde opinion"

Gestion des fonds

Un tiers (en général un auditeur) vérifie la traçabilité des fonds du projet, c'est ce que l'on appelle la "troisième opinion"

Reporting régulier

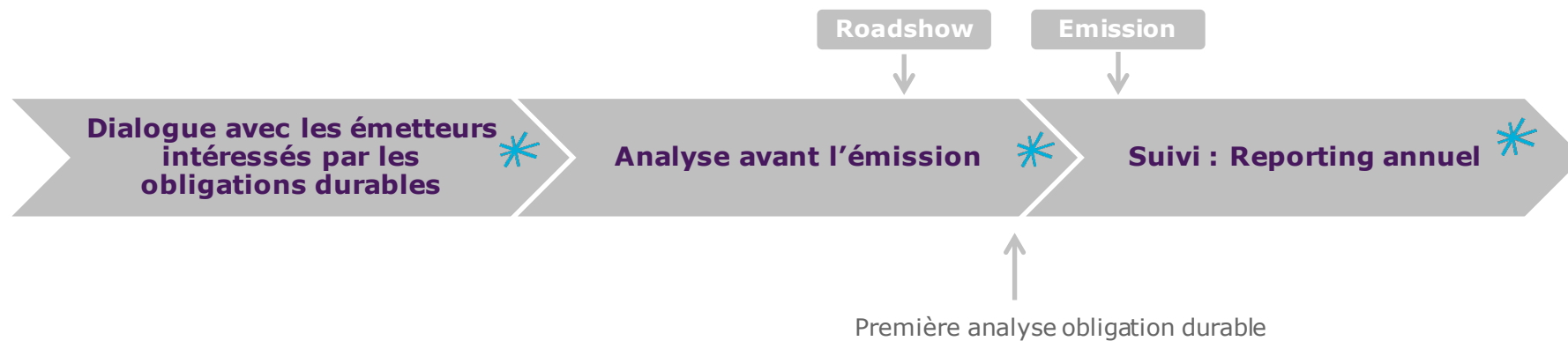
L'émetteur doit s'engager à pratiquer des reporting réguliers, qui incluent les informations suivantes :

- ▶ Liste des projets financés à ce jour (minimum requis)
- ▶ Mesures de l'impact (pas ex. économies d'énergie, réductions d'émissions de gaz à effet de serre, émissions de CO₂ évitées, capacité installée d'énergie renouvelable, etc.)
- ▶ Progrès des projets

¹ Les "Green Bond Principles" (GBP) sont une organisation composée de plus de 140 membres (investisseurs, banques, émetteur). Elles ont pour but d'orienter la façon dont les Green Bonds sont structurés.

Processus d'analyse et d'engagement

Accompagnement des émetteurs dès le départ



Activité	Description
	Conseiller les entreprises qui envisagent d'émettre une obligation durable vis-à-vis des critères de Mirova
	Evaluer l'impact positif de l'obligation durable
	Examiner le rapport régulier : déboursments, progrès des projets, indicateurs d'impact

* Engagement conduit auprès des émetteurs

4



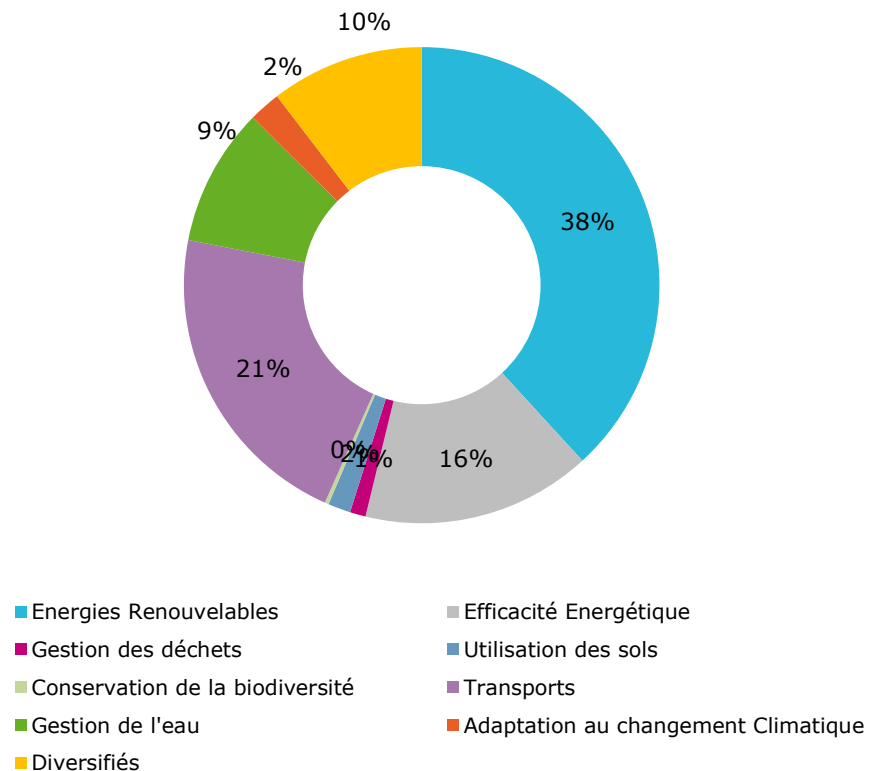
Mesurer l'impact

Transparence sur les projets financés

Caractéristiques d'un fonds Green Bond par rapport à un fonds conventionnel ou un fonds ESG:

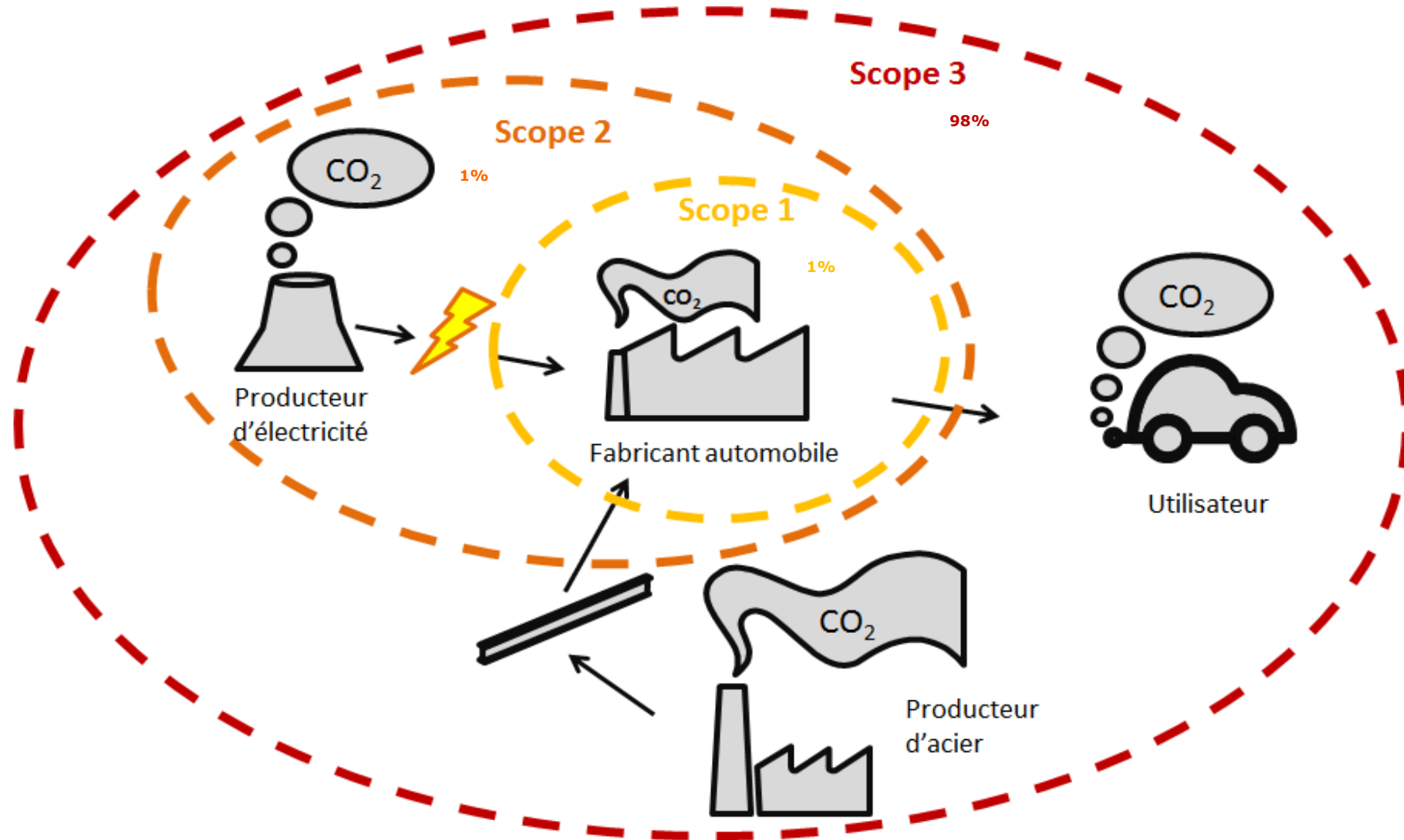
- Transparence sur les projets financés → visibilité pour l'investisseur final
- Alignement avec un scénario 2°C

Répartition possible pour un fonds Green Bonds par enjeux de durabilité

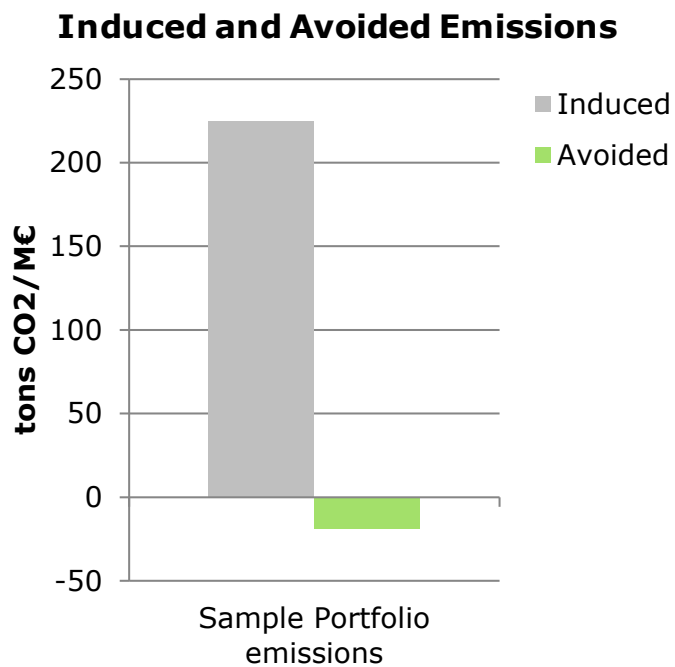


Empreinte carbone – Concepts clés

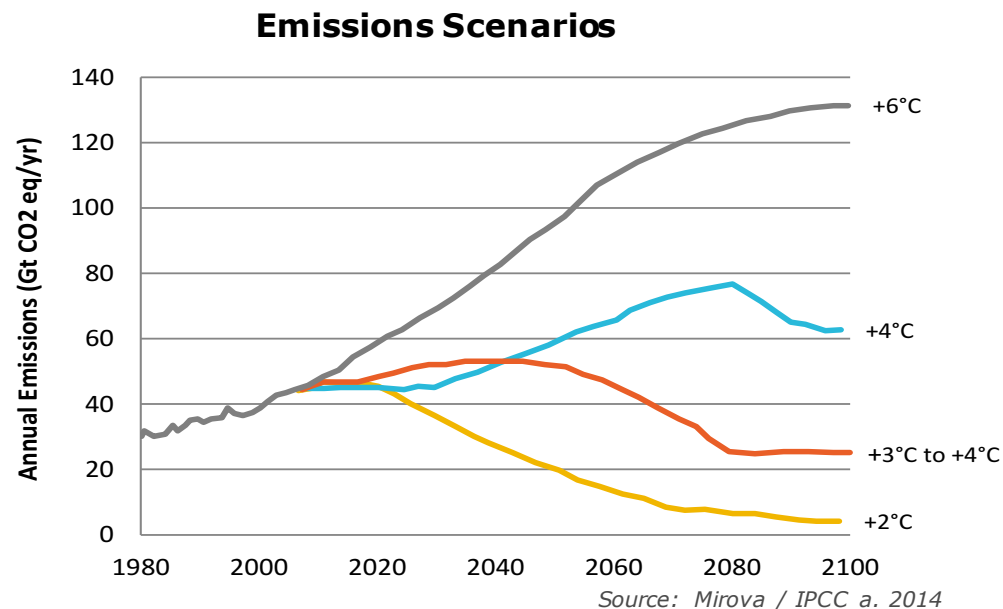
Exemple de l'empreinte carbone d'un fabricant de voitures



Mesure de l'empreinte carbone



Source: Mirova / Carbone4



	Env. Strategy	Diversified SRI Strategy	Diversified SRI, Carbon-Optimized Strategy	S&P 500	MSCI World	MSCI Europe
	1.5°C	2.7°C	2.2°C	3.7°C	4.0°C	4.7°C
Induced (tCO2/m€)	131.5	94.0	87.6	98.3	146.5	216.0
Avoided (tCO2/m€)	54.1	20.2	29.1	-11.4	-14.9	-16.0

Source: Mirova / Carbone4

Exemple d'analyse d'un fonds Green Bonds

Intensité Carbone

Emissions Induites

(t eq. CO2 / million €)

Emissions Évitées

(t eq. CO2 / million €)

Couverture

(% portefeuille)

Portefeuille



1.5°C

106

-282

46%

Principaux contributeurs aux émissions induites

	tCO2/M€	Poids	% émissions induites
ADB-ASIAN DEVELOPMENT BANK GB PROGRAM 2014	951	2.09%	38%
HERA S.P.A. GB PROGRAM 2014	568	1.63%	18%
EUROPEAN INVESTMENT BANK GB PROGRAM 2009	68	7.84%	10%
SCHNEIDER ELECTRIC GB 2015	153	2.30%	7%
VERBUND AG GB PROGRAM 2014	163	1.57%	5%

Principaux contributeurs aux émissions évitées

	tCO2/M€	Poids	% émissions évitées
ADB-ASIAN DEVELOPMENT BANK GB PROGRAM 2014	-1559	2.09%	23%
IBERDROLA INTERNATIONAL GB PROGRAM 2014	-680	2.38%	11%
KFW GB PROGRAM 2014	-634	2.24%	10%
EUROPEAN INVESTMENT BANK GB PROGRAM 2009	-174	7.84%	10%
NACIONAL FINANCIERA SNC GB PROGRAM 2015	-1093	1.25%	10%

Les chiffres donnés font référence aux années passées. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.

Source : Mirova & Carbone 4 - Index: Bloomberg Barclays Global Green Bond Index TR index value hedged in € - <https://index.barcap.com/>

Disclaimer

LEGAL INFORMATION

This commercial document is intended for Professional clients only in accordance with MIFID. If no and you receive this document sent in error, please destroy it and indicate this breach to MIROVA.

This Presentation in no way constitutes an offer or a sales promotion to a person regarding whom it would be illegal to make such an offer. This Presentation may not be used as an offer or a sales promotion in countries or in conditions where such offers or promotions have not been authorized by the competent authorities. Each investor must ensure he is authorized to invest in the Funds.

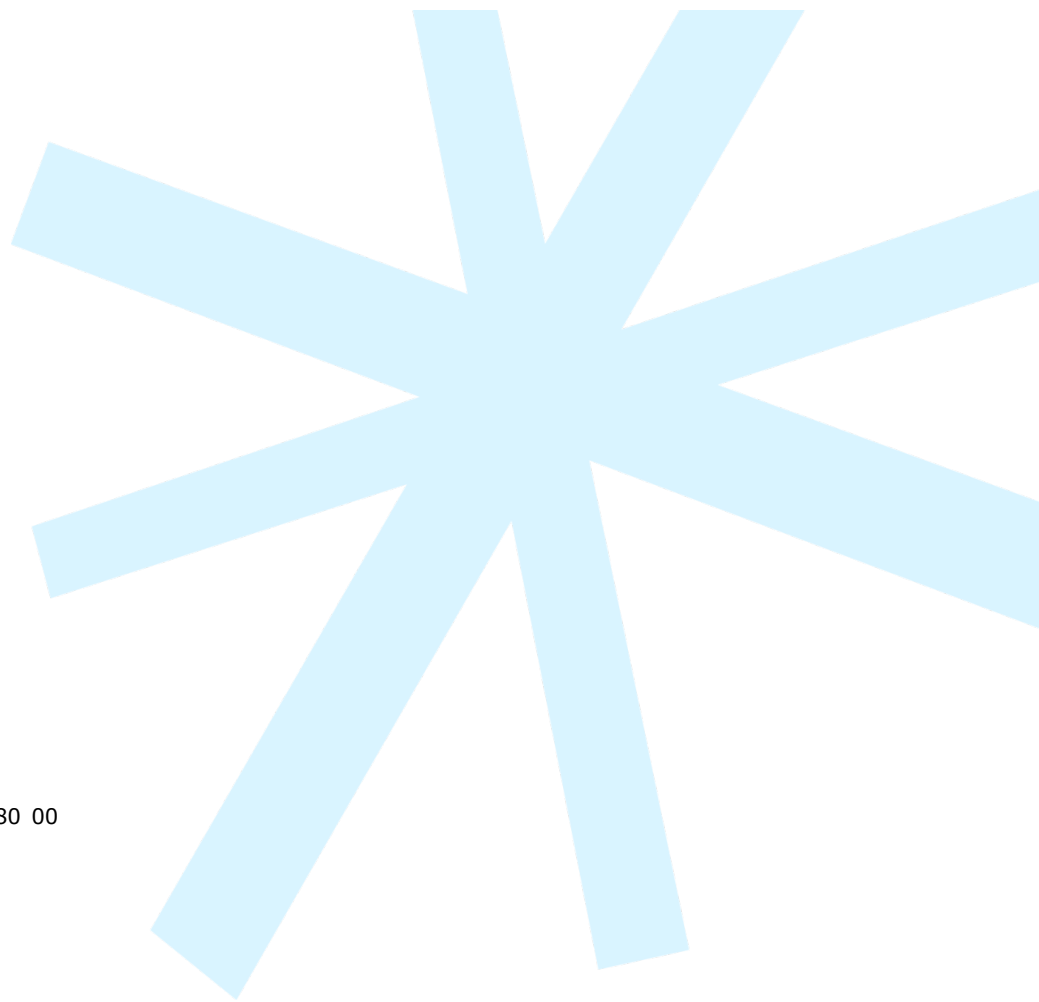
Investments in the Strategy are mainly subject **to the risk of capital loss, discretionary management, interest rate risk related to inflation, volatility risk, credit risk, counterparty risk related to overexposure of the strategy, the risk associated with emerging markets, and foreign exchange risk.**

The figures provided relate to previous years and Past performance is no indicator of future performance. Performances figures are calculated net management and running fees, included safekeeping fees and commissions.

This presentation (the "Presentation") is being circulated as an information-only document and does not constitute an offer, a proposal, or a solicitation to investors to invest in the funds described in this document and managed by Mirova nor does it form the basis of, or constitute, any contract. These products and services do not take into account any particular investment objectives, financial situation nor specific need. Mirova will not be held liable for any financial loss or decision taken or not taken on the basis of the information disclosed in this document, nor for any use that a third party might make of this information. This Presentation in no way constitutes an advice service, in particular an investment advice. In any case, you are responsible for reading regulatory documents of the fund and collecting any legal, accounting, financial, or tax consultancy service you may consider necessary, in order to assess the adequacy of your constraints to investment and its merits and risks.

This document is a non-contractual document and serves for information purpose only. This document is strictly confidential and it may not be used for any purpose other than that for which it was conceived and may not be copied, distributed or communicated to third parties, in part or in whole, without the prior written consent of Mirova. This Presentation may not be used in some jurisdictions where such offers or promotions have not been authorized by the competent authorities. Each investor must ensure he complies with these requirements and prohibitions.

No information contained in this document may be interpreted as being contractual in any way. Information contained in this Presentation is based on present circumstances, intentions and beliefs and may require subsequent modifications. No responsibility or liability is accepted by Mirova towards any person for errors, misstatements or omissions in this Presentation or, concerning any other such information or materials, for the adequacy, accuracy, completeness or reasonableness of such information. While the information contained in this Presentation is believed to be accurate, Mirova expressly disclaims any and all liability for any representations, expressed or implied, with respect to this Presentation or any other written or oral communication to any interested party in the course of the preparation of information concerning the Fund. Prices, margins and fees are deemed to be indicative only and are subject to changes at any time depending on, inter alia, market conditions. Mirova reserves the right to modify any information contained in this document at any time without notice. More generally, Mirova, its parents, its subsidiaries, its reference shareholders, the funds MIROVA manages and its directors, its officers and partners, its employees, its representative, its agents or its relevant boards will not be held liable on the basis of the information disclosed in this document, nor for any use that a third party might make of this information. This document consists of a presentation created and prepared by Mirova based on sources it considers to be reliable. However, Mirova does not guarantee the accuracy, adequacy or completeness of information obtained from external sources included in this document.



MIROVA

French Public Limited liability company with board of Directors

Regulated by AMF under n° GP 02-014

RCS Paris n° 394 648 216

Registered Office: 21 quai d'Austerlitz – 75 013 Paris - Tel.: +33 (0)1 78 40 80 00

Mirova is a subsidiary of Natixis Asset Management.

NATIXIS ASSET MANAGEMENT, S.A.

Limited liability company

Regulated by AMF under n° GP 90-009

RCS Paris n° 329 450 738

Registered Office: 21 quai d'Austerlitz – 75 634 Paris Cedex 13 Tel. +33178408000

NATIXIS ASSET MANAGEMENT U.S., LLC

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

Natixis Asset Management U.S, LLC (Natixis AM U.S.) is a U.S.- based investment advisor that is majority-owned by Natixis Asset Management, S.A. (Natixis AM) and minority-owned by Mirova. Mirova is operated in the U.S. through Natixis AM US. Natixis AM US and Mirova entered into an agreement whereby Mirova provides Natixis AM US investment and research expertise, which Natixis AM US then combines with its own expertise, and services from Natixis Asset Management when providing advice to clients. The Natixis Asset Management organization includes Natixis AM, a Paris-based asset manager and Natixis AM U.S., a Boston-based investment adviser.