



Mirova Funds

Société d'Investissement à Capital Variable

Rapport annuel audité

au 31/12/17

R.C.S.B 148004

# Mirova Funds

## Sommaire

	<b>Page</b>
<b>Organisation</b>	3
<b>Rapport du Conseil d'Administration</b>	4
<b>Rapport d'audit</b>	18
<b>Consolidé</b>	21
<b>Compartiments:</b>	
- <b>Etat du Patrimoine</b>	
- <b>Changement dans le nombre d'actions en circulation</b>	
- <b>Chiffres Clés</b>	
- <b>Portefeuille-titres</b>	
- <b>Etat des Opérations et des Variations des Actifs Nets</b>	
Mirova Global Sustainable Equity Fund	25
Mirova Europe Sustainable Equity Fund	31
Mirova Euro Sustainable Equity Fund	37
Mirova Global Energy Transition Equity Fund	43
Mirova Europe Environmental Equity Fund	48
Mirova Global Water & Agriculture Equity Fund	54
Mirova Europe Real Estate Securities Fund	57
Mirova Global Green Bond Fund	61
Mirova Euro Green and Sustainable Bond Fund (anciennement Mirova Euro Sustainable Aggregate Fund)	68
Mirova Euro Green and Sustainable Corporate Bond Fund (anciennement Mirova Euro Sustainable Corporate Bond Fund)	77
Notes aux Etats Financiers - Etat des instruments dérivés	84
Autres notes aux Etats Financiers	87
Informations spéciales à l'attention des investisseurs en Suisse	96
Informations supplémentaires (non auditées)	100

Les souscriptions ne sont admissibles qu'à la condition d'avoir été établies sur la base du Prospectus en vigueur et du Document d'information clé pour l'investisseur, accompagnés des derniers rapports annuels en date ainsi que de tout rapport semestriel publié ultérieurement.

# Mirova Funds

## Organisation

### **Conseil d'administration de la SICAV**

Mirova,  
Président et administrateur, représenté par Philippe Zaouati

Natixis Bank,  
Administrateur, représenté par Éric Théron

Natixis Life,  
Administrateur, représenté par Frédéric Lipka

### **Société de Gestion et Promoteur**

Natixis Asset Management  
21, quai d'Austerlitz  
75013 Paris  
[www.am.natixis.com](http://www.am.natixis.com)

### **Gestionnaires Financiers par Délégation**

Mirova  
21, quai d'Austerlitz  
75013 Paris  
[www.mirova.com](http://www.mirova.com)

Natixis Asset Management US  
399 Boylston Street  
02116 Boston  
Massachusetts (USA)

### **Dépositaire**

CACEIS Bank, Luxembourg Branch  
5, allée Scheffer  
L-2520 Luxembourg

### **Agent administratif, agent payeur, agent de cotation, agent domiciliataire, de registre et de transfert**

CACEIS Bank, Luxembourg Branch  
5, allée Scheffer  
L-2520 Luxembourg

### **Réviseur d'entreprises agréé de la SICAV**

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative  
2, rue Gerhard Mercator  
B.P. 1443  
L-1014 Luxembourg

### **Représentant et service de paiement pour la Suisse (jusqu'au 1er avril 2018) :**

RBC Investor Services Bank S.A., Esch-sur-Alzette, succursale de Zurich  
Badenerstrasse 567  
Case postale 1292  
8048 Zurich

### **Représentant et service de paiement pour la Suisse (à partir du 2 avril 2018) :**

RBC Investor Services Bank S.A., Esch-sur-Alzette, succursale de Zurich  
Bleicherweg 7  
CH-8027 Zurich

## Rapport du Conseil d'Administration

### Mirova Global Sustainable Equity Fund

#### Conditions de marché

2017 s'est révélé une excellente année pour les investisseurs en actions du monde entier. La stabilité et l'accélération de la croissance économique en tous points du globe, conjuguées avec le bas niveau des taux d'intérêt, a formé un environnement quasi parfait pour une embellie des résultats et une performance des cours. Après la surperformance des valeurs traditionnelles de l'énergie en 2016, dopée par la confiance des investisseurs, au détriment des valeurs technologiques en particulier, 2017 a vu un scénario totalement opposé se dérouler.

Les tensions géopolitiques se sont accentuées en cours d'année (principalement autour de la Corée du Nord et de la zone Iran/ Arabie saoudite) tandis que sont venus leur souffler la vedette en fin d'année d'autres sujets davantage sociétaux comme l'égalité des sexes et le harcèlement sexuel (mouvement #MeToo) ainsi que l'équité des régimes fiscaux.

#### Performances

Au cours des 12 mois clos le 31/12/2017, la catégorie d'actions institutionnelle en euros du Mirova Global Sustainable Equity Fund a dégagé un résultat de 13,37 % à la valeur nette d'inventaire. Le Compartiment a surperformé son indice de référence, le MSCI World (Net), en progression de 7,51 % sur la même période. Il faut souligner les différences importantes qui existent entre le Compartiment et son indice de référence.

#### Explication de la performance du Compartiment

Si la majeure partie de la surperformance par rapport à l'indice de référence est attribuable à la performance individuelle des titres en portefeuille, le Compartiment a également profité de larges écarts par rapport à l'indice en termes de représentation sectorielle. La différence la plus notable est la surexposition marquée au secteur des technologies et la moindre exposition aux valeurs traditionnelles de l'énergie qui ont eu une incidence positive. Ces choix résultent du processus d'investissement, visant à identifier les sociétés dont les produits et services apportent une contribution positive et durable à l'évolution démographique, environnementale, technologique et éthique (gouvernance) du monde.

Toutefois, la sélection des titres a été la principale source de contribution car nombre d'entreprises du portefeuille ont profité de publications de résultats supérieures aux prévisions et/ou de prévisions de croissance de leurs bénéfices revues à la hausse. Ce fut notamment le cas de Tencent parmi les valeurs technologiques et de Facebook parmi les réseaux sociaux. Nous avons également enregistré une performance soutenue dans la consommation, Amazon.com confirmant sa position de leader dans le secteur de plus en plus actif du commerce électronique. La société a également acquis Whole Foods, qui a mis à mal le cours des actions de la grande distribution traditionnelle. Illumina et Novo Nordisk ont également enregistré un fort rebond après leur sous-performance de 2016. Le mouvement vers des composants plus naturels a dopé le cours des actions de Christian Hansen et Novozymes. Pour finir, le secteur de la production automobile se tournant de plus en plus vers les véhicules autonomes et électriques, les actions d'Aptiv (division véhicules autonomes de Delphi) et BYD (fabricant de véhicules électriques en Chine) ont enregistré de très bons résultats. A l'envers de la médaille, United Natural Foods, Acuity Brands, Raffles Medical Group et Alexion ont été les principaux détracteurs de la performance.

#### Perspectives

La combinaison de taux d'intérêt au plus bas, de banques centrales proactives, d'une croissance économique accélérée et d'une inflation plancher a déroulé un scénario presque parfait pour les investisseurs en actions et nous gageons qu'il se poursuivra en 2018. Une grande différence point déjà pourtant. Les taux d'intérêt sont voués à augmenter. Cette évolution étant liée à l'anticipation d'une reprise économique mondiale plus solide, c'est somme toute une bonne nouvelle pour les résultats des actions en 2018. Le risque géopolitique demeure le grand fléau des marchés mondiaux. En Europe, les élections nationales pourraient relancer les débats autour d'un éclatement de l'Union européenne.

Nous estimons que la question d'une société plus durable va devenir un axe majeur des performances d'investissement dégagées en 2018. Le mouvement #MeToo et l'annonce par la société Facebook qu'elle commencera à enregistrer son CA dans les pays où il est générée, en sont des manifestations récentes.

## Rapport du Conseil d'Administration (suite)

### Mirova Global Sustainable Equity Fund (suite)

En 2018, nous identifions de bonnes opportunités d'investissement dans l'efficacité énergétique et les énergies renouvelables sur fond de hausse des prix du pétrole et d'avancées technologiques. Nous tablons également sur une évolution favorable des solutions de traitement des eaux industrielles car les dépenses d'investissement devraient s'accélérer en 2018. Dans les technologies, nous estimons que certains investisseurs sous-estiment la nécessité pour notre économie d'intégrer des solutions haute technologie pour pouvoir être concurrentielle à long terme. Pour finir, les valeurs de la santé pourraient profiter de valorisations plus porteuses après une année 2017 plus difficile.

### Mirova Europe Sustainable Equity Fund

#### Environnement de marché

L'année 2017 a été une nouvelle année positive pour les marchés d'actions, avec une progression de l'indice MSCI World Net Return, de 7,51 % en EUR ou de 22,4 % en USD, et de 10,24 % en EUR pour le MSCI Europe Net Return.

Les marchés ont été très propices en 2017 comme au cours des années précédentes pour les investisseurs en actions et obligations. Pour tenter de remettre l'économie mondiale sur le droit chemin et gérer du même coup les conséquences de la crise des sub-primes, les banques centrales du monde entier ont maintenu des taux d'intérêt plancher (voire négatifs dans certains cas) et ont injecté des liquidités dans le système financier. Du coup, le risque de récession a été limité. Le risque de surchauffe économique était quasiment inexistant face à des investissements privés timides, une incertitude politique forte et une confiance des consommateurs en berne. Ce scénario, conjugué à une inflation généralement basse, a été du pain bénit pour les investisseurs en 2017. Dans l'ensemble, le principal risque pour les marchés internationaux s'est trouvé sur la scène géopolitique, notamment en raison des tensions entre l'Iran et l'Arabie saoudite. En Europe, , les élections nationales ont relancé les débats autour d'un éclatement de l'Union européenne qui se sont un peu tassés à la sortie des urnes en France.

En termes absolus, le marché européen a surperformé (en hausse de 10,24 % en EUR et de 25,66 % en USD) celui du Japon (+9,87 % en EUR et 25,24 % en USD) et ceux des États-Unis (+ 6,24 % en EUR ou 21,1 % en USD).

Au plan de la performance sectorielle, les valeurs technologiques ont affiché la meilleure tenue et alimenté de nombreux débats autour des valorisations de ce secteur en 2017. S'il est certain que les valorisations ne sont pas bon marché, nous ne pensons pas qu'elles en soient à des niveaux proches d'une bulle. À l'opposé, l'énergie et les services télécoms ont enregistré les plus importantes contre-performances. Les valeurs de la santé ont traversé une année 2017 difficile sous l'effet du manque de visibilité concernant la réforme du secteur aux États-Unis et d'une pression générale sur les prix à travers le monde.

L'environnement macro a été globalement positif et devrait se maintenir en 2018. Les taux sur les instruments de créance à long terme devraient suivre une tendance haussière, tant aux États-Unis qu'en Europe où la reprise économique devrait conduire à une réduction du programme de rachat de la BCE et à une hausse des taux d'intérêt à court terme.

#### Performance du Compartiment

L'année 2017 s'est avérée positive pour l'indice de référence MSCI Europe Net Dividends Reinvested, avec une performance de 10,24 %.

La performance du Compartiment Mirova Europe Sustainable Equity Fund R/A (EUR) a été de 7,9 %.

La performance du Compartiment Mirova Europe Sustainable Equity Fund I/A (EUR) a été de 8,79%.

Le Mirova Europe Sustainable Equity Fund a enregistré une performance positive mais légèrement en retrait par rapport à son indice de référence, le MSCI Europe Net Dividends Reinvested. La sélection a été positive dans la Finance et les Ressources du fait de l'exposition à des valeurs thématiques comme Umicore, exposé à la tendance en faveur des véhicules électriques, ou Smurfit Kappa qui profite de la croissance marquée du commerce électronique. A l'inverse, le secteur de l'énergie a eu une incidence négative sur la performance en 2017, principalement en raison de l'exposition à Siemens-Gamesa dans l'éolien qui a souffert d'un changement des règles d'achat aboutissant à une pression sur les prix dans tout le secteur.

L'année dernière, nous avons renforcé nos exigences en termes de sélection ISR et des principales transitions dans l'environnement, la démographie, la technologie et la gouvernance. Cela se traduit par une hausse du pourcentage de titres à impact positif et engagés dans le portefeuille (à savoir plus de 75 %).

## Rapport du Conseil d'Administration (suite)

### Mirova Europe Sustainable Equity Fund (suite)

Pour finir, le Compartiment est resté en permanence investi à au moins 75 % tout au long de l'année. Dans la pratique, le taux d'investissement moyen a été maintenu au-dessus de 95 %.

#### Stratégie du Compartiment

Le Mirova Europe Sustainable Equity fund a pour objectif de combiner performance financière et impact environnemental et social positif. La stratégie poursuivie vise à investir dans des sociétés proposant des solutions durables pour les objectifs de développement durable tels que définis par les Nations Unies, ainsi que des innovations durables qui répondent aux grandes transitions, à savoir démographiques, technologiques, environnementales et de gouvernance, auxquelles le monde est fait face. Il devrait en découler une exposition forte aux petites et moyennes capitalisations qui sont plus novatrices sur les questions durables.

À cette fin, le Compartiment investit principalement dans des titres offrant le meilleur potentiel au plan financier et extra-financier tout en cherchant à diversifier son exposition en investissant dans les 8 thèmes durables définis par Mirova. Il en découle une surpondération des secteurs à fort potentiel de croissance comme les technologies durables ou la santé durable et une sous-exposition parallèle des secteurs offrant de moins bonnes opportunités, tant au plan financier que du développement durable, comme les constructions durables ou la mobilité durable.

#### Perspectives du Compartiment

Le Compartiment Mirova Europe Sustainable devrait continuer à renforcer son approche fondée sur la conviction inspirée des équipes dirigeantes qui permet un rapprochement entre la performance financière et l'impact environnemental et social positif. Il devrait en découler une sélection plus pointue sur les principaux acteurs exposés aux transitions environnementales, démographiques et technologiques, à même de générer une croissance durable tout en gérant les risques environnementaux et sociaux. La conséquence devrait en être une allocation plus importante des investissements en faveur des petites et moyennes capitalisations, considérées comme plus innovantes du point de vue environnemental, social ou technologique ou présentant un meilleur profil de performance financière.

Sur les questions environnementales, nous sommes axés sur les énergies renouvelables, les solutions d'efficacité énergétique, les solutions de mobilité durable comme les véhicules autonomes ou électriques. Au plan social, nous sommes centrés sur la santé et le bien-être et sur des thèmes à fort impact social tels que des besoins médicaux non satisfaits. Sur l'axe technologique, nous sommes orientés en faveur des technologies émergentes comme l'intelligence artificielle, la digitalisation et l'automatisation.

### Mirova Euro Sustainable Equity Fund

#### Environnement de marché

L'année 2017 a été une nouvelle année positive pour les marchés d'actions, avec une progression de l'indice MSCI World Net Return, de 7,51 % en EUR ou de 22,4 % en USD, et de 12,49 % pour le MSCI Euro Net Return.

Les marchés ont été très propices en 2017 comme au cours des années précédentes pour les investisseurs en actions et obligations. Pour tenter de remettre l'économie mondiale sur le droit chemin et gérer du même coup les conséquences de la crise des sub-primes, les banques centrales du monde entier ont maintenu des taux d'intérêt plancher (voire négatifs dans certains cas) et ont injecté des liquidités dans le système financier. Du coup, le risque de récession a été limité. Le risque de surchauffe économique était quasiment inexistant face à des investissements privés timides, une incertitude politique forte et une confiance des consommateurs en berne. Ce scénario, conjugué à une inflation généralement basse, a été du pain bénit pour les investisseurs en 2017. Dans l'ensemble, le principal risque pour les marchés internationaux s'est trouvé sur la scène géopolitique, notamment en raison des tensions entre l'Iran et l'Arabie saoudite. En Europe, , les élections nationales ont relancé les débats autour d'un éclatement de l'Union européenne qui se sont un peu tassés à la sortie des urnes en France.

## Rapport du Conseil d'Administration (suite)

### Mirova Euro Sustainable Equity Fund (suite)

Au plan de la performance sectorielle, les valeurs technologiques ont affiché la meilleure tenue et alimenté de nombreux débats autour des valorisations de ce secteur en 2017. S'il est certain que les valorisations ne sont pas bon marché, nous ne pensons pas qu'elles en soient à des niveaux proches d'une bulle. À l'opposé, l'énergie et les services télécoms ont enregistré les plus importantes contre-performances. Les valeurs de la santé ont traversé une année 2017 difficile sous l'effet du manque de visibilité concernant la réforme du secteur aux États-Unis et d'une pression générale sur les prix à travers le monde.

L'environnement macro a été globalement positif et devrait se maintenir en 2018. Les taux sur les instruments de créance à long terme devraient suivre une tendance haussière, tant aux États-Unis qu'en Europe où la reprise économique devrait conduire à une réduction du programme de rachat de la BCE et à une hausse des taux d'intérêt à court terme.

#### Performance du Compartiment

2017 a été une année positive pour l'indice de référence MSCI Euro comme en atteste sa performance de 12,49 % contre 11,02 % pour les actions I/A (EUR) du portefeuille.

Le premier semestre 2017 a été marqué par les élections françaises. Nous avons procédé à un certain nombre d'affinements de nos positions les plus à risque en cas de victoire des partis extrémistes. Nous avons notamment cédé Crédit Agricole et renforcé Allianz. Nous avons également réduit notre exposition à certaines valeurs françaises (comme Renault et JC Decaux) au détriment d'allemandes au profil risque-rendement plus attractif dans environnement de marché incertain.

Le second semestre 2017 a été marqué par le retour de la dimension historique et l'émergence de défis environnementaux dans l'équation économique. L'histoire bien sûr au travers des tensions géopolitiques en Corée du Nord, au Kurdistan irakien et en Espagne. Les marchés sont restés relativement sereins concernant ces nouveaux points chauds autour du globe venus s'ajouter à une liste déjà bien longue (conflits dans la péninsule arabe, dossier nucléaire iranien, Ukraine, etc.). Pourtant, chacun d'entre eux pourrait avoir des conséquences majeures en cas de dégradation brutale de la situation. Si certains préfèrent les ignorer, ils n'ont pas pu feindre ne pas voir les obstacles dressés au plan environnemental avec la succession de catastrophes naturelles qui ont balayé les côtes caraïbéennes, le Texas et la Floride. Là encore, l'impact économique mondial est assez limité mais nous ne pouvons pas restés insensibles à la survenance et à la dangerosité croissantes des catastrophes naturelles qui découlent du réchauffement climatique.

Soulignons que la plupart de nos convictions fortes, à savoir notre top 10 (LVMH, Orpea RELX, Unilever, Allianz, Dassault Systèmes, ING Group), figurent parmi les plus fortes contributions à la performance. Les moins bonnes contributions regroupent aussi des convictions fortes qui traversent des périodes difficiles à court terme, à l'instar de Fresenius après l'acquisition d'Akorn. Bien que nous ayons connu quelques déconvenues sur cette acquisition, la décote qu'elle subit semble trop élevée. Inditex fait également partie des moins bonnes contributions mais aussi des titres comme Criteo ou Siemens Gamesa. De manière générale, nous avons profité de la sous-performance de certaines de nos convictions pour accroître notre exposition (Publicis, Inditex, Fresenius, etc.)

#### Stratégie du Compartiment

Nous n'avons guère changé notre positionnement en 2017. Nous restons largement exposés au thème de la santé où 3 de nos 4 participations comptent parmi le top 10 de nos convictions : Orpea, Sanofi et Essilor. Sur un plan relatif, nous avons également une exposition très importante au secteur de la consommation. Nous restons par ailleurs sous-exposés au secteur de l'énergie. Nous y investissons dans des titres exposés aux énergies renouvelables et non pas au pétrole ou aux segments qui lui sont associés car nous sommes persuadés qu'ils sous-performeront à long terme. Nous investissons aussi dans des titres comme Siemens ou Enagas pour participer à une transition énergétique en douceur.

## Rapport du Conseil d'Administration (suite)

### Mirova Euro Sustainable Equity Fund (suite)

#### Perspectives du Compartiment

Une nouvelle phase de transition marquée du sceau de l'incertitude s'ouvre devant nous. L'épisode de la crise financière de 2008 appartiendra bientôt au passé alors que les annonces concomitantes des banques centrales préparent les marchés à une réduction de l'assouplissement quantitatif. Le retrait de ce qui a été une véritable opération d'injection de liquidité est un exercice difficile et périlleux. Pilotée avec soin dans un climat favorable, la décision sera extrêmement bénéfique. Elle permettra une hausse modérée des taux d'intérêt et redonnera une marge de manœuvre aux autorités monétaires. Mais elle introduit aussi une forme de fragilité dans la bonne tenue des marchés d'actions.

En bref, si les signes « classiques » laissent envisager une nouvelle appréciation des actifs à risque et une hausse très limitée des taux, des facteurs de turbulence se sont accumulés et doivent être suivis de près au cours des trimestres à suivre.

Les valorisations sont relativement élevées en moyenne mais restent assez attrayantes comparativement aux obligations. Les bonnes valorisations peuvent faire défaut dans un contexte de hausse des taux d'intérêt américains. Les marchés s'appuieront donc davantage sur la croissance des bénéfices pour créer des rendements.

La durabilité est le mot clé et, dans l'immédiat, nous prévoyons une attention accrue pour la création d'emplois locaux, les dépenses d'infrastructures et les nouveaux modes de vie, tels que la vie saine. La numérisation de notre économie va se poursuivre et la récente sous-performance peut s'avérer une bonne opportunité d'achat.

### Mirova Global Energy Transition Equity Fund

#### Environnement de marché

L'année 2017 a été une nouvelle année positive pour les marchés d'actions, avec une progression de l'indice MSCI World Net Return, de 7,38% en EUR ou de 22,4 % en USD, et de 10,24 % en EUR pour le MSCI Europe Net Return.

Les marchés ont été très propices en 2017 comme au cours des années précédentes pour les investisseurs en actions et obligations. Pour tenter de remettre l'économie mondiale sur le droit chemin et gérer du même coup les conséquences de la crise des sub-primes, les banques centrales du monde entier ont maintenu des taux d'intérêt plancher (voire négatifs dans certains cas) et ont injecté des liquidités dans le système financier. Du coup, le risque de récession a été limité. Le risque de surchauffe économique était quasiment inexistant face à des investissements privés timides, une incertitude politique forte et une confiance des consommateurs en berne. Ce scénario, conjugué à une inflation généralement basse, a été du pain bénit pour les investisseurs en 2017. Dans l'ensemble, le principal risque pour les marchés internationaux s'est trouvé sur la scène géopolitique, notamment en raison des tensions entre l'Iran et l'Arabie saoudite. En Europe, , les élections nationales ont relancé les débats autour d'un éclatement de l'Union européenne qui se sont un peu tassés à la sortie des urnes en France.

En termes absolus, le marché européen a surperformé (en hausse de 10,24 % en EUR et de 25,66 % en USD) celui du Japon (+9,87 % en EUR et 25,24 % en USD) et ceux des États-Unis (+ 6,24 % en EUR ou 21,1 % en USD).

Au plan de la performance sectorielle, les valeurs technologiques ont affiché la meilleure tenue et alimenté de nombreux débats autour des valorisations de ce secteur en 2017. S'il est certain que les valorisations ne sont pas bon marché, nous ne pensons pas qu'elles en soient à des niveaux proches d'une bulle. À l'opposé, l'énergie et les services télécoms ont enregistré les plus importantes contre-performances. Les valeurs de la santé ont traversé une année 2017 difficile sous l'effet du manque de visibilité concernant la réforme du secteur aux États-Unis et d'une pression générale sur les prix à travers le monde.

L'environnement macro a été globalement positif et devrait se maintenir en 2018. Les taux sur les instruments de créance à long terme devraient suivre une tendance haussière, tant aux États-Unis qu'en Europe où la reprise économique devrait conduire à une réduction du programme de rachat de la BCE et à une hausse des taux d'intérêt à court terme.

## Rapport du Conseil d'Administration (suite)

### Mirova Global Energy Transition Equity Fund (suite)

#### Performance du Compartiment

Performance des Actions I/A (EUR) au 30/12/2017 : 9,24 %

Performance des Actions R/A (EUR) au 30/12/2017 : 8,11 %

Performance des Actions R/A (USD) au 30/12/2017 : 22,70 %

Performance des Actions I/A (H-EUR) au 30/12/2017 : 15,90 %

Performance des Actions R/A (H-EUR) au 30/12/2017 : 15,09 %

Performance des Actions RE/A (H-EUR) au 30/12/2017 : 14,36 %

La plus importante contribution à la performance du portefeuille a été le thème de l'efficacité énergétique. Owen Corning a enregistré une accélération de la croissance de son chiffre d'affaires et de ses bénéfices, ce qui a porté la reprise soutenue du titre. La performance des entreprises actives sur le marché résidentiel et industriel américain a été essentiellement alimentée par la demande d'isolation et l'amélioration des marges. Cependant, Acuity Brand a souffert d'une décélération de sa croissance sous l'effet du manque de dynamisme de la demande industrielle et de l'accentuation de la concurrence des fournisseurs asiatiques.

Le thème des énergies renouvelables a également généré de bons résultats. L'exposition du portefeuille aux technologies solaires comme First Solar a dégagé de très bonnes performances compte tenu de l'embellie connue par le marché du solaire nord-américain au second semestre ainsi que d'un environnement plus compétitif et d'une demande accrue. Toutefois, Vestas a été volatil au cours de cette période, principalement en raison des incertitudes entourant les implications de la réforme fiscale et de l'intensification de la concurrence.

Le thème des véhicules électriques a également contribué aux bons résultats. La position d'Umicore sur des matériaux clés dans la production des batteries des véhicules électriques et sur les activités de recyclage, en parallèle d'excellents résultats financiers, ont continué d'étayer la performance du titre. Umicore est l'une des positions phare pour investir sur le véhicule électrique.

#### Stratégie du Compartiment

Le Mirova Global Energy Transition fund est 100 % investi sur les marchés mondiaux, dans des titres très impliqués dans la transition énergétique, y compris le développement de sources d'énergie propres et renouvelables, ainsi que dans les facilitateurs de cette transition. Au cours de l'exercice, nous avons cédé notre participation dans EDP Renovaveis après le lancement par EDP d'une offre de rachat en vue de la prise de contrôle totale d'EDP Renovaveis. Nous avons également cédé Covanta, Osram, Bayerische Motoren Werke et Xinjing Goldwind Science & Technology. Nous avons introduit en portefeuille Siemens Gamesa Renewable pour son expertise dans la fabrication de turbines éoliennes qui s'inscrivent pleinement dans le thème d'exposition.

#### Perspectives du Compartiment

En tant que gérants avec des convictions fortes, nos convictions thématiques n'ont guère changé et nos allocations à chacun de ces thèmes – l'efficacité énergétique, les énergies renouvelables et les technologies innovantes – ont été très stables.

Nous maintenons une exposition importante à certaines grandes entreprises américaines dans les services aux collectivités, telles que NextEra Energy, car elles offrent une bonne visibilité en termes de flux de trésorerie futurs et un potentiel de croissance sur les énergies propres et les réseaux. Nous continuons de privilégier le thème de l'efficacité énergétique avec JB Hunt et AO Smith notamment. Investir dans des titres européens comme Legrand permet de réduire le caractère cyclique de l'activité en portefeuille.

## Rapport du Conseil d'Administration (suite)

### Mirova Europe Environmental Equity Fund

#### Environnement de marché

L'année 2017 a été une nouvelle année positive pour les marchés d'actions, avec une progression de l'indice MSCI Europe Net Return, de 10,24% en EUR. Les marchés ont été très propices en 2017 comme au cours des années précédentes pour les investisseurs en actions et obligations. Pour tenter de remettre l'économie mondiale sur le droit chemin et gérer du même coup les conséquences de la crise des sub-primes, les banques centrales du monde entier ont maintenu des taux d'intérêt plancher (voire négatifs dans certains cas) et ont injecté des liquidités dans le système financier. Du coup, le risque de récession a été limité. Le risque de surchauffe économique était quasiment inexistant face à des investissements privés timides, une incertitude politique forte et une confiance des consommateurs en berne. Ce scénario, conjugué à une inflation généralement basse, a été du pain bénit pour les investisseurs en 2017. Dans l'ensemble, le principal risque pour les marchés internationaux s'est trouvé sur la scène géopolitique, notamment en raison des tensions entre l'Iran et l'Arabie saoudite. En Europe, les élections nationales ont relancé les débats autour d'un éclatement de l'Union européenne qui se sont un peu tassés à la sortie des urnes en France. En termes absolus, le marché européen a surperformé (en hausse de 10,24 % en EUR) celui du Japon (+9,87 % en EUR) et ceux des États-Unis (+ 6,24 % en EUR). L'environnement macro a été globalement positif et devrait se maintenir en 2018. Les taux sur les instruments de créance à long terme devraient suivre une tendance haussière, tant aux États-Unis qu'en Europe où la reprise économique devrait conduire à une réduction du programme de rachat de la BCE et à une hausse des taux d'intérêt à court terme.

#### Performance du Compartiment

Les actions I/C (EUR) du Compartiment Mirova Europe Environment Fund ont enregistré une hausse de performance de 12,39 % en 2017 et ont sous-performé l'indice MSCI Europe DNR, qui a progressé de 10,24 %.

Performance des Actions I/A (EUR) au 30/12/2017 : 12,39 % Indice : 10,24 %

Performance des Actions R/A (EUR) au 30/12/2017 : 11,65 % Indice : 10,24 %

Performance des Actions M/D (EUR) au 30/12/2017: 13,20 % Indice : 10,24 %

Cette performance du Compartiment est essentiellement liée à la sélection thématique et il faut souligner les différences importantes qui existent entre la composition du Compartiment et son indice de référence

Si la majeure partie de la surperformance par rapport à l'indice de référence est attribuable à la performance individuelle des titres en portefeuille, le Compartiment a également profité de larges écarts par rapport à l'indice en termes de représentation sectorielle. La différence la plus notable est la surexposition marquée à des secteurs comme l'industrie (25 %), les matériaux (22 %) et la moindre exposition aux valeurs traditionnelles de l'énergie qui ont eu une incidence positive. Ces choix résultent du processus d'investissement, visant à identifier les sociétés dont les produits et services apportent une contribution positive et durable à l'évolution environnementale et écologique du monde.

Par conséquent, l'exposition structurelle du portefeuille aux sociétés proposant des éco-solutions se situe au-dessus de 75 %. La part résiduelle est investie dans des sociétés qui ont développé de bonnes pratiques dans le domaine environnemental. Toutefois, la sélection des titres a été la principale source de performance du Compartiment, la plus importante contribution provenant de résultats individuels car nombre d'entreprises du portefeuille ont profité de publications de résultats supérieures aux prévisions et/ou de prévisions de croissance de leurs bénéfices revues à la hausse. Ce fut notamment le cas dans le secteur des matériaux avec Symrise et Croda, dans les ressources avec Novozymes, et dans les technologies avec ASML et Dassault Système. Nous avons enregistré des performances soutenues dans les ressources où Novozymes a confirmé son ambition de croissance sous l'impulsion de son offre alternative aux produits chimiques dans l'agriculture et les détergents domestiques dans les pays émergents. Nous avons également profité d'un fort rebond de Thermo Fisher Scientific dans l'analyse environnementale qui a affiché de très bons résultats après un exercice 2016 difficile. L'intérêt des consommateurs pour les composants naturels a eu un effet très positif sur une sélection de titres et a dopé le cours de certains titres comme Christian Hansen et Bonduelle.

Pour finir, le secteur de la production automobile se tournant de plus en plus vers les véhicules autonomes et électriques, les actions de Continental et Michelin ont enregistré de très bons résultats. A l'envers de la médaille, Acuity Brands, Siemens-Gamesa et Lenzing ont été les principaux détracteurs de la performance.

## Rapport du Conseil d'Administration (suite)

### Mirova Europe Environmental Equity Fund (suite)

#### Stratégie du Compartiment

Le Compartiment Mirova Europe Environnement Equity Fund est investi dans les marchés européens avec une diversification sur le marché nord-américain. Le Compartiment investit sur les thèmes du développement durable qui contribuent à la transition énergétique comme l'efficacité de la construction, la mobilité propre, les énergies à faible production de CO<sub>2</sub>, les technologies à la base d'une gestion intelligente de l'énergie et responsable des ressources. Les principaux thèmes du Compartiment représentent environ 34 % pour les Ressources, 18 % pour la Construction et 14 % pour l'Énergie. Le reste du portefeuille est investi dans la Mobilité, la Consommation et la Technologie.

#### Perspectives du Compartiment

La combinaison de taux d'intérêt au plus bas, de banques centrales proactives, d'une croissance économique accélérée et d'une inflation plancher a déroulé un scénario presque parfait pour les investisseurs en actions et nous gageons qu'il se poursuivra en 2018. Une grande différence point déjà pourtant. Les taux d'intérêt sont voués à augmenter. Cette évolution étant liée à l'anticipation d'une reprise économique mondiale plus solide, c'est somme toute une bonne nouvelle pour les résultats des actions en 2018. Le risque géopolitique demeure le grand fléau des marchés mondiaux. En Europe, les élections nationales pourraient relancer les débats autour d'un éclatement de l'Union européenne.

Nous estimons que la question d'une société plus durable va devenir un axe majeur des performances d'investissement dégagées en 2018. Le One Planet Summit organisé à Paris en a donné une preuve récente avec de nouveaux engagements de financement de la transition écologique de la part des communautés privées et publiques.

En 2018, nous identifions de bonnes opportunités d'investissement dans l'efficacité énergétique et les énergies renouvelables sur fond de hausse des prix du pétrole et d'avancées technologiques. Nous tablons également sur une évolution favorable des solutions de traitement des eaux industrielles car les dépenses d'investissement devraient s'accélérer en 2018. Du côté des technologies intelligentes au service de la transition environnementale, nous pensons que les solutions haute technologie intégrées seront un moteur essentiel.

### Mirova Global Water & Agriculture Equity Fund (liquidé le 3 mars 2017)

Le Mirova Global Water and Agriculture Fund a été clos à la fin février et liquidé le 3 mars. Au cours de ses derniers mois d'activité, le Compartiment a maintenu son orientation en faveur des acteurs de l'eau au détriment de l'agriculture. Si les premières ont démarré l'année sur une sous-performance par rapport au secteur agricole, les fondamentaux plus fragiles de celui-ci ont inversé la tendance et conduit à une reprise du secteur de l'eau au final. Les deux thèmes ont sous-performé le marché général, tel que mesuré par l'indice MSCI World Net Return.

### Mirova Europe Real Estate Securities Fund

#### Environnement de marché

Le secteur immobilier a connu une tendance similaire et s'est bien tenu dans un contexte marqué par une volatilité fortement réduite, tout particulièrement aux troisième et dernier trimestres.

Début 2017, les prix de l'immobilier ont connu une légère hausse, consolidant là le rebond entamé en décembre 2016 sans pour autant égaler la performance des marchés d'actions, pénalisés par un premier relèvement des taux d'intérêt à long terme. Janvier a été marqué par l'anticipation d'un Brexit dur et les rendements obligataires sont repartis à la hausse, le bund allemand à 10 ans doublant par rapport à ses niveaux de fin décembre. En février, l'immobilier a surperformé les actions au sens large, accompagné d'une surperformance du RU par rapport au continent. Mars a été plus modéré pour les actions immobilières européennes (+0,3 %). De la fin mars à la mi-juin, les actions immobilières ont retrouvé une voie ascendante, rassurées par les résultats des élections françaises. Comme les marchés actions, le secteur immobilier a subi les effets négatifs des craintes d'un retour à la normale des politiques monétaires et a cédé une grande partie de la hausse enregistrée pour revenir début juillet à son niveau de la mi-mars. Le secteur immobilier est resté stable au troisième trimestre, la volatilité s'est éteinte et l'évolution des taux d'intérêt a semblé quitter les préoccupations des investisseurs.

## Rapport du Conseil d'Administration (suite)

### Mirova Europe Real Estate Securities Fund (suite)

Pour finir, le rebond a été clair au dernier trimestre et les niveaux atteints à la mi-juin ont été dépassés alors que la volatilité est resté faible à modérée. Décembre 2017 a été marqué par l'annonce de fusions à grande échelle et amicales entre des sociétés immobilières cotées. Hammerson a ouvert la marche avec l'annonce de son offre sur INTU dans l'objectif de former un groupe d'envergure européenne sur le segment de l'immobilier commercial. Quelques jours plus tard, Unibail annonçait la création d'un géant de l'immobilier mondial au travers de l'acquisition de Westfield, une enseigne reconnue et une société à la tête d'actifs internationaux dans la distribution de détail, notamment aux États-Unis. Vonovia a par la suite lancé une offre sur la société Buwog, son homologue autrichien à la tête d'actifs en Allemagne et en Autriche.

L'année a été riche en fusions et acquisitions, avec Gecina (offre sur Eurosic), Astria (reprise d'un portefeuille détenu par OfficeFirst), Icade (offre sur ANF), etc.

#### Performance du Compartiment

Le Mirova Europe Real Estate Securities Fund (M/D EUR) a enregistré une augmentation de sa performance de 10,09 % en 2017 contre 12,55 % pour l'indice de référence FTSE EPRA EUROPE CAPPED Net Dividend Reinvested.

La performance boursière du secteur immobilier cache de grandes disparités. Les sociétés qui détiennent des actifs professionnels ou des centres commerciaux ont été lourdement pénalisées tout au long de l'année par la crainte de la croissance du commerce électronique et de la vente en ligne. Les difficultés rencontrées par certains segments aux États-Unis (comme les grands magasins) ont exacerbé ce phénomène. Le modèle même du centre commercial est remis en question. Dans le même temps, les sociétés françaises et de la zone euro à la tête de portefeuilles d'actifs de bureau et le segment résidentiel allemand ont profité d'un regain d'intérêt des investisseurs.

Les valeurs suédoises ont connu une année de turbulence en raison de problèmes de fiscalité. Pour finir, les transferts d'actifs n'ont pas été soumis à une hausse d'impôt.

Les annonces des résultats des sociétés immobilières tout au long de l'année ont été bonnes de manière générale, à l'exception de quelques sociétés comme Wereldhave.

La direction cherche à sélectionner des sociétés de qualité tant sur le plan financier qu'extra-financier, par une approche à long terme. Les marchés ont cependant été principalement déterminés par les données macroéconomiques et l'actualité politique.

L'allocation géographique a eu un effet négatif sur l'année, notamment la sous-représentation des titres espagnols. La surexposition du segment des centres commerciaux et le niveau élevé de liquidité ont ralenti l'avancée du Compartiment par rapport à son indice de référence.

Deutsche Wohnen, Icade, Foncière des Régions, Unite, LEG Immobilien, Beni Stabili, (surpondérés dans le portefeuille) ont été les principaux moteurs de la performance du Compartiment. Unibail, Land Securities, Hammerson signent les principales contre-performances.

#### Stratégie du Compartiment

Nous cherchons à sélectionner des sociétés de qualité tant sur le plan financier qu'extra-financier, par une approche à long terme. Face au risque des élections françaises, dont les résultats ont été à la faveur des marchés, les liquidités investies dans le Compartiment monétaire avaient été revues à la hausse avant que le niveau d'exposition aux valeurs immobilières soit ramené aux alentours de 93 %. Les sociétés françaises ont ensuite été renforcées ainsi que Beni Stabili. ANF est sorti du portefeuille tandis que Swiss Prime Site et Intu y sont entrés. La direction a également pris part à l'introduction en Bourse des actions de Carmilla, une filiale de Carrefour spécialisée dans les centres commerciaux.

#### Perspectives du Compartiment

L'équipe de gestion cherche à sélectionner des sociétés de qualité tant sur le plan financier qu'extra-financier, par une approche à long terme. Toutefois, les marchés vont rester déterminés par les données macroéconomiques et par l'actualité politique, au moins dans un premier temps.

Une hausse des taux modérée dans la zone euro aurait un impact limité sur les fondamentaux de l'immobilier (marché des investissements, valorisation des actifs...), dans le sens où l'écart de rendement entre les actions immobilières et les taux d'intérêt à 10 ans reste à des taux historiquement élevés. Le rebond de l'inflation et la confirmation de la reprise économique sont des facteurs positifs pour les perspectives de location de biens immobiliers.

## Rapport du Conseil d'Administration (suite)

### Mirova Global Green Bond Fund (lancé le 1<sup>er</sup> juin 2017)

#### Performance du Compartiment

En 2017, le Compartiment a gagné +0,95 % contre +1,99 % pour l'indice de référence, le Bloomberg Barclays MSCI Green Bond Index (couvert en EUR).

Sur une base brute, l'écart de performance s'élève à 22 pb. La principale contribution négative à la performance a été l'allocation des actifs (moins 7 pb). La sélection des titres n'a pas eu d'effet particulier. Le titre le moins performant du Compartiment a été EIB 0,5 % 11/2037 (moins 9 pb) alors que le plus performant d'entre eux a été EDF 3,625% 10/2025 (+3 pb). La courbe de rendement et la duration ont permis une contribution positive de +4 pb.

En raison de notre horizon d'investissement à trois ans, le Compartiment suit une stratégie d'investissement à long terme.

#### Environnement de marché

2017 s'est révélé une année solide pour les investisseurs obligataires. Le rendement du bon du Trésor américain à 10 ans a débuté la période à 2,45 % et varié entre 2,63 % et 2,04 % avant de finir à un niveau presque inchangé à 2,41 %. Après un début de période prudent, le principal thème de l'année 2017 a été le manque de succès politique pour l'administration Trump. Les rendements des obligations d'État ont cédé du terrain dans l'attente déconvenue de la relance budgétaire et en écho aux tensions géopolitiques croissantes, en particulier en Corée du Nord. Lorsque la réforme fiscale a fini par arriver en fin d'année, les marchés se sont axés sur la question de son financement. Il est apparu que la pression reposeraient sur le marché du Trésor américain avec pour résultat une hausse inévitable de la dette nationale. Les rendements du Trésor américain ont donc souffert.

Si le bon du Trésor américain à 10 ans s'est relevé en fin d'année, les obligations d'entreprises ont comparativement connu une bonne année au total, les spreads de crédit démarrant la période à un plus haut de 130 points de base (pb) pour la finir à 1 pb du plus bas à 99 pb (moins 31 pb). Même si les banques centrales ont voulu mettre fin à leur politiques d'assouplissement, elles ont beaucoup craint de le faire trop vite et les programmes d'assouplissement quantitatif ont ainsi servi à rassurer les investisseurs en particulier en Europe. Un modèle de société durable s'est également affirmé comme une préoccupation majeure alors que la génération Y privilégie les valeurs de développement personnel aux côtés des résultats financiers et que des sujets comme l'égalité des sexes ou le harcèlement sexuel (le mouvement #MeToo) ont occupé le devant de la scène au T4.

#### Positionnement du Compartiment

##### **ESG**

Nous investissons uniquement dans des émetteurs dont la notation ESG est « Engagé », « Positif » ou « Neutre ». Fin décembre, les Obligations vertes « Engagées » ont augmenté, de 90 % à 96 % du Compartiment. IFC, EIB, Asian Development Bank, Tennet et Iberdrola figuraient parmi les investissements. Les obligations notées « Positif » ont diminué de 7 % à 4 %.

De plus, les obligations vertes du Compartiment ont légèrement diminué, de 98 % à 97 %.

Les nouvelles obligations vertes de l'année comprennent : –

USD – IFC 22, KFW 22, EIB 27 et Apple 27

EURO – EIB 47, France 39, Mizuho 24, Innogy 27 et SSELN 25

GBP – Anglian Water 25

CAD – Ontario

#### Stratégie

Les spreads de crédit ont débuté la période à 72 pb pour évoluer dans une fourchette de 76 pb à 47 pb avant de clore la période à 49 pb (en baisse de 23 pb).

Les émissions parapubliques sont retombées de 36 % à 23 % de la VNI tandis que la position sur les agences publiques a été augmentée de 23 % à 25 %. Les obligations garanties sont passées de 2 % à 1 % tandis que les émissions d'entreprises ont augmenté de 39 % à 42 %. Les obligations vertes souveraines ont progressé de 1 % à 6 %.

## Rapport du Conseil d'Administration (suite)

### Mirova Global Green Bond Fund (lancé le 1<sup>er</sup> juin 2017) (suite)

**Gestion des devises** – l'exposition de change (pleinement couverte) est désormais la suivante : - EUR 54 %(+12 %), USD 35 % (moins 11 %), GBP 4 % (moins 2 %), SEK 1 % (inchangé), CAD 3 % (inchangé) et AUD 2 % (inchangé).

**Gestion de la duration** – la duration modifiée a été augmentée au cours de la période sous revue, de 5,7 ans à 6,8 ans.

**Gestion de la courbe de rendement** - En raison de la faible valeur de la partie court terme de la courbe, avec le 2 ans allemand à moins 63 pb, la position sectorielle à 1-3 ans reste limitée à +7 % (+5 %). Simultanément, la position du secteur à 7-10 ans, où l'on trouve plus de valeur, a diminué à 38 % (moins 8 %).

**Gestion des liquidités** - Les liquidités sont passées de 1,5 % à 2,7 %.

#### Perspectives

Notre thème d'investissement se fonde sur la conviction que la société va affronter quatre grandes transitions : démographique, environnementale, technologique et de gouvernance et chacune de ces transitions aura des conséquences considérables pour l'organisation de notre économie.

Notre capacité en tant que société et qu'économie à aborder ces transitions dans la durée sera la clé de la réussite. Nous estimons que ces sujets deviendront des moteurs de plus en plus importants pour les performances d'investissement dégagées en 2018 et après. Cette réalité a à la fois des implications positives et négatives. En effet, avoir une exposition large au marché implique de détenir des actions et des expositions mal positionnées par rapport à ces transitions. Les investisseurs devront être conscients de ces transitions dans la construction de leurs portefeuilles. Nous anticipons une évolution à la hausse des taux sur les titres de créance à long terme en 2018, à la fois aux États-Unis et en Europe, malgré le maintien d'un scénario d'inflation contenue. Nous tablons également sur la poursuite du relèvement des taux d'intérêt à court terme par les banques centrales (pas pour la BCE en 2018) et sur la réduction de leurs programmes de rachat d'obligations. La demande s'en trouve accrue et ne sera qu'en partie comblée par la hausse de la demande d'actifs générateurs de revenus par la génération des Baby Boomers partant à la retraite.

Un facteur de taille auxquels les marchés se trouvent aujourd'hui confrontés est le risque géopolitique tel qu'on l'observe en Corée du Nord, en Catalogne et dans nombre de petites régions de l'UE aspirant à l'indépendance. L'inflation pourrait grimper si la baisse des investissements dans le secteur pétrolier finit par faire remonter les prix de l'or noir. Pour finir, le Fonds monétaire international a récemment relevé ses prévisions de croissance économique en 2017 et 2018 mais ces évolutions créent souvent la surprise.

Selon les prévisions, la croissance américaine devrait passer de 2,3% à 2,7% en 2018 et l'inflation devrait augmenter de 2,1% à 2,3%. Dans la zone euro, la croissance devrait diminuer de 2,5 % à 2,3 % et l'inflation devrait rester inchangée à 1,5 %. Nos prévisions sont prudentes et tablent sur 50 milliards d'émissions d'obligations vertes en 2017. Nous estimons que 50 à 70 milliards USD d'obligations vertes seront émises en 2018. Sur cette catégorie d'actifs, nous tablons sur un volume d'émissions important tant sur le segment des entreprises que souverain. Le marché gagnant en popularité auprès des émetteurs, l'impact unique des obligations vertes pourrait séduire les investisseurs.

### Mirova Euro Green and Sustainable Bond Fund (anciennement Mirova Euro Sustainable Aggregate Fund)

#### Performance du Compartiment

Même si les risques géopolitiques demeurent (Corée du Nord, Iran), la croissance économique poursuit son ascension. Par conséquent, les rendements de l'emprunt d'État allemand à 10 ans ont augmenté de 0,16 % à 0,42 % en 2017. Les spreads de crédit et sur les emprunts d'État périphériques de la zone euro ont poursuivi un net resserrement.

La performance nette depuis le début d'année s'est établie à +0,89 % contre +0,67 % pour l'indice de référence.

## Rapport du Conseil d'Administration (suite)

### **Mirova Euro Green and Sustainable Bond Fund (anciennement Mirova Euro Sustainable Aggregate Fund) (suite)**

Notre vision d'une surperformance des obligations d'entreprises sur les obligations d'État de la zone euro et notamment celles du noyau dur, s'est avérée juste et a été source de performance.

L'allocation des actifs (exposition longue sur les agences et les entreprises par rapport aux obligations d'État) a été la principale contribution tandis que la sélection parmi les émissions des agences et des bons du Trésor ainsi que la duration ont eu un impact positif sur la performance.

L'élargissement de la courbe de swap par rapport aux obligations d'État allemandes et la sélection des entreprises (profil de prudence) ont eu un impact négatif sur la performance. Le raidissement de la courbe de rendement (position courte sur les échéances de 2 à 5 ans) s'est avéré coûteux.

#### Stratégie du Compartiment

Nous appliquons une analyse thématique et intégrons des critères ESG pour mieux comprendre le profil risque/rendement des émetteurs.

Nous avons une approche d'investissement fondée sur la conviction :

➤ **Nous nous concentrons sur les risques :**

Nos analyses ESG et thématiques permettent une identification proactive et d'éviter les émetteurs susceptibles d'être confrontés à une destruction du capital et, à terme, à un risque de défaut.

➤ **Nous nous concentrons sur les opportunités :**

Nous nous concentrons sur les objectifs de développement durable des Nations Unies et, par conséquent, privilégions des émetteurs qui y contribuent positivement. Nous estimons que la maîtrise de ces éléments positifs mène à une plus grande rentabilité des émetteurs et à de meilleurs bilans. Par conséquent, les relèvements des notations de crédit entraîneront une compression des spreads sur les titres.

Nous privilégions les émetteurs engagés ou positifs. En 2017, nous avons accru nos investissements dans Legrand, Ecolab, Electricity du Portugal, (dont la notation a été relevée en août par les agences de notation), etc. Dans l'ensemble, ces émetteurs représentent 17,51 % du portefeuille contre 19 % à la fin décembre 2016.

➤ **Nous investissons dans l'impact :**

Nous avons pour objectif de proposer à nos clients des portefeuilles d'investissements assortis d'une dimension verte et sociale du plus haut niveau. Nous contribuons à la décarbonation des portefeuilles.

Nous exploitons le développement spectaculaire du marché des obligations vertes et sociales pour mettre ces questions à l'avant-scène. Les obligations vertes conjuguent performance financière et impact environnemental.

En 2017, nous avons investi dans les obligations vertes émises par Innogy, Icade, la France, la Pologne, la BEI, Adifal, la Province du Québec, la Banque africaine de développement et Ferrovie (le système ferroviaire italien). Les obligations vertes et sociales ont représenté environ 68 % des actifs du Compartiment en décembre 2017 contre 49 % en décembre 2016.

Dans l'ensemble, notre portefeuille est conforme à un scénario de changement climatique de 1,5 degré.

#### **Conséquences de notre sélection d'émissions sur la structure du portefeuille**

Nous avons fait évoluer la structure du portefeuille en 2017.

Les entreprises continuent d'offrir de la valeur par rapport aux obligations d'État de base. Depuis le dernier trimestre 2015, nous avons une position importante sur les obligations d'entreprises avec un profil écologique, notamment dans le secteur des services aux collectivités. Au 30 décembre 2017, les entreprises représentaient 43 % de notre portefeuille, contre 37 % en décembre 2016 et 17,9 % pour l'indice de référence.

À cette même date, les entités parapubliques, supranationales et régionales (obligations vertes et sociales uniquement) représentaient 35,5 % du portefeuille contre 30,2% en décembre 2016 et 14,6 % pour notre indice.

Nous avons investi dans les obligations sociales émises par Kutxabank en Espagne et Muncherner Hypo en Allemagne. Nous détenons une position limitée en obligations couvertes, représentant 2,1 % de la VNI.

## Rapport du Conseil d'Administration (suite)

### **Mirova Euro Green and Sustainable Corporate Bond Fund (anciennement Mirova Euro Sustainable Corporate Bond Fund)**

Nous avons continué de réduire la part des obligations d'État en euros dans notre portefeuille, jusqu'à 18,6 % (y compris les nouvelles obligations vertes françaises et polonaises) contre 23 % à la fin décembre 2016 et 59,4 % pour l'indice.

Dans l'ensemble, nous avons une position longue sur les émissions espagnoles, portugaises et françaises. Nous sommes sous-exposés aux émetteurs autrichiens, belges et tout particulièrement allemands.

Au 29 décembre 2017, le rendement à l'échéance du portefeuille avoisinait les 1,09 % avant duration et couverture de change et 0,90 % avant couverture de change. Il est de 0,78 % après duration et couverture de change contre 0,50 % pour l'indice.

Entre janvier et avril, nous avons maintenu notre duration modifiée proche de 6,5. Après les élections françaises, nous sommes passées à une position courte de 10 % par rapport à l'indice et une duration modifiée de 5,97. En août, dans un contexte d'accentuation des risques géopolitiques (Corée) etc, nous avons réduit notre position courte pour parvenir à un niveau proche de 6,3 ans.

Les rendements à long terme pourraient augmenter à mesure que l'économie se développe mais nous préférons rester prudents à court terme.

Notre position s'aplatis et privilégie les échéances longues (7 à 15 ans) aux échéances courtes (1 à 3 ans).

#### Performance du Compartiment

En 2017, le Compartiment a gagné +1,37 % contre +2,41 % pour l'indice de référence, le Bloomberg Barclays Capital Euro Aggregate 500MM.

Sur une base brute, l'écart de performance s'élève à 42 pb. La principale contribution négative à la performance a été la courbe de rendement et la duration (moins 16 pb). La contribution de l'allocation des actifs a fait perdre 8 pb et la sélection des actifs a apporté une contribution positive de +22 pb. Le titre le moins performant du Compartiment a été Allianz 3,375 % Perpetual (moins 9 pb) alors que le plus performant d'entre eux a été Tennet 1,875% 6/36 (+10 pb).

Toutefois, en raison de notre horizon d'investissement à trois ans, le Compartiment suit une stratégie d'investissement à long terme.

#### Environnement de marché

2017 s'est révélé une année solide pour les investisseurs obligataires. Les bunds allemands à 10 ans ont démarré la période à 0,10 % pour évoluer dans une fourchette de 0,16 % à 0,60 % avant de finir à 0,43 % (+23 pb).

Après un début de période prudent, le principal thème de l'année 2017 a été le manque de succès politique pour l'administration Trump. Les rendements des obligations d'État ont cédé du terrain dans l'attente déconvenue de la relance budgétaire et en écho aux tensions géopolitiques croissantes, en particulier en Corée du Nord. Lorsque la réforme fiscale a fini par arriver en fin d'année, les marchés se sont axés sur la question de son financement. Il est apparu que la pression reposerait sur le marché du Trésor américain avec pour résultat une hausse inévitable de la dette nationale. Les rendements du Trésor américain ont donc souffert.

Si le bon du Trésor américain à 10 ans s'est relevé en fin d'année, les obligations d'entreprises ont comparativement connu une bonne année au total, les spreads de crédit démarrant la période à un plus haut de 130 points de base (pb) pour la finir à 1 pb du plus bas à 99 pb (moins 31 pb). Même si les banques centrales ont voulu mettre fin à leur politiques d'assouplissement, elles ont beaucoup craint de le faire trop vite et les programmes d'assouplissement quantitatif ont ainsi servi à rassurer les investisseurs en particulier en Europe. Un modèle de société durable s'est également affirmé comme une préoccupation majeure alors que la génération Y privilégie les valeurs de développement personnel aux côtés des résultats financiers et que des sujets comme l'égalité des sexes ou le harcèlement sexuel (le mouvement #MeToo) ont occupé le devant de la scène au T4.

#### Positionnement du Compartiment

#### **ESG**

Nous investissons uniquement dans des émetteurs dont la notation ESG est « Engagé », « Positif » ou « Neutre ».

Fin décembre, les Obligations verte « Engagées » ont nettement augmenté, de 50% à 65% du Compartiment. Les investissements comprenaient Schneider, BMW, Vodafone, Telefonica et ASML.

## Rapport du Conseil d'Administration (suite)

### **Mirova Euro Green and Sustainable Corporate Bond Fund (anciennement Mirova Euro Sustainable Corporate Bond Fund) (suite)**

Les obligations notées « Positif » ont sensiblement diminué, de 47 % à 32 %.

De plus, les obligations vertes du Compartiment ont sensiblement augmenté, de 42% à 56%.

Les nouvelles obligations vertes de l'année comprennent : – Mizuho 24, Innogy 27, Westpac 24 et Tennet 29.

#### Stratégie

Les spreads de crédit ont débuté l'année à 123 pb pour évoluer dans une fourchette comprise entre 124 pb et 85 pb pour terminer à 86 pb (moins 37 pb).

La position sur les cycliques a été augmentée de 18 % à 22 %, tandis que celle sur les financières a été réduite de 40 % à 37 %. La position sur les défensives a été quant à elle légèrement augmenté de 22 % à 25 %

Notre exposition régionale a été ajustée au cours de l'année concernant la France (18 % contre 29 %), les Pays-Bas (11 % contre 16 %) et les États-Unis (14 % contre 16 %). Nous avons légèrement revu à la hausse notre importante position sur les services aux collectivités, de 22 % à 25 %.

Nous avons par contre augmenté marginalement notre position sur la dette subordonnée, de 13% à 10%.

**Gestion de la duration** – La duration modifiée a fini la période inchangée à 5,1 ans.

Avec le resserrement des spreads de crédit, le DTS (Duration Times Spread) a augmenté de 125 % à 120 %.

**Gestion de la courbe de rendement** - En raison de la faible valeur de la partie court terme de la courbe, avec le 2 ans allemand à moins 63 pb, la position sectorielle à 1-3 ans a été réduite de 4 % à 1 %). Simultanément, la position du secteur à 7-10 ans, où l'on trouve plus de valeur, est restée pratiquement inchangée à 30 % (moins 3 %).

**Gestion des liquidités** - Les liquidités sont restées inchangées à 1,9 %.

#### Perspectives

Notre thème d'investissement se fonde sur la conviction que la société va affronter quatre grandes transitions : démographique, environnementale, technologique et de gouvernance et chacune de ces transitions aura des conséquences considérables pour l'organisation de notre économie.

Notre capacité en tant que société et qu'économie à aborder ces transitions dans la durée sera la clé de la réussite. Nous estimons que ces sujets deviendront des moteurs de plus en plus importants pour les performances d'investissement dégagées en 2018 et après. Cette réalité a à la fois des implications positives et négatives. En effet, avoir une exposition large au marché implique de détenir des actions et des expositions mal positionnées par rapport à ces transitions. Les investisseurs devront être conscients de ces transitions dans la construction de leurs portefeuilles. Nous anticipons une évolution à la hausse des taux sur les titres de créance à long terme en 2018, à la fois aux États-Unis et en Europe, malgré le maintien d'un scénario d'inflation contenue. Nous tablons également sur la poursuite du relèvement des taux d'intérêt à court terme par les banques centrales (pas pour la BCE en 2018) et sur la réduction de leurs programmes de rachat d'obligations. La demande s'en trouve accrue et ne sera qu'en partie comblée par la hausse de la demande d'actifs générateurs de revenus par la génération des Baby Boomers partant à la retraite.

Un facteur de taille auxquels les marchés se trouvent aujourd'hui confrontés est le risque géopolitique tel qu'on l'observe en Corée du Nord, en Catalogne et dans nombre de petites régions de l'UE aspirant à l'indépendance. L'inflation pourrait grimper si la baisse des investissements dans le secteur pétrolier finit par faire remonter les prix de l'or noir. Pour finir, le Fonds monétaire international a récemment relevé ses prévisions de croissance économique en 2017 et 2018 mais ces évolutions créent souvent la surprise.

Selon les prévisions, la croissance américaine devrait passer de 2,3% à 2,7% en 2018 et l'inflation devrait augmenter de 2,1% à 2,3%. Dans la zone euro, la croissance devrait diminuer de 2,5 % à 2,3 % et l'inflation devrait rester inchangée à 1,5 %. Nos prévisions sont prudentes et tablent sur 50 milliards d'émissions d'obligations vertes en 2017. Nous estimons que 50 à 70 milliards USD d'obligations vertes seront émises en 2018. Sur cette catégorie d'actifs, nous tablons sur un volume d'émissions important tant sur le segment des entreprises que souverain. Le marché gagnant en popularité auprès des émetteurs, l'impact unique des obligations vertes pourrait séduire les investisseurs.

Le Conseil d'Administration

Luxembourg, le 15 mars 2018

*Note : Les informations contenues dans le présent rapport sont historiques et ne préjugent pas nécessairement des performances futures.*



## Rapport d'audit

Aux Actionnaires de  
**Mirova Funds**

---

### Notre opinion

A notre avis, les états financiers ci-joints donnent une image fidèle de la situation financière de Mirova Funds et de chacun de ses compartiments (le « Fonds ») au 31 décembre 2017, ainsi que du résultat de leurs opérations et des changements des actifs nets pour l'exercice clos à cette date, conformément aux prescriptions légales et réglementaires relatives à l'établissement et la présentation des états financiers en vigueur au Luxembourg.

### Ce que nous avons audité

Les états financiers du Fonds comprennent:

- l'état des actifs nets au 31 décembre 2017;
- le portefeuille-titres au 31 décembre 2017;
- l'état des opérations et des changements des actifs nets pour l'exercice clos à cette date; et
- les notes aux états financiers, incluant un résumé des principales méthodes comptables.

---

### Fondement de l'opinion

Nous avons effectué notre audit en conformité avec la Loi du 23 juillet 2016 relative à la profession de l'audit (Loi du 23 juillet 2016) et les normes internationales d'audit (ISAs) telles qu'adoptées pour le Luxembourg par la Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF). Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces loi et normes sont plus amplement décrites dans la section « Responsabilités du Réviseur d'entreprises agréé à l'égard de l'audit des états financiers » du présent rapport.

Nous estimons que les éléments probants que nous avons recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

Nous sommes indépendants du Fonds conformément au code de déontologie des professionnels comptables du conseil des normes internationales de déontologie comptable (le code de l'IESBA) tel qu'adopté pour le Luxembourg par la CSSF ainsi qu'aux règles de déontologie qui s'appliquent à l'audit des états financiers et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités qui nous incombent selon ces règles.

---

### Autres informations

La responsabilité des autres informations incombe au Conseil d'Administration du Fonds. Les autres informations se composent des informations présentées dans le rapport annuel mais ne comprennent pas les états financiers et notre rapport d'audit sur ces états financiers.

Notre opinion sur les états financiers ne s'étend pas aux autres informations et nous n'exprimons aucune forme d'assurance sur ces informations.

En ce qui concerne notre audit des états financiers, notre responsabilité consiste à lire les autres informations et, ce faisant, à apprécier s'il existe une incohérence significative entre celles-ci et les états financiers ou la connaissance que nous avons acquise au cours de l'audit, ou encore si les autres informations semblent autrement comporter une anomalie significative. Si, à la lumière des travaux que nous avons effectués, nous concluons à la présence d'une anomalie significative dans les autres informations, nous sommes tenus de signaler ce fait. Nous n'avons rien à signaler à cet égard.

---

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative, 2 rue Gerhard Mercator, B.P. 1443, L-1014 Luxembourg  
T : +352 494848 1, F : +352 494848 2900, [www.pwc.lu](http://www.pwc.lu)

Cabinet de révision agréé. Expert-comptable (autorisation gouvernementale n°10028256)  
R.C.S. Luxembourg B 65 477 - TVA LU25482518



## **Responsabilités du Conseil d'Administration du Fonds pour les états financiers**

Le Conseil d'Administration du Fonds est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers, conformément aux prescriptions légales et réglementaires relatives à l'établissement et la présentation des états financiers en vigueur au Luxembourg ainsi que du contrôle interne qu'il considère comme nécessaire pour permettre l'établissement d'états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs.

Lors de l'établissement des états financiers, c'est au Conseil d'Administration du Fonds qu'il incombe d'évaluer la capacité du Fonds à poursuivre son exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions relatives à la continuité de l'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si le Conseil d'Administration du Fonds a l'intention de liquider le Fonds ou de cesser son activité, ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à lui.

## **Responsabilités du Réviseur d'entreprises agréé pour l'audit des états financiers**

Les objectifs de notre audit sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers pris dans leur ensemble ne comportent pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, et de délivrer un rapport d'audit contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément à la Loi du 23 juillet 2016 et aux ISAs telles qu'adoptées pour le Luxembourg par la CSSF permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent provenir de fraudes ou résulter d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états financiers prennent en se fondant sur ceux-ci.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément à la Loi du 23 juillet 2016 et aux ISAs telles qu'adoptées pour le Luxembourg par la CSSF, nous exerçons notre jugement professionnel et faisons preuve d'esprit critique tout au long de cet audit.

En outre :

- nous identifions et évaluons les risques que les états financiers comportent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;
- nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne du Fonds ;
- nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par le Conseil d'Administration du Fonds, de même que les informations y afférentes fournies par ce dernier ;
- nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par le Conseil d'Administration du Fonds du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité du Fonds à poursuivre son exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états financiers au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Des événements ou situations futurs pourraient par ailleurs amener le Fonds à cesser son exploitation ;



- nous évaluons la présentation d'ensemble, la forme et le contenu des états financiers, y compris les informations fournies dans les notes, et apprécions si les états financiers représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle.

Nous communiquons aux responsables du gouvernement d'entreprise notamment l'étendue et le calendrier prévu des travaux d'audit et nos constatations importantes, y compris toute déficience importante du contrôle interne que nous aurions relevée au cours de notre audit.

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative  
Représentée par

Luxembourg, le 19 avril 2018

Christophe Pittie

*Mirova Funds*

**Consolidé**

**Mirova Funds**  
**Consolidé**  
**Etats Financiers au 31/12/17**

Etat du Patrimoine au 31/12/17

*Exprimé en EUR*

<b>Actifs</b>		<b>2,251,743,804.96</b>
Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation		2,208,877,511.92
<i>Prix d'acquisition</i>		<i>1,979,484,601.12</i>
<i>Plus-value non réalisée sur le portefeuille-titres</i>		<i>229,392,910.80</i>
Avoirs en banque et liquidités		25,534,801.72
Intérêts à recevoir		4,718,030.79
Brokers à recevoir		1,635,072.59
Souscriptions à recevoir		7,856,066.92
Dividendes à recevoir		416,154.49
Plus-value non réalisée sur contrats de change à terme	Note 2	1,719,489.79
Plus-value non réalisée sur "futures"	Note 2	985,920.87
A recevoir sur change spot		755.87
<b>Passifs</b>		<b>10,349,737.90</b>
Dettes bancaires à vue		985,919.98
Brokers à payer		3,827,237.16
Frais d'administratifs	Note 4	204,724.03
Commission de performance	Note 5	564,948.33
Rachats à payer		3,424,367.51
Moins-value non réalisée sur contrats de change à terme	Note 2	13,818.76
Commission de gestion et conseil à payer	Note 4	1,254,998.24
Autres passifs		73,723.89
<b>Valeur nette d'inventaire</b>		<b>2,241,394,067.06</b>

**Mirova Funds**  
**Consolidé**

Etat des Opérations et des Variations des Actifs Nets du 01/01/17 au 31/12/17

*Exprimé en EUR*

Revenus		<b>40,945,072.54</b>
Dividendes nets		30,987,224.07
Intérêts nets sur obligations		9,875,240.76
Intérêts bancaires à vue		81,637.29
Autres intérêts		829.32
Autres revenus		141.10
Dépenses		<b>19,109,842.98</b>
Commission de gestion	Note 4	13,598,622.01
Taxe d'abonnement	Note 6	269,272.11
Frais administratifs	Note 4	2,202,352.51
Commission de performance	Note 5	564,889.13
Intérêts bancaires sur découvert		97,930.75
Frais légaux		10,000.00
Frais de transaction	Note 2	2,362,027.77
Autres dépenses		4,748.70
Revenus nets des investissements		<b>21,835,229.56</b>
Bénéfice net / Perte nette réalisé(e) sur :		
- vente de titres	Note 2	77,365,189.53
- contrats de change à terme	Note 2	8,472,923.98
- futures	Note 2	-3,580,205.59
- change	Note 2	-6,653,161.67
Bénéfice net réalisé		<b>97,439,975.81</b>
Variation de la plus- ou moins-value nette non réalisée sur :		
- portefeuille-titres		62,699,032.51
- contrats de change à terme		1,263,838.15
- futures		1,965,669.30
Augmentation des actifs nets résultant des opérations		<b>163,368,515.77</b>
Dividendes payés		-19,104,945.67

Mirova Funds  
Consolidé

Etat des Opérations et des Variations des Actifs Nets du 01/01/17 au 31/12/17

*Exprimé en EUR*

Augmentation des actifs nets résultant des opérations	<b>163,368,515.77</b>
Souscriptions actions de capitalisation	473,001,867.45
Souscriptions actions de distribution	288,660,025.74
Rachats actions de capitalisation	-264,964,814.48
Rachats actions de distribution	-237,970,777.14
Augmentation des actifs nets	<b>402,989,871.67</b>
Réévaluation de la balance d'ouverture	Note 2
Actifs nets au début de l'année	<b>1,844,525,276.20</b>
Actifs nets à la fin de l'année	<b>2,241,394,067.06</b>

*Mirova Funds*

**- Mirova Global Sustainable Equity Fund**

**Mirova Funds - Mirova Global Sustainable Equity Fund**  
**Etats Financiers au 31/12/17**

**Etat du Patrimoine au 31/12/17**

*Exprimé en EUR*

<b>Actifs</b>				<b>163,270,976.62</b>
Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation		Note 2		158,217,259.32
<i>Prix d'acquisition</i>				<i>122,382,104.18</i>
<i>Plus-value non réalisée sur le portefeuille-titres</i>				<i>35,835,155.14</i>
Avoirs en banque et liquidités				4,780,862.70
Souscriptions à recevoir				247,692.60
Dividendes à recevoir				25,162.00
<b>Passifs</b>				<b>531,891.11</b>
Frais d'administratifs		Note 4		14,253.12
Commission de performance		Note 5		297,963.48
Rachats à payer				114,402.36
Commission de gestion et conseil à payer		Note 4		100,705.28
Autres passifs				4,566.87
<b>Valeur nette d'inventaire</b>				<b>162,739,085.51</b>

**Changement dans le nombre d'actions en circulation du 01/01/17 au 31/12/17**

	<b>Actions en circulation au 01/01/17</b>	<b>Actions souscrites</b>	<b>Actions rachetées</b>	<b>Actions en circulation au 31/12/17</b>
Mirova Global Sustainable Equity Fund F NPF/A (EUR)				
Actions de capitalisation	0.00	3,250.00	0.00	3,250.00
Mirova Global Sustainable Equity Fund I/A (EUR)				
Actions de capitalisation	191.14	1,812.36	316.93	1,686.57
Mirova Global Sustainable Equity Fund M/D (EUR)				
Actions de distribution	1,601.03	74.49	92.89	1,582.63
Mirova Global Sustainable Equity Fund N/A (EUR)				
Actions de capitalisation	6,572.94	7,540.86	14,112.80	1.00
Mirova Global Sustainable Equity Fund R/A (EUR)				
Actions de capitalisation	14,848.29	19,145.54	7,934.36	26,059.47
Mirova Global Sustainable Equity Fund RE/A (EUR)				
Actions de capitalisation	1.00	3,958.32	101.18	3,858.14
Mirova Global Sustainable Equity Fund SI NPF/A (EUR)				
Actions de capitalisation	0.00	5,704.15	0.00	5,704.15
Mirova Global Sustainable Equity Fund SI NPF/D (EUR)				
Actions de distribution	0.00	9,855.97	0.00	9,855.97

# Mirova Funds - Mirova Global Sustainable Equity Fund

Chiffres Clés concernant les 3 derniers exercices

	<i>Année clôturée le:</i>	<b>31/12/17</b>	<b>31/12/16</b>	<b>31/12/15</b>
<b>Actifs Nets Totaux</b>	EUR	162,739,085.51	119,970,682.67	122,596,954.49
<b>Mirova Global Sustainable Equity Fund F NPF/A (EUR)</b>	EUR	EUR	EUR	EUR
<b>Actions de capitalisation</b>				
Nombre d'actions		3,250.00	0.00	0.00
Valeur nette d'inventaire par action		101.61	0.00	0.00
<b>Mirova Global Sustainable Equity Fund I/A (EUR)</b>	EUR	EUR	EUR	EUR
<b>Actions de capitalisation</b>				
Nombre d'actions		1,686.57	191.14	53.33
Valeur nette d'inventaire par action		16,083.96	14,187.29	13,912.79
<b>Mirova Global Sustainable Equity Fund M/D (EUR)</b>	EUR	EUR	EUR	EUR
<b>Actions de distribution</b>				
Nombre d'actions		1,582.63	1,601.03	1,726.70
Valeur nette d'inventaire par action		81,546.23	71,362.53	70,348.87
Dividende par action		405.29	336.30	321.48
<b>Mirova Global Sustainable Equity Fund N/A (EUR)</b>	EUR	EUR	EUR	EUR
<b>Actions de capitalisation</b>				
Nombre d'actions		1.00	6,572.94	1.00
Valeur nette d'inventaire par action		162.42	143.38	140.38
<b>Mirova Global Sustainable Equity Fund R/A (EUR)</b>	EUR	EUR	EUR	EUR
<b>Actions de capitalisation</b>				
Nombre d'actions		26,059.47	14,848.29	2,782.54
Valeur nette d'inventaire par action		156.19	138.91	137.74
<b>Mirova Global Sustainable Equity Fund RE/A (EUR)</b>	EUR	EUR	EUR	EUR
<b>Actions de capitalisation</b>				
Nombre d'actions		3,858.14	1.00	1.00
Valeur nette d'inventaire par action		150.52	134.54	134.19
<b>Mirova Global Sustainable Equity Fund SI NPF/A (EUR)</b>	EUR	EUR	EUR	EUR
<b>Actions de capitalisation</b>				
Nombre d'actions		5,704.15	0.00	0.00
Valeur nette d'inventaire par action		105.64	0.00	0.00
<b>Mirova Global Sustainable Equity Fund SI NPF/D (EUR)</b>	EUR	EUR	EUR	EUR
<b>Actions de distribution</b>				
Nombre d'actions		9,855.97	0.00	0.00
Valeur nette d'inventaire par action		98.47	0.00	0.00

# Mirova Funds - Mirova Global Sustainable Equity Fund

## Portefeuille-titres au 31/12/17

Exprimé en EUR

Quantité	Dénomination	Devise de cotation	Valeur d'évaluation	% actifs nets
	Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs et/ou négociées sur un autre marché réglementé		158,217,259.32	97.22
	<b>Actions</b>		<b>158,217,259.32</b>	<b>97.22</b>
	<i>Allemagne</i>			
9,578.00	ALLIANZ SE REG SHS	EUR	9,139,496.06	5.62
93,272.00	DEUTSCHE TELEKOM AG REG SHS	EUR	1,834,187.00	1.13
26,000.00	FRESENIUS AG	EUR	1,379,959.24	0.85
59,111.00	SYMRISE AG	EUR	1,691,820.00	1.04
			4,233,529.82	2.60
	<i>Belgique</i>			
79,072.00	KBC GROUPE SA	EUR	5,622,809.92	3.46
	<i>Chine</i>			
210,000.00	BYD COMPANY LTD -H-	HKD	1,523,481.82	0.94
	<i>Danemark</i>			
28,701.00	CHRISTIAN HANSEN	DKK	12,762,432.05	7.83
18,389.00	COLOPLAST -B-	DKK	2,243,530.50	1.37
131,065.00	NOVO NORDISK	DKK	1,218,869.57	0.75
31,644.00	NOVOZYMES -B-	DKK	5,888,366.31	3.61
33,077.00	VESTAS WIND SYSTEMS AS	DKK	1,506,674.99	0.93
			1,904,990.68	1.17
	<i>Etats-Unis d'Amérique</i>			
21,800.00	ACUITY BRANDS	USD	77,374,226.70	47.53
9,075.00	ALPHABET INC	USD	3,195,203.20	1.96
3,928.00	AMAZON.COM INC	USD	7,961,030.15	4.89
29,072.00	AMERICAN WATER WORKS CO INC	USD	3,825,514.79	2.35
59,000.00	A.O.SMITH CORP	USD	2,215,021.05	1.36
67,636.00	DANAHER CORP	USD	3,010,926.05	1.85
48,300.00	ECOLAB INC	USD	5,228,159.16	3.21
29,758.00	ELLIE MAE	USD	5,397,146.90	3.32
35,100.00	FACEBOOK -A-	USD	2,215,494.00	1.36
23,546.00	GILEAD SCIENCES INC	USD	5,158,016.32	3.17
4,168.00	ILLUMINA INC	USD	1,404,759.69	0.86
11,458.00	INTERNATIONAL FLAVORS FRAGRANCES	USD	758,383.01	0.47
62,323.00	MASTERCARD INC -A-	USD	1,456,200.35	0.89
88,417.00	MICROSOFT CORP	USD	7,855,770.55	4.83
17,535.00	NEXTERA ENERGY	USD	6,298,459.51	3.87
22,914.00	ROPER TECHNOLOGIES	USD	2,280,805.84	1.40
18,700.00	SIGNATURE BANK	USD	4,942,310.13	3.04
39,904.00	THERMO FISHER SCIENCE SHS	USD	2,137,543.30	1.31
43,225.00	VISA INC -A-	USD	6,309,936.31	3.88
25,600.00	WATTS WATER TECHNOLOGIES INC CLASS -A-	USD	4,104,359.18	2.52
			1,619,187.21	0.99
	<i>France</i>			
46,205.00	ESSILOR INTERNATIONAL SA	EUR	7,673,228.12	4.72
37,931.00	VALEO SA	EUR	5,311,264.75	3.27
	<i>Hong-Kong</i>			
376,191.00	AIA GROUP LTD	HKD	2,361,963.37	1.45
			2,671,034.05	1.64
	<i>Ile de Jersey</i>			
48,845.00	APТИV - REGISTERED	USD	4,162,090.19	2.56
16,282.00	DELPHI TECH(S) - REGISTERED	USD	3,450,634.04	2.12
			711,456.15	0.44
	<i>Îles Caïmans</i>			
114,500.00	TENCENT HLDG	HKD	4,952,248.04	3.04
	<i>Irlande</i>			
64,926.00	EATON CORPORATION PUBLIC LIMITED COMPANY	USD	4,952,248.04	3.04
			4,271,988.06	2.63
	<i>Japon</i>			
34,000.00	RINNAI CORP	JPY	4,271,988.06	2.63
191,600.00	SEKISUI HOUSE LTD	JPY	9,627,412.12	5.91
78,400.00	TOYOTA MOTOR CORP	JPY	2,563,759.47	1.58
			2,883,133.82	1.77
			4,180,518.83	2.56
	<i>Pays-Bas</i>			
13,830.00	ASML HLDG	EUR	5,109,412.67	3.14
66,063.00	UNILEVER NV	EUR	2,007,424.50	1.23
			3,101,988.17	1.91
	<i>Royaume-Uni</i>			
990,000.00	LEGAL GENERAL GROUP PLC	GBP	7,126,818.01	4.38
190,000.00	PRUDENTIAL PLC	GBP	3,048,127.08	1.87
			4,078,690.93	2.51
	<i>Singapour</i>			
3,532,900.00	RAFFLES MEDICAL GRP	SGD	2,465,709.92	1.52
			2,465,709.92	1.52

Les notes en annexe font partie intégrante de ces états financiers

Mirova Funds - Mirova Global Sustainable Equity Fund

Portefeuille-titres au 31/12/17

*Exprimé en EUR*

Quantité	Dénomination	Devise de cotation	Valeur d'évaluation	% actifs nets
	<i>Suisse</i>			
32,000.00	CIE FINANCIERE RICHEMONT NAMEN AKT	CHF	3,734,871.59	2.30
3,600.00	GEBERIT AG	CHF	2,414,733.15	1.49
			1,320,138.44	0.81
<b>Total portefeuille-titres</b>			<b>158,217,259.32</b>	<b>97.22</b>

**Mirova Funds - Mirova Global Sustainable Equity Fund**  
**Etat des Opérations et des Variations des Actifs Nets du 01/01/17 au 31/12/17**

*Exprimé en EUR*

<b>Revenus</b>		<b>1,816,737.00</b>
Dividendes nets		1,778,698.15
Intérêts bancaires à vue		38,038.85
<b>Dépenses</b>		<b>1,619,992.18</b>
Commission de gestion	Note 4	1,093,573.97
Taxe d'abonnement	Note 6	17,079.44
Frais administratifs	Note 4	155,620.19
Commission de performance	Note 5	297,963.49
Intérêts bancaires sur découvert		8,460.88
Frais de transaction	Note 2	47,294.21
<b>Revenus nets des investissements</b>		<b>196,744.82</b>
Bénéfice net / Perte nette réalisé(e) sur :		
- vente de titres	Note 2	6,540,790.10
- change	Note 2	-136,753.57
<b>Bénéfice net réalisé</b>		<b>6,600,781.35</b>
Variation de la plus- ou moins-value nette non réalisée sur :		
- portefeuille-titres		13,464,794.58
<b>Augmentation des actifs nets résultant des opérations</b>		<b>20,065,575.93</b>
Dividendes payés		-647,433.02
Souscriptions actions de capitalisation		32,191,799.34
<i>Mirova Global Sustainable Equity Fund F NPF/A (EUR)</i>		325,000.00
<i>Mirova Global Sustainable Equity Fund I/A (EUR)</i>		26,642,558.33
<i>Mirova Global Sustainable Equity Fund N/A (EUR)</i>		1,172,040.45
<i>Mirova Global Sustainable Equity Fund R/A (EUR)</i>		2,906,345.03
<i>Mirova Global Sustainable Equity Fund RE/A (EUR)</i>		574,223.80
<i>Mirova Global Sustainable Equity Fund SI NPF/D (EUR)</i>		571,631.73
Souscriptions actions de distribution		6,660,071.63
<i>Mirova Global Sustainable Equity Fund M/D (EUR)</i>		5,675,900.64
<i>Mirova Global Sustainable Equity Fund SI NPF/D (EUR)</i>		984,170.99
Rachats actions de capitalisation		-8,258,370.42
<i>Mirova Global Sustainable Equity Fund I/A (EUR)</i>		-4,834,510.22
<i>Mirova Global Sustainable Equity Fund N/A (EUR)</i>		-2,180,990.94
<i>Mirova Global Sustainable Equity Fund R/A (EUR)</i>		-1,227,743.26
<i>Mirova Global Sustainable Equity Fund RE/A (EUR)</i>		-15,126.00
Rachats actions de distribution		-7,243,240.62
<i>Mirova Global Sustainable Equity Fund M/D (EUR)</i>		-7,243,240.62
<b>Augmentation des actifs nets</b>		<b>42,768,402.84</b>
<b>Actifs nets au début de l'année</b>		<b>119,970,682.67</b>
<b>Actifs nets à la fin de l'année</b>		<b>162,739,085.51</b>

*Mirova Funds*

**- Mirova Europe Sustainable Equity Fund**

Mirova Funds - Mirova Europe Sustainable Equity Fund

**Etats Financiers au 31/12/17**

Etat du Patrimoine au 31/12/17

*Exprimé en EUR*

Actifs				<b>274,945,447.24</b>
Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation		Note 2		273,488,643.37
<i>Prix d'acquisition</i>				241,402,701.24
<i>Plus-value non réalisée sur le portefeuille-titres</i>				32,085,942.13
Avoirs en banque et liquidités				1,418,709.53
Souscriptions à recevoir				17,981.63
Dividendes à recevoir				20,084.74
A recevoir sur change spot				27.97
Passifs				<b>2,038,719.98</b>
Brokers à payer				1,656,196.96
Frais d'administratifs		Note 4		24,518.56
Commission de performance		Note 5		9,477.77
Rachats à payer				163,480.77
Commission de gestion et conseil à payer		Note 4		175,673.53
Autres passifs				9,372.39
Valeur nette d'inventaire				<b>272,906,727.26</b>

Changement dans le nombre d'actions en circulation du 01/01/17 au 31/12/17

	<b>Actions en circulation au 01/01/17</b>	<b>Actions souscrites</b>	<b>Actions rachetées</b>	<b>Actions en circulation au 31/12/17</b>
Mirova Europe Sustainable Equity Fund				
I/A (EUR)				
Actions de capitalisation	45,772.46	20,239.83	40,046.79	25,965.50
Mirova Europe Sustainable Equity Fund I/A				
(GBP)				
Actions de capitalisation	0.00	703.15	0.00	703.15
Mirova Europe Sustainable Equity Fund				
I/D (EUR)				
Actions de distribution	1.00	0.00	0.00	1.00
Mirova Europe Sustainable Equity Fund				
M/D (EUR)				
Actions de distribution	4,215.53	199.55	539.69	3,875.39
Mirova Europe Sustainable Equity Fund				
R/A (EUR)				
Actions de capitalisation	35,710.94	9,332.11	5,345.90	39,697.15
Mirova Europe Sustainable Equity Fund				
R/D (EUR)				
Actions de distribution	3.00	154.95	0.00	157.95

# Mirova Funds - Mirova Europe Sustainable Equity Fund

Chiffres Clés concernant les 3 derniers exercices

	<i>Année clôturée le:</i>	<b>31/12/17</b>	<b>31/12/16</b>	<b>31/12/15</b>
<b>Actifs Nets Totaux</b>	EUR	272,906,727.26	279,791,397.49	356,065,682.10
<b>Mirova Europe Sustainable Equity Fund I/A (EUR)</b>	EUR	EUR	EUR	
<b>Actions de capitalisation</b>				
Nombre d'actions	25,965.50	45,772.46	137,029.59	
Valeur nette d'inventaire par action	369.88	340.00	351.89	
<b>Mirova Europe Sustainable Equity Fund I/A (GBP)</b>	GBP	GBP	GBP	
<b>Actions de capitalisation</b>				
Nombre d'actions	703.15	0.00	0.00	
Valeur nette d'inventaire par action	109.79	0.00	0.00	
<b>Mirova Europe Sustainable Equity Fund I/D (EUR)</b>	EUR	EUR	EUR	
<b>Actions de distribution</b>				
Nombre d'actions	1.00	1.00	10.30	
Valeur nette d'inventaire par action	354.58	330.27	342.29	
Dividende par action	4.38	0.45	3.89	
<b>Mirova Europe Sustainable Equity Fund M/D (EUR)</b>	EUR	EUR	EUR	
<b>Actions de distribution</b>				
Nombre d'actions	3,875.39	4,215.53	4,700.89	
Valeur nette d'inventaire par action	64,569.88	60,121.85	63,023.51	
Dividende par action	909.52	839.52	810.81	
<b>Mirova Europe Sustainable Equity Fund R/A (EUR)</b>	EUR	EUR	EUR	
<b>Actions de capitalisation</b>				
Nombre d'actions	39,697.15	35,710.94	36,730.69	
Valeur nette d'inventaire par action	325.75	301.91	315.12	
<b>Mirova Europe Sustainable Equity Fund R/D (EUR)</b>	EUR	EUR	EUR	
<b>Actions de distribution</b>				
Nombre d'actions	157.95	3.00	4.76	
Valeur nette d'inventaire par action	320.56	299.05	311.80	
Dividende par action	1.83	0.00	1.65	

# Mirova Funds - Mirova Europe Sustainable Equity Fund

## Portefeuille-titres au 31/12/17

Exprimé en EUR

Quantité	Dénomination	Devise de cotation	Valeur d'évaluation	% actifs nets
	Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs et/ou négociées sur un autre marché réglementé		265,146,311.99	97.16
	<b>Actions</b>		<b>265,146,311.99</b>	<b>97.16</b>
	<i>Allemagne</i>			
42,189.00	ALLIANZ SE REG SHS	EUR	35,643,866.40	13.06
14,145.00	CONTINENTAL AG	EUR	8,079,193.50	2.97
112,995.00	FRESENIUS AG	EUR	3,183,332.25	1.17
33,304.00	GRENKELEASING NAMENS-AKT.	EUR	7,352,584.65	2.69
103,132.00	INNOGY	EUR	2,636,344.64	0.97
70,297.00	MORPHOSYS	EUR	3,369,838.10	1.23
2,302.00	RATIONAL NAMEN	EUR	5,383,344.26	1.97
27,143.00	WACKER CHEMIE AG	EUR	1,236,634.40	0.45
	<i>Belgique</i>			
96,481.00	KBC GROUPE SA	EUR	4,402,594.60	1.61
97,830.00	UMICORE SA	EUR	10,720,646.56	3.93
	<i>Danemark</i>			
122,086.00	NOVO NORDISK	DKK	5,484,966.15	2.01
124,554.00	VESTAS WIND SYSTEMS AS	DKK	7,173,389.64	2.63
	<i>Espagne</i>			
164,486.00	FERROVIAL SA	EUR	5,535,947.63	2.03
83,424.00	INDITEX SHARE FROM SPLIT	EUR	3,112,897.55	1.14
	<i>Etats-Unis d'Amérique</i>			
89,826.00	FIRST SOLAR INC	USD	13,018,697.97	4.77
49,446.00	NVIDIA CORP	USD	5,050,842.37	1.85
	<i>France</i>			
25,597.00	AIR LIQUIDE (ACT PRIME DE FIDELITE 2019)	EUR	7,967,855.60	2.92
34,906.00	AIR LIQUIDE SA	EUR	6,438,434.80	23.59
55,279.00	AMOEBA	EUR	2,688,964.85	0.99
135,909.00	DANONE	EUR	3,666,875.30	1.34
53,478.00	DASSAULT SYSTEMES SA	EUR	807,073.40	0.30
59,332.00	ESSILOR INTERNATIONAL SA	EUR	4,737,616.02	1.74
8,693.00	HERMES INTERNATIONAL SA	EUR	6,820,213.40	2.50
52,820.00	INGENICO GROUP	EUR	3,879,251.25	1.42
24,623.00	L OREAL-ACT REG PROV PRIM.FIDELITE 2013	EUR	4,701,508.20	1.72
2,693.00	L'OREAL SA	EUR	4,554,023.85	1.67
15,011.00	NATUREX SA	EUR	498,070.35	0.18
56,395.00	ORPEA SA	EUR	1,329,524.27	0.49
86,490.00	RENAULT SA	EUR	5,543,628.50	2.03
36,509.00	SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	7,257,375.90	2.66
281,740.00	SUEZ ACT.	EUR	2,587,027.74	0.95
165,358.00	VOTALIA	EUR	4,131,717.10	1.51
	<i>Irlande</i>			
20,299.00	ACCENTURE - SHS CLASS A	USD	1,676,730.12	0.61
57,798.00	KERRY GROUP -A-	EUR	17,115,076.80	6.27
88,523.00	KINGSPAN GROUP	EUR	2,587,919.65	0.95
209,307.00	SMURFIT KAPPA PLC	EUR	5,404,113.00	1.98
	<i>Italie</i>			
2,403,638.00	INTESA SANPAOLO SPA	EUR	3,222,679.82	1.18
75,584.00	YOOX NETAPORT AZ.PRIVE DI VALORE NOMINAL	EUR	5,900,364.33	2.16
	<i>Pays-Bas</i>			
37,835.00	ASML HLDG	EUR	8,859,083.34	3.25
186,847.00	CORBION	EUR	6,658,077.26	2.44
442,798.00	ING GROEP	EUR	2,201,006.08	0.81
138,072.00	QIAGEN REGD EUR	EUR	5,491,750.25	2.01
344,862.00	WESENANEN	EUR	5,044,869.00	1.85
	<i>Royaume-Uni</i>			
67,763.00	ASTRAZENECA PLC	GBP	6,785,879.35	2.48
85,981.00	CRODA INTERNATIONAL PLC	GBP	3,616,105.68	1.33
312,228.00	HALMA PLC	GBP	5,924,729.16	2.17
825,261.00	LEGAL GENERAL GROUP PLC	GBP	35,084,614.47	12.86
1,152,972.00	POLYPIPE GROUP PLC	GBP	3,909,359.80	1.43
264,776.00	PRUDENTIAL PLC	GBP	4,285,246.93	1.57
69,424.00	RECKITT BENCKISER GROUP PLC	GBP	4,432,009.01	1.62
132,576.00	SPECTRIS	GBP	2,540,909.49	0.93
			5,683,891.94	1.87
			5,411,419.55	2.09
			3,714,487.83	1.99
			3,714,487.83	1.36

Les notes en annexe font partie intégrante de ces états financiers

Mirova Funds - Mirova Europe Sustainable Equity Fund

Portefeuille-titres au 31/12/17

*Exprimé en EUR*

Quantité	Dénomination	Devise de cotation	Valeur d'évaluation	% actifs nets
	<i>Suède</i>			
437,004.00	ASSA ABLOY -B- NEW I	SEK	14,265,482.70	5.23
683,132.00	SKANDINAViska ENSKILDA BANKEN -A-	SEK	7,574,172.97	2.78
			6,691,309.73	2.45
	<i>Suisse</i>			
363,613.00	ABB LTD REG SHS	CHF	20,994,772.09	7.69
37,214.00	ROCHE HOLDING AG GENUSSSCHEIN	CHF	8,116,541.95	2.97
64,616.00	SWISS RE NAMEN AKT	CHF	7,839,380.42	2.87
			5,038,849.72	1.85
Actions/Parts d'OPCVM/OPC			8,342,331.38	3.06
<b>Actions/Parts de fonds d'investissements</b>			<b>8,342,331.38</b>	<b>3.06</b>
	<i>France</i>			
74.00	NATIXIS SUSTAINABLE TRESORERIE EURO - PARTS -I- 3 DEC	EUR	8,342,331.38	3.06
			8,342,331.38	3.06
<b>Total portefeuille-titres</b>			<b>273,488,643.37</b>	<b>100.21</b>

**Mirova Funds - Mirova Europe Sustainable Equity Fund**  
**Etat des Opérations et des Variations des Actifs Nets du 01/01/17 au 31/12/17**

*Exprimé en EUR*

<b>Revenus</b>		<b>7,439,665.22</b>
Dividendes nets		7,439,614.12
Intérêts bancaires à vue		51.10
<b>Dépenses</b>		<b>3,235,022.91</b>
Commission de gestion	Note 4	2,109,676.56
Taxe d'abonnement	Note 6	33,036.70
Frais administratifs	Note 4	294,592.54
Commission de performance	Note 5	9,418.56
Intérêts bancaires sur découvert		9,725.30
Frais de transaction	Note 2	778,349.49
Autres dépenses		223.76
<b>Revenus nets des investissements</b>		<b>4,204,642.31</b>
Bénéfice net / Perte nette réalisé(e) sur :		
- vente de titres	Note 2	27,606,367.57
- contrats de change à terme	Note 2	-867,796.70
- change	Note 2	-3,135,917.93
<b>Bénéfice net réalisé</b>		<b>27,807,295.25</b>
Variation de la plus- ou moins-value nette non réalisée sur :		
- portefeuille-titres		-3,226,414.47
<b>Augmentation des actifs nets résultant des opérations</b>		<b>24,580,880.78</b>
Dividendes payés		-3,804,733.23
Souscriptions actions de capitalisation		10,561,034.44
<i>Mirova Europe Sustainable Equity Fund I/A (EUR)</i>		7,436,402.04
<i>Mirova Europe Sustainable Equity Fund I/A (GBP)</i>		82,345.84
<i>Mirova Europe Sustainable Equity Fund R/A (EUR)</i>		3,042,286.56
Souscriptions actions de distribution		12,441,858.07
<i>Mirova Europe Sustainable Equity Fund M/D (EUR)</i>		12,391,875.59
<i>Mirova Europe Sustainable Equity Fund R/D (EUR)</i>		49,982.48
Rachats actions de capitalisation		-16,337,770.41
<i>Mirova Europe Sustainable Equity Fund I/A (EUR)</i>		-14,607,469.04
<i>Mirova Europe Sustainable Equity Fund R/A (EUR)</i>		-1,730,301.37
Rachats actions de distribution		-34,325,939.88
<i>Mirova Europe Sustainable Equity Fund M/D (EUR)</i>		-34,325,938.83
<i>Mirova Europe Sustainable Equity Fund R/D (EUR)</i>		-1.05
<b>Diminution des actifs nets</b>		<b>-6,884,670.23</b>
<b>Actifs nets au début de l'année</b>		<b>279,791,397.49</b>
<b>Actifs nets à la fin de l'année</b>		<b>272,906,727.26</b>

*Mirova Funds*  
**- Mirova Euro Sustainable Equity Fund**

# Mirova Funds - Mirova Euro Sustainable Equity Fund

## Etats Financiers au 31/12/17

### Etat du Patrimoine au 31/12/17

*Exprimé en EUR*

Actifs				<b>588,707,680.46</b>
Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation		Note 2		581,940,575.16
<i>Prix d'acquisition</i>				470,008,401.66
<i>Plus-value non réalisée sur le portefeuille-titres</i>				111,932,173.50
Avoirs en banque et liquidités				1,028,003.41
Souscriptions à recevoir				5,739,101.89
Passifs				<b>752,643.48</b>
Frais d'administratifs		Note 4		51,136.57
Commission de performance		Note 5		176,893.05
Rachats à payer				121,955.27
Commission de gestion et conseil à payer		Note 4		386,796.04
Autres passifs				15,862.55
Valeur nette d'inventaire				<b>587,955,036.98</b>

### Changement dans le nombre d'actions en circulation du 01/01/17 au 31/12/17

	<b>Actions en circulation au 01/01/17</b>	<b>Actions souscrites</b>	<b>Actions rachetées</b>	<b>Actions en circulation au 31/12/17</b>
Mirova Euro Sustainable Equity Fund I/A (EUR)				
Actions de capitalisation	723.19	1,234.57	649.53	1,308.23
Mirova Euro Sustainable Equity Fund I/D (EUR)				
Actions de distribution	2,442.00	260.00	1,754.00	948.00
Mirova Euro Sustainable Equity Fund M/D (EUR)				
Actions de distribution	28,667.48	2,767.33	2,320.02	29,114.79
Mirova Euro Sustainable Equity Fund N/A (EUR)				
Actions de capitalisation	1.00	0.00	0.00	1.00
Mirova Euro Sustainable Equity Fund R/A (EUR)				
Actions de capitalisation	88,246.47	61,306.06	43,123.53	106,429.00
Mirova Euro Sustainable Equity Fund R/D (EUR)				
Actions de distribution	117.24	308.77	131.72	294.29
Mirova Euro Sustainable Equity Fund RE/A (EUR)				
Actions de capitalisation	1.00	652.45	576.63	76.82

# Mirova Funds - Mirova Euro Sustainable Equity Fund

Chiffres Clés concernant les 3 derniers exercices

	<i>Année clôturée le:</i>	<b>31/12/17</b>	<b>31/12/16</b>	<b>31/12/15</b>
<b>Actifs Nets Totaux</b>	EUR	587,955,036.98	576,041,276.74	575,930,436.08
<b>Mirova Euro Sustainable Equity Fund I/A (EUR)</b>	EUR	EUR	EUR	EUR
<b>Actions de capitalisation</b>				
Nombre d'actions		1,308.23	723.19	821.26
Valeur nette d'inventaire par action		72,586.69	65,386.09	64,033.31
<b>Mirova Euro Sustainable Equity Fund I/D (EUR)</b>	EUR	EUR	EUR	EUR
<b>Actions de distribution</b>				
Nombre d'actions		948.00	2,442.00	2,525.00
Valeur nette d'inventaire par action		63,341.52	57,849.43	56,767.31
Dividende par action		810.09	133.40	0.00
<b>Mirova Euro Sustainable Equity Fund M/D (EUR)</b>	EUR	EUR	EUR	EUR
<b>Actions de distribution</b>				
Nombre d'actions		29,114.79	28,667.48	28,467.55
Valeur nette d'inventaire par action		14,470.95	13,211.93	13,076.78
Dividende par action		210.17	161.65	138.97
<b>Mirova Euro Sustainable Equity Fund N/A (EUR)</b>	EUR	EUR	EUR	EUR
<b>Actions de capitalisation</b>				
Nombre d'actions		1.00	1.00	1.00
Valeur nette d'inventaire par action		141.87	127.04	123.67
<b>Mirova Euro Sustainable Equity Fund R/A (EUR)</b>	EUR	EUR	EUR	EUR
<b>Actions de capitalisation</b>				
Nombre d'actions		106,429.00	88,246.47	79,355.35
Valeur nette d'inventaire par action		108.80	98.80	97.54
<b>Mirova Euro Sustainable Equity Fund R/D (EUR)</b>	EUR	EUR	EUR	EUR
<b>Actions de distribution</b>				
Nombre d'actions		294.29	117.24	2.19
Valeur nette d'inventaire par action		130.77	119.47	117.94
Dividende par action		0.72	0.00	1.11
<b>Mirova Euro Sustainable Equity Fund RE/A (EUR)</b>	EUR	EUR	EUR	EUR
<b>Actions de capitalisation</b>				
Nombre d'actions		76.82	1.00	1.00
Valeur nette d'inventaire par action		130.29	119.03	118.77

# Mirova Funds - Mirova Euro Sustainable Equity Fund

## Portefeuille-titres au 31/12/17

Exprimé en EUR

Quantité	Dénomination	Devise de cotation	Valeur d'évaluation	% actifs nets
	Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs et/ou négociées sur un autre marché réglementé		562,324,823.00	95.64
	<b>Actions</b>		<b>562,324,823.00</b>	<b>95.64</b>
	<i>Allemagne</i>			
101,468.00	ALLIANZ SE REG SHS	EUR	128,102,107.52	21.79
40,157.00	BEIERSDORF AG	EUR	19,431,122.00	3.30
40,785.00	CONTINENTAL AG	EUR	3,931,370.30	0.67
78,916.00	DAIMLER NAMEN-AKT	EUR	9,178,664.25	1.56
651,520.00	DEUTSCHE TELEKOM AG REG SHS	EUR	5,587,252.80	0.95
256,213.00	FRESENIUS AG	EUR	9,639,238.40	1.64
158,175.00	GEA GROUP AG	EUR	16,671,779.91	2.84
147,618.00	INNOGY	EUR	6,328,581.75	1.08
37,775.00	LINDE AG	EUR	4,823,418.15	0.82
69,469.00	MUENCHENER RUECKVERSICHERUNGS AG REG SHS	EUR	7,352,903.75	1.25
77,464.00	SAP AG	EUR	12,556,521.75	2.14
169.00	SGL CARBON SE	EUR	7,239,010.80	1.23
102,929.00	SIEMENS AG REG	EUR	1,924.91	0.00
187,170.00	SYMRISE AG	EUR	11,955,203.35	2.03
	<i>Autriche</i>			
106,798.00	ANDRITZ AG	EUR	5,028,583.83	0.86
	<i>Belgique</i>			
212,109.00	KBC GROUPE SA	EUR	5,028,583.83	0.86
251,551.00	ONTEX GROUP NV	EUR	26,429,317.35	4.50
111,766.00	UMICORE SA	EUR	15,083,070.99	2.57
	<i>Espagne</i>			
88,404.00	AMADEUS IT -A-	EUR	6,936,518.83	1.18
1,004,071.00	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENT SA REG	EUR	4,409,727.53	0.75
403,979.00	ENAGAS	EUR	88,404.00	0.00
312,099.00	FERROVIAL SA	EUR	5,906,473.58	1.00
574,103.00	INDITEX SHARE FROM SPLIT	EUR	16,674,821.64	2.85
331,637.00	SIEMENS GAMESA RENEWABLE	EUR	3,790,610.91	0.64
	<i>France</i>			
749,134.00	AXA SA	EUR	227,556,251.70	38.70
256,110.00	CIE DE SAINT-GOBAIN	EUR	18,529,829.49	3.15
212,656.00	CRITEO ADR REPR 1 SHS	USD	11,775,937.80	2.00
206,414.00	DASSAULT SYSTEMES SA	EUR	4,609,789.87	0.78
206,602.00	EDENRED SA	EUR	18,286,216.26	3.11
161,497.00	ESSILOR INTERNATIONAL SA	EUR	4,995,636.36	0.85
477,136.00	GROUPE EUROTUNNEL S.E	EUR	18,564,080.15	3.16
13,734.00	HERMES INTERNATIONAL SA	EUR	5,114,897.92	0.87
211,335.00	JC DECAUX SA	EUR	6,128,797.50	1.04
65,685.00	L OREAL-ACT REG PROV PRIM.FIDELITE 2013	EUR	7,101,912.68	1.21
153,207.00	LEGRAND SA	EUR	12,148,440.75	2.07
26,617.00	L'OREAL SA	EUR	9,834,357.33	1.67
72,359.00	LVMH	EUR	4,922,814.15	0.84
80,816.00	MICHELIN SA REG SHS	EUR	17,756,898.60	3.02
181,404.00	ORPEA SA	EUR	9,661,552.80	1.64
184,249.00	PUBLICIS GROUPE	EUR	17,832,013.20	3.03
101,766.00	RENAULT SA	EUR	10,437,705.85	1.78
254,910.00	SANOFI	EUR	8,539,185.06	1.45
766,123.00	SUEZ ACT.	EUR	18,315,283.50	3.12
92,194.00	VALEO SA	EUR	11,235,193.80	1.91
70,755.00	VINCI SA	EUR	5,740,920.38	0.98
	<i>Irlande</i>			
176,344.00	KINGSPAN GROUP	EUR	6,024,788.25	1.02
509,391.00	SMURFIT KAPPA PLC	EUR	20,779,535.61	3.53
	<i>Italie</i>			
5,664,768.00	INTESA SANPAOLO SPA	EUR	6,419,803.32	1.09
182,807.00	LUXOTTICA GROUP SPA	EUR	14,359,732.29	2.44
138,367.00	YOOX NETAPORT AZ.PRIVE DI VALORE NOMINAL	EUR	29,071,232.45	4.94
	<i>Pays-Bas</i>			
90,721.00	ASML HLDG	EUR	15,691,407.36	2.66
178,867.00	BASIC-FIT NV	EUR	9,350,578.05	1.59
119,581.00	GEMALTO NV	EUR	4,029,247.04	0.69
1,105,727.00	ING GROEP	EUR	5,919,259.50	1.01
			76,887,992.29	13.08
			13,168,153.15	2.24
			3,597,015.37	0.61
			16,945,266.28	2.88

Les notes en annexe font partie intégrante de ces états financiers

Mirova Funds - Mirova Euro Sustainable Equity Fund

Portefeuille-titres au 31/12/17

*Exprimé en EUR*

Quantité	Dénomination	Devise de cotation	Valeur d'évaluation	% actifs nets
1,083,259.00	RELX NV	EUR	20,760,658.74	3.53
351,350.00	UNILEVER NV	EUR	16,497,639.25	2.81
<b>Actions/Parts d'OPCVM/OPC</b>			<b>19,615,752.16</b>	<b>3.34</b>
	<b>Actions/Parts de fonds d'investissements</b>		<b>19,615,752.16</b>	<b>3.34</b>
	<i>France</i>		<i>19,615,752.16</i>	<i>3.34</i>
174.00	NATIXIS SUSTAINABLE TRESORERIE EURO - PARTS -I- 3 DEC	EUR	19,615,752.16	3.34
<b>Total portefeuille-titres</b>			<b>581,940,575.16</b>	<b>98.98</b>

# Mirova Funds - Mirova Euro Sustainable Equity Fund

## Etat des Opérations et des Variations des Actifs Nets du 01/01/17 au 31/12/17

*Exprimé en EUR*

Revenus		<b>12,857,463.62</b>
Dividendes nets		12,845,695.47
Intérêts bancaires à vue		11,768.15
Dépenses		<b>5,973,915.80</b>
Commission de gestion	Note 4	4,554,533.54
Taxe d'abonnement	Note 6	63,249.09
Frais administratifs	Note 4	599,563.12
Commission de performance	Note 5	176,893.05
Intérêts bancaires sur découvert		5,129.03
Frais de transaction	Note 2	574,547.97
Revenus nets des investissements		<b>6,883,547.82</b>
Bénéfice net / Perte nette réalisé(e) sur :		
- vente de titres	Note 2	33,393,069.97
- change	Note 2	414,912.95
Bénéfice net réalisé		<b>40,691,530.74</b>
Variation de la plus- ou moins-value nette non réalisée sur :		
- portefeuille-titres		21,083,384.34
Augmentation des actifs nets résultant des opérations		<b>61,774,915.08</b>
Dividendes payés		-7,967,421.48
Souscriptions actions de capitalisation		93,964,722.33
<i>Mirova Euro Sustainable Equity Fund I/A (EUR)</i>		87,210,238.24
<i>Mirova Euro Sustainable Equity Fund R/A (EUR)</i>		6,674,488.49
<i>Mirova Euro Sustainable Equity Fund RE/A (EUR)</i>		79,995.60
Souscriptions actions de distribution		55,281,566.87
<i>Mirova Euro Sustainable Equity Fund I/D (EUR)</i>		16,650,600.20
<i>Mirova Euro Sustainable Equity Fund M/D (EUR)</i>		38,591,436.05
<i>Mirova Euro Sustainable Equity Fund R/D (EUR)</i>		39,530.62
Rachats actions de capitalisation		-50,821,900.98
<i>Mirova Euro Sustainable Equity Fund I/A (EUR)</i>		-46,226,917.08
<i>Mirova Euro Sustainable Equity Fund R/A (EUR)</i>		-4,521,342.14
<i>Mirova Euro Sustainable Equity Fund RE/A (EUR)</i>		-73,641.76
Rachats actions de distribution		-140,318,121.58
<i>Mirova Euro Sustainable Equity Fund I/D (EUR)</i>		-107,434,685.47
<i>Mirova Euro Sustainable Equity Fund M/D (EUR)</i>		-32,865,993.32
<i>Mirova Euro Sustainable Equity Fund R/D (EUR)</i>		-17,442.79
Augmentation des actifs nets		<b>11,913,760.24</b>
Actifs nets au début de l'année		<b>576,041,276.74</b>
Actifs nets à la fin de l'année		<b>587,955,036.98</b>

*Mirova Funds*

- **Mirova Global Energy Transition Equity Fund**

**Mirova Funds - Mirova Global Energy Transition Equity Fund**  
**Etats Financiers au 31/12/17**

**Etat du Patrimoine au 31/12/17**

*Exprimé en USD*

<b>Actifs</b>				<b>63,055,815.54</b>
Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation		Note 2		55,983,161.44
<i>Prix d'acquisition</i>				40,960,045.62
<i>Plus-value non réalisée sur le portefeuille-titres</i>				15,023,115.82
Avoirs en banque et liquidités				6,743,072.94
Souscriptions à recevoir				4,390.46
Dividendes à recevoir				33,339.66
Plus-value non réalisée sur contrats de change à terme		Note 2		291,851.04
<b>Passifs</b>				<b>67,509.74</b>
Frais d'administratifs		Note 4		5,630.99
Rachats à payer				163.94
Commission de gestion et conseil à payer		Note 4		59,722.28
Autres passifs				1,992.53
<b>Valeur nette d'inventaire</b>				<b>62,988,305.80</b>

**Changement dans le nombre d'actions en circulation du 01/01/17 au 31/12/17**

	<b>Actions en circulation au 01/01/17</b>	<b>Actions souscrites</b>	<b>Actions rachetées</b>	<b>Actions en circulation au 31/12/17</b>
Mirova Global Energy Transition Equity Fund I/A (USD) Actions de capitalisation	4.30	0.00	0.00	4.30
Mirova Global Energy Transition Equity Fund I/A (EUR) Actions de capitalisation	812.25	12.41	26.41	798.25
Mirova Global Energy Transition Equity Fund I/A (H-EUR) Actions de capitalisation	2,777.88	95.00	497.88	2,375.00
Mirova Global Energy Transition Equity Fund R/A (USD) Actions de capitalisation	1.00	0.00	0.00	1.00
Mirova Global Energy Transition Equity Fund R/A (EUR) Actions de capitalisation	10,909.40	12,597.73	2,192.87	21,314.26
Mirova Global Energy Transition Equity Fund R/A (H-EUR) Actions de capitalisation	2.19	65.00	1.19	66.00
Mirova Global Energy Transition Equity Fund RE/A (H-EUR) Actions de capitalisation	4,578.91	119.23	1,620.05	3,078.09

# Mirova Funds - Mirova Global Energy Transition Equity Fund

## Chiffres Clés concernant les 3 derniers exercices

	<i>Année clôturée le:</i>	<b>31/12/17</b>	<b>31/12/16</b>	<b>31/12/15</b>
<b>Actifs Nets Totaux</b>	USD	62,988,305.80	53,081,899.13	49,677,711.04
<b>Mirova Global Energy Transition Equity Fund I/A (USD)</b>	USD	USD	USD	USD
<b>Actions de capitalisation</b>				
Nombre d'actions		4.30	4.30	4.30
Valeur nette d'inventaire par action		14,166.55	11,391.08	10,928.61
<b>Mirova Global Energy Transition Equity Fund I/A (EUR)</b>	EUR	EUR	EUR	EUR
<b>Actions de capitalisation</b>				
Nombre d'actions		798.25	812.25	702.00
Valeur nette d'inventaire par action		17,262.78	15,802.72	14,722.18
<b>Mirova Global Energy Transition Equity Fund I/A (H-EUR)</b>	EUR	EUR	EUR	EUR
<b>Actions de capitalisation</b>				
Nombre d'actions		2,375.00	2,777.88	2,752.17
Valeur nette d'inventaire par action		14,798.36	12,768.52	12,220.45
<b>Mirova Global Energy Transition Equity Fund R/A (USD)</b>	USD	USD	USD	USD
<b>Actions de capitalisation</b>				
Nombre d'actions		1.00	1.00	10.00
Valeur nette d'inventaire par action		119.32	97.25	94.15
<b>Mirova Global Energy Transition Equity Fund R/A (EUR)</b>	EUR	EUR	EUR	EUR
<b>Actions de capitalisation</b>				
Nombre d'actions		21,314.26	10,909.40	9,502.07
Valeur nette d'inventaire par action		143.93	133.14	125.34
<b>Mirova Global Energy Transition Equity Fund R/A (H-EUR)</b>	EUR	EUR	EUR	EUR
<b>Actions de capitalisation</b>				
Nombre d'actions		66.00	2.19	11.19
Valeur nette d'inventaire par action		136.34	118.47	114.22
<b>Mirova Global Energy Transition Equity Fund RE/A (H-EUR)</b>	EUR	EUR	EUR	EUR
<b>Actions de capitalisation</b>				
Nombre d'actions		3,078.09	4,578.91	4,763.53
Valeur nette d'inventaire par action		130.37	114.01	110.60

# Mirova Funds - Mirova Global Energy Transition Equity Fund

## Portefeuille-titres au 31/12/17

Exprimé en USD

Quantité	Dénomination	Devise de cotation	Valeur d'évaluation	% actifs nets
	Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs et/ou négociées sur un autre marché réglementé		55,983,161.44	88.88
	<b>Actions</b>		<b>55,983,161.44</b>	<b>88.88</b>
	<i>Allemagne</i>			
26,458.00	INNOGY	EUR	1,038,109.79	1.65
	<i>Autriche</i>			
12,340.00	ANDRITZ AG	EUR	697,699.50	1.11
	<i>Belgique</i>			
36,176.00	UMICORE SA	EUR	1,713,930.76	2.72
	<i>Bermudes</i>			
56,276.00	BRKF RENEW PARTNERS PARTNERSHIP UNITS	CAD	1,967,772.84	3.12
	<i>Canada</i>			
6,902.00	CANADIAN PACIFIC RAILWAY	USD	2,846,265.10	4.52
17,190.00	FORTIS INC	CAD	1,261,409.52	2.01
16,803.00	MAGNA INTERNATIONAL SHS -A- SUB.VTG	USD	632,629.57	1.00
	<i>Danemark</i>			
11,725.00	ORSTED	DKK	952,226.01	1.51
21,789.00	VESTAS WIND SYSTEMS AS	DKK	2,147,353.85	3.41
	<i>Espagne</i>			
227,296.00	IBERDROLA S A	EUR	640,487.55	1.02
47,437.00	SIEMENS GAMESA RENEWABLE	EUR	1,763,173.26	2.80
	<i>Etats-Unis d'Amérique</i>			
7,552.00	ACUITY BRANDS	USD	651,079.66	1.03
10,067.00	ALBERMARLE CORPORATION	USD	24,107,043.32	38.27
31,442.00	A.O.SMITH CORP	USD	1,329,152.00	2.11
21,735.00	BORG WARNER	USD	1,287,468.63	2.04
22,767.00	EDISON INTERNATIONAL	USD	1,926,765.76	3.06
27,808.00	EVERSOURCE EN	USD	21,110,441.15	3.76
14,365.00	FIRST SOLAR INC	USD	1,439,785.08	2.29
30,323.00	HEXCEL CORPORATION	USD	2,846,265.10	4.52
19,706.00	J.B. HUNT TRANSPORT SERVICES INC	USD	969,924.80	1.54
16,584.00	NEXTERA ENERGY	USD	30,323.00	2.98
23,201.00	ORMAT TECHNOLOGIES	USD	1,875,477.55	3.60
23,617.00	OWENS CORNING SHS	USD	2,265,795.88	3.45
24,702.00	PATTERN ENERGY -A-	USD	2,590,254.96	4.10
13,340.00	PRAXAIR INC	USD	530,845.98	0.84
42,819.00	SUNPOWER CORP	USD	2,063,431.20	3.28
1,100.00	TESLA MOTORS INC	USD	360,964.17	0.57
7,276.00	TETREA TECH INC	USD	342,485.00	0.54
12,303.00	TPI COMPOSITES	USD	1,114,321.03	1.77
	<i>Finlande</i>			
11,305.00	WARTSILA CORPORATION -B-	EUR	2,175,366.49	3.46
	<i>France</i>			
80,503.00	GROUPE EUROTUNNEL S.E	EUR	2,075,515.71	3.30
26,927.00	LEGRAND SA	EUR	1,525,996.45	2.42
10,630.00	MICHELIN SA REG SHS	EUR	286,589.15	0.45
23,537.00	VOTALIA	EUR	4,459,543.00	7.08
	<i>Irlande</i>			
17,376.00	EATON CORPORATION PUBLIC LIMITED COMPANY	USD	1,372,877.76	2.18
40,145.00	JOHNSON CONTROLS INTERNATIONAL PLC	USD	1,529,925.95	2.43
35,611.00	KINGSPAN GROUP	EUR	1,556,739.29	2.47
	<i>Japon</i>			
15,500.00	NIDEC CORP	JPY	5,157,583.52	8.19
92,400.00	SEKISUI HOUSE LTD	JPY	2,175,366.49	3.46
20,500.00	TOYOTA MOTOR CORP	JPY	1,669,598.11	2.65
	<i>Royaume-Uni</i>			
14,657.00	SPIRAX-SARCO ENGIN	GBP	1,312,618.92	2.08
	<i>Suisse</i>			
49,819.00	ABB LTD REG SHS	CHF	1,114,321.03	1.77
516.00	SGS SA REG SHS	CHF	2,680,856.20	4.26
			1,335,356.80	2.12
			1,345,499.40	2.14
<b>Total portefeuille-titres</b>			<b>55,983,161.44</b>	<b>88.88</b>

Les notes en annexe font partie intégrante de ces états financiers

# Mirova Funds - Mirova Global Energy Transition Equity Fund

## Etat des Opérations et des Variations des Actifs Nets du 01/01/17 au 31/12/17

*Exprimé en USD*

Revenus		<b>961,874.10</b>
Dividendes nets		939,177.89
Intérêts bancaires à vue		22,696.21
Dépenses		<b>738,697.01</b>
Commission de gestion	Note 4	647,763.17
Taxe d'abonnement	Note 6	7,431.33
Frais administratifs	Note 4	60,239.32
Intérêts bancaires sur découvert		9,158.71
Frais de transaction	Note 2	14,104.48
Revenus nets des investissements		<b>223,177.09</b>
Bénéfice net / Perte nette réalisé(e) sur :		
- vente de titres	Note 2	1,163,775.93
- contrats de change à terme	Note 2	3,445,929.89
- change	Note 2	-1,039,371.12
Bénéfice net réalisé		<b>3,793,511.79</b>
Variation de la plus- ou moins-value nette non réalisée sur :		
- portefeuille-titres		10,757,587.21
- contrats de change à terme		-8,701.96
Augmentation des actifs nets résultant des opérations		<b>14,542,397.04</b>
Souscriptions actions de capitalisation		3,481,104.60
<i>Mirova Global Energy Transition Equity Fund I/A (EUR)</i>		234,101.51
<i>Mirova Global Energy Transition Equity Fund I/A (H-EUR)</i>		1,302,007.21
<i>Mirova Global Energy Transition Equity Fund R/A (EUR)</i>		1,920,752.68
<i>Mirova Global Energy Transition Equity Fund R/A (H-EUR)</i>		8,378.50
<i>Mirova Global Energy Transition Equity Fund RE/A (H-EUR)</i>		15,864.70
Rachats actions de capitalisation		-8,117,094.97
<i>Mirova Global Energy Transition Equity Fund I/A (USD)</i>		-7.42
<i>Mirova Global Energy Transition Equity Fund I/A (EUR)</i>		-488,857.41
<i>Mirova Global Energy Transition Equity Fund I/A (H-EUR)</i>		-7,050,832.95
<i>Mirova Global Energy Transition Equity Fund R/A (EUR)</i>		-343,928.14
<i>Mirova Global Energy Transition Equity Fund R/A (H-EUR)</i>		-175.04
<i>Mirova Global Energy Transition Equity Fund RE/A (H-EUR)</i>		-233,294.01
Augmentation des actifs nets		<b>9,906,406.67</b>
Actifs nets au début de l'année		<b>53,081,899.13</b>
Actifs nets à la fin de l'année		<b>62,988,305.80</b>

*Mirova Funds*

**- Mirova Europe Environmental Equity Fund**

**Mirova Funds - Mirova Europe Environmental Equity Fund**  
**Etats Financiers au 31/12/17**

**Etat du Patrimoine au 31/12/17**

*Exprimé en EUR*

<b>Actifs</b>			<b>390,116,407.54</b>
Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation		Note 2	385,686,791.40
<i>Prix d'acquisition</i>			<i>348,856,750.03</i>
<i>Plus-value non réalisée sur le portefeuille-titres</i>			<i>36,830,041.37</i>
Avoirs en banque et liquidités			1,379,732.94
Brokers à recevoir			1,437,328.12
Souscriptions à recevoir			741,961.93
Dividendes à recevoir			223,532.93
Plus-value non réalisée sur contrats de change à terme		Note 2	646,332.32
A recevoir sur change spot			727.90
<b>Passifs</b>			<b>2,528,353.21</b>
Brokers à payer			2,171,040.21
Frais d'administratifs		Note 4	32,523.88
Commission de performance		Note 5	80,614.03
Rachats à payer			131.91
Commission de gestion et conseil à payer		Note 4	234,114.62
Autres passifs			9,928.56
<b>Valeur nette d'inventaire</b>			<b>387,588,054.33</b>

**Changement dans le nombre d'actions en circulation du 01/01/17 au 31/12/17**

	<b>Actions en circulation au 01/01/17</b>	<b>Actions souscrites</b>	<b>Actions rachetées</b>	<b>Actions en circulation au 31/12/17</b>
Mirova Europe Environmental Equity Fund I/A (EUR)				
Actions de capitalisation	856.83	1,597.00	71.20	2,382.63
Mirova Europe Environmental Equity Fund M/D (EUR)				
Actions de distribution	2,569.40	2,604.61	274.66	4,899.35
Mirova Europe Environmental Equity Fund R/A (EUR)				
Actions de capitalisation	7,034.10	13,752.38	2,712.14	18,074.34
Mirova Europe Environmental Equity Fund R/D (EUR)				
Actions de distribution	51.81	0.06	51.87	0.00

# Mirova Funds - Mirova Europe Environmental Equity Fund

## Chiffres Clés concernant les 3 derniers exercices

	<i>Année clôturée le:</i>	<b>31/12/17</b>	<b>31/12/16</b>	<b>31/12/15</b>
Actifs Nets Totaux	EUR	387,588,054.33	176,069,880.52	126,272,684.97
<b>Mirova Europe Environmental Equity Fund I/A (EUR)</b>	EUR	EUR	EUR	
<b>Actions de capitalisation</b>				
Nombre d'actions	2,382.63	856.83	1,764.60	
Valeur nette d'inventaire par action	15,117.43	13,451.32	13,790.35	
<b>Mirova Europe Environmental Equity Fund I/D (EUR)</b>	EUR	EUR	EUR	
<b>Actions de distribution</b>				
Nombre d'actions	0.00	0.00	680.44	
Valeur nette d'inventaire par action	0.00	0.00	13,225.13	
Dividende par action	0.00	0.00	53.20	
<b>Mirova Europe Environmental Equity Fund M/D (EUR)</b>	EUR	EUR	EUR	
<b>Actions de distribution</b>				
Nombre d'actions	4,899.35	2,569.40	1,401.10	
Valeur nette d'inventaire par action	71,271.69	63,714.35	65,892.90	
Dividende par action	755.43	778.99	684.93	
<b>Mirova Europe Environmental Equity Fund R/A (EUR)</b>	EUR	EUR	EUR	
<b>Actions de capitalisation</b>				
Nombre d'actions	18,074.34	7,034.10	4,903.01	
Valeur nette d'inventaire par action	131.89	118.15	122.21	
<b>Mirova Europe Environmental Equity Fund R/D (EUR)</b>	EUR	EUR	EUR	
<b>Actions de distribution</b>				
Nombre d'actions	0.00	51.81	152.70	
Valeur nette d'inventaire par action	0.00	109.92	113.46	
Dividende par action	0.18	0.00	0.00	

# Mirova Funds - Mirova Europe Environmental Equity Fund

## Portefeuille-titres au 31/12/17

Exprimé en EUR

Quantité	Dénomination	Devise de cotation	Valeur d'évaluation	% actifs nets
	Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs et/ou négociées sur un autre marché réglementé		370,504,319.56	95.59
	<b>Actions</b>		<b>370,504,319.56</b>	<b>95.59</b>
	<i>Allemagne</i>			
17,125.00	ALLIANZ SE REG SHS	EUR	62,589,113.35	16.15
41,532.00	CONTINENTAL AG	EUR	3,279,437.50	0.85
77,724.00	FRESENIUS AG	EUR	9,346,776.60	2.41
100,753.00	GEA GROUP AG	EUR	5,057,500.68	1.30
59,111.00	HENKEL KGAA	EUR	4,031,127.53	1.04
179,730.00	INNOGY	EUR	5,911,100.00	1.53
38,921.00	MUENCHENER RUECKVERSICHERUNGS AG REG SHS	EUR	5,872,677.75	1.52
7,168.00	RATIONAL NAMEN	EUR	7,034,970.75	1.82
254,187.00	SYMRISE AG	EUR	3,850,649.60	0.99
			18,204,872.94	4.69
	<i>Autriche</i>			
127,268.00	ANDRITZ AG	EUR	8,529,532.43	2.20
23,969.00	LENZING AG	EUR	5,992,413.78	1.55
	<i>Belgique</i>			
125,092.00	UMICORE SA	EUR	2,537,118.65	0.65
	<i>Danemark</i>			
115,495.00	CHRISTIAN HANSEN	DKK	4,935,504.86	1.27
182,477.00	NOVOZYMES -B-	DKK	9,028,136.84	2.33
123,046.00	VESTAS WIND SYSTEMS AS	DKK	8,688,330.58	2.24
			7,086,539.98	1.83
	<i>Espagne</i>			
225,470.00	FERROVIAL SA	EUR	10,235,331.41	2.64
522,162.00	SIEMENS GAMESA RENEWABLE	EUR	4,267,019.75	1.10
	<i>Etats-Unis d'Amérique</i>			
30,886.00	ACUTY BRANDS	USD	5,968,311.66	1.54
48,363.00	AMERICAN WATER WORKS CO INC	USD	46,017,146.47	11.87
128,135.00	AQUA AMERICA INC	USD	4,526,928.71	1.17
62,314.00	DANAHER CORP	USD	3,684,819.18	0.95
74,059.00	ECOLAB INC	USD	4,186,155.94	1.08
26,938.00	TETREA TECH INC	USD	4,816,776.72	1.24
72,615.00	THERMO FISHER SCIEN SHS	USD	8,275,513.51	2.14
82,317.00	WATTS WATER TECHNOLOGIES INC CLASS -A-	USD	1,080,167.14	0.28
48,557.00	XYLEM WHEN ISSUED	USD	11,482,458.53	2.96
			5,206,509.12	1.34
			2,757,817.62	0.71
	<i>France</i>			
15,560.00	AIR LIQUIDE NOM. PRIME FIDELITE	EUR	102,545,956.20	26.45
124,440.00	AIR LIQUIDE SA	EUR	1,634,578.00	0.42
79,881.00	AMOEBA	EUR	13,072,422.00	3.38
100,164.00	BONDUELLE S.C.A.	EUR	1,166,262.60	0.30
101,757.00	DASSAULT SYSTEMES SA	EUR	4,414,728.30	1.14
33,797.00	ESSILOR INTERNATIONAL SA	EUR	9,014,652.63	2.33
4,457.00	EUFONINS SCIENTIFIC	EUR	3,884,965.15	1.00
290,494.00	GROUPE EUROTUNNEL S.E	EUR	2,262,373.20	0.58
164,687.00	LEGRAND SA	EUR	3,114,095.68	0.80
74,460.00	MICHELIN SA REG SHS	EUR	10,571,258.53	2.73
58,807.00	NATUREX SA	EUR	8,901,693.00	2.30
77,734.00	RENAULT SA	EUR	5,208,535.99	1.34
145,622.00	SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	6,522,659.94	1.68
91,083.00	SODEXHO SA	EUR	10,318,774.92	2.66
835,534.00	SUEZ ACT.	EUR	10,205,850.15	2.63
			12,253,106.11	3.16
	<i>Irlande</i>			
212,098.00	KINGSPAN GROUP	EUR	13,482,026.00	3.48
204,349.00	SMURFIT KAPPA PLC	EUR	7,721,427.69	1.99
			5,760,598.31	1.49
	<i>Pays-Bas</i>			
71,198.00	ASML HLDG	EUR	25,277,057.68	6.52
34,322.00	GEMALTO NV	EUR	10,334,389.70	2.67
120,183.00	SIF HOLDING N.V.	EUR	1,698,939.00	0.44
237,490.00	UNILEVER NV	EUR	2,092,386.03	0.54
			11,151,342.95	2.87
	<i>Royaume-Uni</i>			
273,695.00	CRODA INTERNATIONAL PLC	GBP	42,005,449.68	10.84
501,703.00	HALMA PLC	GBP	13,640,812.03	3.52
939,843.00	POLYPIPE GROUP PLC	GBP	7,121,565.71	1.84
138,616.00	RECKITT BENCKISER GROUP PLC	GBP	4,163,197.97	1.07
671,502.00	UNITED UTILITIES GROUP PLC	GBP	10,804,755.30	2.79
			6,275,118.67	1.62

Les notes en annexe font partie intégrante de ces états financiers

Mirova Funds - Mirova Europe Environmental Equity Fund

Portefeuille-titres au 31/12/17

*Exprimé en EUR*

Quantité	Dénomination	Devise de cotation	Valeur d'évaluation	% actifs nets
	<i>Suède</i>			
237,769.00	ASSA ABLOY -B- NEW I	SEK	12,272,094.43	3.17
1,019,558.00	NIBE INDUSTRIER -B-	SEK	4,121,023.00	1.06
			8,151,071.43	2.11
	<i>Suisse</i>			
31,860.00	GEBERIT AG	CHF	17,812,099.65	4.60
2,062.00	GIVAUDAN SA REG.SHS	CHF	11,683,225.23	3.02
30,168.00	NESTLE SA REG SHS	CHF	3,968,400.63	1.02
			2,160,473.79	0.56
Actions/Parts d'OPCVM/OPC				15,182,471.84
<b>Actions/Parts de fonds d'investissements</b>				<b>15,182,471.84</b>
	<i>France</i>			
126.00	NATIXIS SUSTAINABLE TRESORERIE EURO - PARTS -I- 3 DEC	EUR	15,182,471.84	3.92
78.00	NATIXIS TRESO PLUS 3 MOIS FCP	EUR	14,204,510.18	3.67
			977,961.66	0.25
<b>Total portefeuille-titres</b>				<b>385,686,791.40</b>
				<b>99.51</b>

# Mirova Funds - Mirova Europe Environmental Equity Fund

## Etat des Opérations et des Variations des Actifs Nets du 01/01/17 au 31/12/17

Exprimé en EUR

<b>Revenus</b>		<b>4,599,790.91</b>
Dividendes nets		4,597,756.93
Intérêts bancaires à vue		1,742.78
Autres intérêts		291.20
<b>Dépenses</b>		<b>3,222,027.10</b>
Commission de gestion	Note 4	2,089,248.36
Taxe d'abonnement	Note 6	32,250.12
Frais administratifs	Note 4	290,845.12
Commission de performance	Note 5	80,614.03
Intérêts bancaires sur découvert		9,512.22
Frais de transaction	Note 2	719,545.20
Autres dépenses		12.05
<b>Revenus nets des investissements</b>		<b>1,377,763.81</b>
Bénéfice net / Perte nette réalisé(e) sur :		
- vente de titres	Note 2	3,739,705.18
- contrats de change à terme	Note 2	1,966,841.92
- change	Note 2	-1,123,964.17
<b>Bénéfice net réalisé</b>		<b>5,960,346.74</b>
Variation de la plus- ou moins-value nette non réalisée sur :		
- portefeuille-titres		22,863,091.98
- contrats de change à terme		401,669.54
<b>Augmentation des actifs nets résultant des opérations</b>		<b>29,225,108.26</b>
Dividendes payés		-1,954,001.40
Souscriptions actions de capitalisation		25,619,336.31
<i>Mirova Europe Environmental Equity Fund I/A (EUR)</i>		23,836,837.12
<i>Mirova Europe Environmental Equity Fund R/A (EUR)</i>		1,782,499.19
Souscriptions actions de distribution		178,817,691.36
<i>Mirova Europe Environmental Equity Fund M/D (EUR)</i>		178,817,684.46
<i>Mirova Europe Environmental Equity Fund R/D (EUR)</i>		6.90
Rachats actions de capitalisation		-1,377,172.55
<i>Mirova Europe Environmental Equity Fund I/A (EUR)</i>		-1,034,249.12
<i>Mirova Europe Environmental Equity Fund R/A (EUR)</i>		-342,923.43
Rachats actions de distribution		-18,812,788.17
<i>Mirova Europe Environmental Equity Fund M/D (EUR)</i>		-18,806,908.73
<i>Mirova Europe Environmental Equity Fund R/D (EUR)</i>		-5,879.44
<b>Augmentation des actifs nets</b>		<b>211,518,173.81</b>
<b>Actifs nets au début de l'année</b>		<b>176,069,880.52</b>
<b>Actifs nets à la fin de l'année</b>		<b>387,588,054.33</b>

*Mirova Funds*  
**- Mirova Global Water & Agriculture Equity Fund**

# Mirova Funds - Mirova Global Water & Agriculture Equity Fund

Changement dans le nombre d'actions en circulation du 01/01/17 au 03/03/17

	<b>Actions en circulation au 01/01/17</b>	<b>Actions souscrites</b>	<b>Actions rachetées</b>	<b>Actions en circulation au 03/03/17</b>
Mirova Global Water & Agriculture Equity Fund I/A (EUR) Actions de capitalisation	8.00	0.00	8.00	0.00
Mirova Global Water & Agriculture Equity Fund Q/A (EUR) Actions de capitalisation	200.00	0.00	200.00	0.00
Mirova Global Water & Agriculture Equity Fund R/A (EUR) Actions de capitalisation	1.00	0.00	1.00	0.00

## Chiffres Clés concernant les 3 derniers exercices

	<i>Période terminant le:</i>	<b>03/03/17</b>	<b>31/12/16</b>	<b>31/12/15</b>
Actifs Nets Totaux	EUR	0.00	12,274,583.05	10,391,741.65
<b>Mirova Global Water &amp; Agriculture Equity Fund I/A (EUR)</b>		EUR	EUR	EUR
<b>Actions de capitalisation</b>				
Nombre d'actions		0.00	8.00	5.00
Valeur nette d'inventaire par action		0.00	12,068.20	10,293.26
<b>Mirova Global Water &amp; Agriculture Equity Fund Q/A (EUR)</b>		EUR	EUR	EUR
<b>Actions de capitalisation</b>				
Nombre d'actions		0.00	200.00	200.00
Valeur nette d'inventaire par action		0.00	60,889.58	51,700.86
<b>Mirova Global Water &amp; Agriculture Equity Fund R/A (EUR)</b>		EUR	EUR	EUR
<b>Actions de capitalisation</b>				
Nombre d'actions		0.00	1.00	1.00
Valeur nette d'inventaire par action		0.00	120.33	103.12

Mirova Funds - Mirova Global Water & Agriculture Equity Fund

Etat des Opérations et des Variations des Actifs Nets du 01/01/17 au 03/03/17

*Exprimé en EUR*

Revenus		<b>14,024.78</b>
Dividendes nets		13,732.01
Intérêts bancaires à vue		292.77
Dépenses		<b>21,903.89</b>
Commission de gestion	Note 4	99.94
Taxe d'abonnement	Note 6	219.82
Frais administratifs	Note 4	7,370.50
Intérêts bancaires sur découvert		45.03
Frais légaux		10,000.00
Frais de transaction	Note 2	4,168.60
Pertes nettes des investissements		<b>-7,879.11</b>
Bénéfice net / Perte nette réalisé(e) sur :		
- vente de titres	Note 2	1,200,264.47
- change	Note 2	886,177.81
Bénéfice net réalisé		<b>2,078,563.17</b>
Variation de la plus- ou moins-value nette non réalisée sur :		
- portefeuille-titres		-1,755,577.33
Augmentation des actifs nets résultant des opérations		<b>322,985.84</b>
Rachats actions de capitalisation		-12,597,568.89
<i>Mirova Global Water &amp; Agriculture Equity Fund I/A (EUR)</i>		-98,596.37
<i>Mirova Global Water &amp; Agriculture Equity Fund Q/A (EUR)</i>		-12,498,849.48
<i>Mirova Global Water &amp; Agriculture Equity Fund R/A (EUR)</i>		-123.04
Diminution des actifs nets		<b>-12,274,583.05</b>
Actifs nets au début de la période		<b>12,274,583.05</b>
Actifs nets à la fin de la période		<b>0.00</b>

*Mirova Funds*

**- Mirova Europe Real Estate Securities Fund**

**Mirova Funds - Mirova Europe Real Estate Securities Fund**  
**Etats Financiers au 31/12/17**

Etat du Patrimoine au 31/12/17

*Exprimé en EUR*

<b>Actifs</b>			<b>119,509,325.40</b>
Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation		Note 2	118,263,972.69
<i>Prix d'acquisition</i>			<i>122,619,851.34</i>
<i>Moins-value non réalisée sur le portefeuille-titres</i>			<i>-4,355,878.65</i>
Avoirs en banque et liquidités			1,093,397.12
Souscriptions à recevoir			32,345.31
Dividendes à recevoir			119,610.28
<b>Passifs</b>			<b>89,962.07</b>
Frais d'administratifs		Note 4	10,040.13
Rachats à payer			6,655.42
Commission de gestion et conseil à payer		Note 4	70,280.90
Autres passifs			2,985.62
<b>Valeur nette d'inventaire</b>			<b>119,419,363.33</b>

Changement dans le nombre d'actions en circulation du 01/01/17 au 31/12/17

	<b>Actions en circulation au 01/01/17</b>	<b>Actions souscrites</b>	<b>Actions rachetées</b>	<b>Actions en circulation au 31/12/17</b>
Mirova Europe Real Estate Securities Fund				
M/D (EUR)				
Actions de distribution	2,586.39	172.69	149.95	2,609.13

Chiffres Clés concernant les 3 derniers exercices

	<i>Année clôturée le:</i>	<b>31/12/17</b>	<b>31/12/16</b>	<b>31/12/15</b>
Actifs Nets Totaux	EUR	119,419,363.33	109,788,721.76	137,644,358.21
<b>Mirova Europe Real Estate Securities Fund I/A (EUR)</b>		EUR	EUR	EUR
<b>Actions de capitalisation</b>				
Nombre d'actions		0.00	0.00	101,960.00
Valeur nette d'inventaire par action		0.00	0.00	95.64
<b>Mirova Europe Real Estate Securities Fund M/D (EUR)</b>		EUR	EUR	EUR
<b>Actions de distribution</b>				
Nombre d'actions		2,609.13	2,586.39	2,747.05
Valeur nette d'inventaire par action		45,769.72	42,448.68	46,556.26
Dividende par action		843.26	830.70	0.00

# Mirova Funds - Mirova Europe Real Estate Securities Fund

## Portefeuille-titres au 31/12/17

Exprimé en EUR

Quantité	Dénomination	Devise de cotation	Valeur d'évaluation	% actifs nets
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs et/ou négociées sur un autre marché réglementé			111,048,983.39	92.99
<b>Actions</b>			<b>111,048,983.39</b>	<b>92.99</b>
	<i>Allemagne</i>			
286,291.00	ALSTRIA OFFICE REIT AG	EUR	27,790,197.06	23.27
276,429.00	DEUTSCHE WOHNEN AG	EUR	3,693,153.90	3.09
59,377.00	LEG IMMOBILIEN - NAMEN AKT	EUR	10,078,601.34	8.44
201,991.00	VONOVIA SE	EUR	5,658,034.33	4.74
			8,360,407.49	7.00
	<i>Belgique</i>			
18,677.00	AEDIFICA	EUR	4,063,761.79	3.40
10,432.00	BEFIMMO SCA	EUR	1,470,253.44	1.23
18,541.00	COFINIMMO SA	EUR	558,633.60	0.47
			2,034,874.75	1.70
	<i>Espagne</i>			
58,490.00	MERLIN PROPERTIES SOCIMI S.A.	EUR	660,937.00	0.55
			660,937.00	0.55
	<i>Finlande</i>			
470,263.00	CITYCON OYJ	EUR	1,014,827.55	0.85
			1,014,827.55	0.85
	<i>France</i>			
42,557.00	CARMILLA SAS	EUR	30,730,206.67	25.74
41,202.00	FONCIERE DES REGIONS SA	EUR	987,960.76	0.83
12,084.00	GECINA SA REG SHS	EUR	3,892,764.96	3.26
48,655.00	ICADE SA	EUR	1,859,727.60	1.56
11,518.00	KAUFMAN ET BROAD	EUR	3,986,304.15	3.34
174,169.00	KLEPIERRE SA	EUR	456,458.34	0.38
63,410.00	MERCIALYS SA	EUR	6,385,906.39	5.35
25,771.00	NEXITY SA -A-	EUR	1,169,597.45	0.98
51,013.00	UNIBAIL-RODAMCO SE	EUR	1,278,757.02	1.07
			10,712,730.00	8.97
	<i>Italie</i>			
2,019,127.00	BENI STABILI SPA	EUR	1,556,746.92	1.30
			1,556,746.92	1.30
	<i>Pays-Bas</i>			
16,287.00	EUROCOMMERCIAL	EUR	3,273,900.97	2.74
67,063.00	WERELDHAVE NV	EUR	591,380.97	0.50
			2,682,520.00	2.24
	<i>Royaume-Uni</i>			
169,017.00	BIG YELLOW GROUP PLC	GBP	34,053,947.92	28.53
708,280.00	BRITISH LAND CO PLC REIT	GBP	1,655,610.68	1.39
51,127.00	DERWENT LONDON PLC	GBP	5,517,665.97	4.63
217,670.00	GREAT PORT EST REIT REG	GBP	1,795,910.39	1.50
611,304.00	HAMMERSON PLC	GBP	1,688,343.32	1.41
294,892.00	INTU	GBP	3,767,062.33	3.15
602,076.00	LAND SEC R.E.I.T	GBP	840,507.81	0.70
664,929.00	LONDON STAMFORD PTY	GBP	6,837,071.01	5.74
175,152.00	SAFESTORE HOLDINGS PLC	GBP	1,393,305.85	1.17
684,527.00	SEGRO (REIT)	GBP	985,815.79	0.83
230,549.00	SHAFTESBURY	GBP	4,526,754.34	3.79
257,399.00	UNITE GROUP PLC	GBP	2,711,577.27	2.27
			2,334,323.16	1.95
	<i>Suède</i>			
249,481.00	CASTELLUM	SEK	5,725,275.35	4.79
124,627.00	FABEGE AB	SEK	3,511,994.14	2.94
			2,213,281.21	1.85
	<i>Suisse</i>			
28,333.00	SWISS PRIME SITE AG-NAMEN AKT	CHF	2,179,182.16	1.82
			2,179,182.16	1.82
Actions/Parts d'OPCVM/OPC			7,214,989.30	6.04
<b>Actions/Parts de fonds d'investissements</b>			<b>7,214,989.30</b>	<b>6.04</b>
	<i>France</i>			
64.00	NATIXIS SUSTAINABLE TRESORERIE EURO - PARTS -I- 3 DEC	EUR	7,214,989.30	6.04
			7,214,989.30	6.04
<b>Total portefeuille-titres</b>			<b>118,263,972.69</b>	<b>99.03</b>

**Mirova Funds - Mirova Europe Real Estate Securities Fund**

**Etat des Opérations et des Variations des Actifs Nets du 01/01/17 au 31/12/17**

*Exprimé en EUR*

<b>Revenus</b>		<b>3,529,604.92</b>
Dividendes nets		3,529,600.62
Intérêts bancaires à vue		4.30
<b>Dépenses</b>		<b>982,475.44</b>
Commission de gestion	Note 4	792,386.55
Taxe d'abonnement	Note 6	11,425.27
Frais administratifs	Note 4	113,248.11
Intérêts bancaires sur découvert		4,110.85
Frais de transaction	Note 2	61,304.66
<b>Revenus nets des investissements</b>		<b>2,547,129.48</b>
Bénéfice net / Perte nette réalisé(e) sur :		
- vente de titres	Note 2	-1,179,984.51
- change	Note 2	-391,278.77
<b>Bénéfice net réalisé</b>		<b>975,866.20</b>
Variation de la plus- ou moins-value nette non réalisée sur :		
- portefeuille-titres		10,085,219.27
<b>Augmentation des actifs nets résultant des opérations</b>		<b>11,061,085.47</b>
Dividendes payés		-2,183,951.82
Souscriptions actions de distribution		7,187,632.26
<i>Mirova Europe Real Estate Securities Fund M/D (EUR)</i>		7,187,632.26
Rachats actions de distribution		-6,434,124.34
<i>Mirova Europe Real Estate Securities Fund M/D (EUR)</i>		-6,434,124.34
<b>Augmentation des actifs nets</b>		<b>9,630,641.57</b>
<b>Actifs nets au début de l'année</b>		<b>109,788,721.76</b>
<b>Actifs nets à la fin de l'année</b>		<b>119,419,363.33</b>

*Mirova Funds*  
**- Mirova Global Green Bond Fund**

# Mirova Funds - Mirova Global Green Bond Fund

## Etats Financiers au 31/12/17

### Etat du Patrimoine au 31/12/17

*Exprimé en EUR*

Actifs				<b>162,565,563.43</b>
Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation		Note 2		156,963,681.13
<i>Prix d'acquisition</i>				160,132,310.10
<i>Moins-value non réalisée sur le portefeuille-titres</i>				-3,168,628.97
Avoirs en banque et liquidités				3,675,631.50
Intérêts à recevoir				919,414.37
Souscriptions à recevoir				294,183.44
Plus-value non réalisée sur contrats de change à terme		Note 2		586,214.34
Plus-value non réalisée sur "futures"		Note 2		126,438.65
Passifs				<b>355,734.97</b>
Dettes bancaires à vue				126,438.40
Frais d'administratifs		Note 4		15,909.67
Rachats à payer				145,618.86
Commission de gestion et conseil à payer		Note 4		61,242.52
Autres passifs				6,525.52
Valeur nette d'inventaire				<b>162,209,828.46</b>

Changement dans le nombre d'actions en circulation du 01/06/17 au 31/12/17

	<b>Actions en circulation au 01/06/17</b>	<b>Actions souscrites</b>	<b>Actions rachetées</b>	<b>Actions en circulation au 31/12/17</b>
Mirova Global Green Bond Fund I/A (H-USD)				
Actions de capitalisation	0.00	664.18	16.00	648.18
Mirova Global Green Bond Fund I/D (EUR)				
Actions de capitalisation	0.00	112,725.50	50,122.19	62,603.31
Actions de distribution	0.00	50,907.20	5,332.35	45,574.85
Mirova Global Green Bond Fund N/A (H-CHF)				
Actions de capitalisation	0.00	15,385.70	490.60	14,895.10
Mirova Global Green Bond Fund N/A (EUR)				
Actions de capitalisation	0.00	895.88	751.88	144.00
Mirova Global Green Bond Fund R/A (EUR)				
Actions de capitalisation	0.00	118,152.65	21,328.44	96,824.21
Mirova Global Green Bond Fund SI/A (EUR)				
Actions de capitalisation	0.00	6,349.87	0.00	6,349.87

# Mirova Funds - Mirova Global Green Bond Fund

Chiffres Clés concernant les 3 derniers exercices

*Période terminant le:* **31/12/17**

Actifs Nets Totaux	EUR	162,209,828.46
--------------------	-----	----------------

**Mirova Global Green Bond Fund I/A (H-USD)** USD

**Actions de capitalisation**

Nombre d'actions	648.18
Valeur nette d'inventaire par action	10,007.52

**Mirova Global Green Bond Fund I/D (EUR)** EUR

**Actions de capitalisation**

Nombre d'actions	62,603.31
Valeur nette d'inventaire par action	806.54

**Actions de distribution**

Nombre d'actions	45,574.85
Valeur nette d'inventaire par action	381.57
Dividende par action	1.30

**Mirova Global Green Bond Fund N/A (H-CHF)** CHF

**Actions de capitalisation**

Nombre d'actions	14,895.10
Valeur nette d'inventaire par action	967.69

**Mirova Global Green Bond Fund N/A (EUR)** EUR

**Actions de capitalisation**

Nombre d'actions	144.00
Valeur nette d'inventaire par action	1,012.68

**Mirova Global Green Bond Fund R/A (EUR)** EUR

**Actions de capitalisation**

Nombre d'actions	96,824.21
Valeur nette d'inventaire par action	126.37

**Mirova Global Green Bond Fund SI/A (EUR)** EUR

**Actions de capitalisation**

Nombre d'actions	6,349.87
Valeur nette d'inventaire par action	10,114.43

# Mirova Funds - Mirova Global Green Bond Fund

## Portefeuille-titres au 31/12/17

Exprimé en EUR

Quantité	Dénomination	Devise de cotation	Valeur d'évaluation	% actifs nets
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs et/ou négociées sur un autre marché réglementé			151,419,189.58	93.35
<b>Obligations</b>			<b>151,106,001.58</b>	<b>93.16</b>
<i>Allemagne</i>			<i>9,681,177.34</i>	<i>5.97</i>
1,000,000.00 BERLIN 0.125 15-22 05/05A	EUR	1,004,615.00	0.62	
1,500,000.00 BERLIN HYP 1.125 17-27 25/10A	EUR	1,488,960.00	0.92	
1,300,000.00 BERLIN HYP AG 0.50 16-23 26/09A	EUR	1,294,813.00	0.80	
1,300,000.00 DEUTSCHE KREDITBK 0.75 17-24 26/09A	EUR	1,295,807.50	0.80	
2,900,000.00 KFW 2.40 15-20 02/07S	AUD	1,895,129.46	1.16	
1,500,000.00 KREDITANS.FUER WIEDER.2.00 17-22 29/09S	USD	1,230,179.88	0.76	
1,500,000.00 NRW.BANK 0.375 16-26 17/11A	EUR	1,471,672.50	0.91	
<i>Australie</i>			<i>662,830.16</i>	<i>0.41</i>
1,000,000.00 QUEENSLAND TREASUR 3 17-24 22/03S	AUD	662,830.16	0.41	
<i>Autriche</i>			<i>2,201,902.50</i>	<i>1.36</i>
2,100,000.00 VERBUND REGS 1.50 14-24 20/11A	EUR	2,201,902.50	1.36	
<i>Brésil</i>			<i>336,379.08</i>	<i>0.21</i>
400,000.00 BNDES REGS 4.75 17-24 09/05S	USD	336,379.08	0.21	
<i>Canada</i>			<i>6,753,564.20</i>	<i>4.16</i>
1,200,000.00 EDC 1.80 17-22 01/09S	CAD	785,934.19	0.48	
400,000.00 EXPORT DEV CANADA 1.625 17-20 01/06S	USD	329,638.58	0.20	
4,300,000.00 ONTARIO (PROV.OF) 1.95 16-23 27/01S	CAD	2,817,736.12	1.75	
1,800,000.00 PROVINCE OF QUEBEC 1.65 17-22 03/03S	CAD	1,173,936.19	0.72	
2,000,000.00 TORONTO DOMINION BANK 1.85 17-20 11/09S	USD	1,646,319.12	1.01	
<i>Corée du Sud</i>			<i>2,868,857.43</i>	<i>1.77</i>
100,000.00 EXP-IMP BANK KOREA 1.75 13-18 27/02S	USD	83,205.36	0.05	
1,800,000.00 EXPORT-IMPORT BANK 2.125 16-21 11/02S	USD	1,463,466.86	0.90	
1,600,000.00 HYUNDAI CAPITAL SE 2.875 16-21 16/03	USD	1,322,185.21	0.82	
<i>Danemark</i>			<i>3,996,710.00</i>	<i>2.46</i>
2,000,000.00 KOMMUNEKREDIT 0.75 17-27 18/05A	EUR	2,003,310.00	1.23	
2,000,000.00 ORSTED 1.50 17-29 26/11A	EUR	1,993,400.00	1.23	
<i>Emirats arabes</i>			<i>330,493.01</i>	<i>0.20</i>
400,000.00 AXIS BANK DUBAI 2.875 16-21 01/06S	USD	330,493.01	0.20	
<i>Espagne</i>			<i>2,911,092.50</i>	<i>1.79</i>
2,900,000.00 ADIF ALTA VELOCIDAD 0.80 17-23 05/07A	EUR	2,911,092.50	1.79	
<i>Etats-Unis d'Amérique</i>			<i>14,953,453.87</i>	<i>9.23</i>
2,200,000.00 APPLE 3.00 17-27 20/06S	USD	1,825,177.38	1.13	
200,000.00 APPLE INC 2.85 16-23 23/02S	USD	168,675.88	0.10	
700,000.00 DIGITAL REALTY TRU 3.95 15-22 01/07S	USD	609,556.13	0.38	
240,000.00 IBRD 2.125 15-25 03/03S	USD	195,657.56	0.12	
4,000,000.00 INTL FINANCE CORP 2.00 17-22 24/10S	USD	3,284,243.84	2.03	
11,000,000.00 INTL FINANCE CORP 4.75 16-21 29/04A	MXN	423,486.60	0.26	
3,800,000.00 INTL FINANCE CORP 2.125 16-26 07/04S	USD	3,071,392.41	1.90	
1,800,000.00 SOUTHERN POWER 4.15 15-25 01/12S	USD	1,584,646.07	0.98	
2,700,000.00 SOUTHERN POWER CO 1.00 16-22 20/06A	EUR	2,748,978.00	1.69	
1,000,000.00 SOUTHERN POWER CO 1.85 16-26 20/06A	EUR	1,041,640.00	0.64	
<i>Finlande</i>			<i>4,271,653.34</i>	<i>2.63</i>
4,100,000.00 MUNICIPALITY FINAN 1.375 16-21 21/09S	USD	3,298,369.42	2.03	
800,000.00 NORDIC INV BK D 2.25 14-21 30/09S	USD	666,245.83	0.41	
3,000,000.00 NORDIC INVESTMENT 0.155 15-20 23/04A	SEK	307,038.09	0.19	
<i>France</i>			<i>32,747,993.11</i>	<i>20.20</i>
200,000.00 AKUO ENERGY 5.50 16-21 12/07A	EUR	211,313.00	0.13	
500,000.00 BNP PARIBAS 0.50 16-22 01/06A	EUR	504,805.00	0.31	
900,000.00 BPCE 1.125 15-22 14/12A	EUR	933,718.50	0.58	
2,100,000.00 EDF REGS 3.625 15-25 13/10S	USD	1,796,463.61	1.11	
800,000.00 ENGIE SA 1.50 17-28 27/03A	EUR	824,628.00	0.51	
400,000.00 FONC DES REGIONS 1.875 16-26 20/05A	EUR	418,338.00	0.26	
9,600,000.00 FRANCE (GOVT OF) 1.75 17-39 25/06A	EUR	10,122,576.00	6.23	
1,200,000.00 ICADE 1.50 17-27 13/09A	EUR	1,208,484.00	0.75	
300,000.00 REGIE AUTONOME TRANS 0.875 17-27 25/05A	EUR	301,633.50	0.19	
3,000,000.00 SCHNEIDER ELECTRIC SE 1.841 15-25 13/10A	EUR	3,235,965.00	1.99	
3,100,000.00 SNCF 1.00 16-31 09/11A	EUR	2,998,552.50	1.85	
2,800,000.00 SNCF 2.25 17-47 20/12A	EUR	2,950,136.00	1.82	
5,000,000.00 SNCF RESEAU 1.875 17-34 30/03A	EUR	5,331,175.00	3.29	
1,800,000.00 VILLE DE PARIS 1.75 15-31 25/05A	EUR	1,910,205.00	1.18	

Les notes en annexe font partie intégrante de ces états financiers

Mirova Funds - Mirova Global Green Bond Fund

## Portefeuille-titres au 31/12/17

*Exprimé en EUR*

Quantité	Dénomination		Devise de cotation	Valeur d'évaluation	% actifs nets
	<i>Iles Caïmans</i>				
1,500,000.00	FIBRIA 5.50 17-27 17/01S		USD	1,342,992.17	0.83
	<i>Inde</i>			1,342,992.17	0.83
1,800,000.00	EXPORT-IMPORT BK I 2.75 15-20 01/04S		USD	1,498,446.04	0.92
	<i>Italie</i>			1,498,446.04	0.92
1,600,000.00	FERROVIE DELLO STATO 0.875 17-23 07/12A		EUR	5,729,706.50	3.53
2,100,000.00	HERA SPA 2.375 14-24 04/07A		EUR	1,593,416.00	0.98
1,800,000.00	INTESA SANPAOLO SPA 0.875 17-22 27/06A		EUR	2,313,412.50	1.43
				1,822,878.00	1.12
	<i>Japon</i>				
800,000.00	MIZUHO FINANCIAL G 0.956 17-24 16/10A		EUR	1,298,749.12	0.80
600,000.00	SUMITOMO BANK 2.45 15-20 20/10S		USD	800,936.00	0.49
	<i>Lettonie</i>			497,813.12	0.31
100,000.00	LATVENERGO 1.90 15-22 10/06A		EUR	104,160.00	0.06
	<i>Lithuanie</i>			104,160.00	0.06
400,000.00	LIETUVOS ENERGIJA UAB 2.00 17-27 14/04A		EUR	413,836.00	0.26
	<i>Luxembourg</i>			413,836.00	0.26
300,000.00	BEI 1.50 17-47 15/11A		EUR	11,553,582.79	7.12
6,500,000.00	BEI 2.375 17-27 24/05S		USD	309,540.00	0.19
600,000.00	EUROP INVEST BK 1.25 14-26 13/11U		EUR	5,318,248.25	3.28
100,000.00	EUROPEAN INVESTMEN 1.25 15-20 05/11S		CAD	643,011.00	0.40
100,000.00	EUROPEAN INVESTMEN 2.50 14-24 15/10S		USD	65,113.32	0.04
2,200,000.00	EUROPEAN INVESTMEN 2.125 16-26 13/04S		USD	83,509.33	0.05
500,000.00	EUROPEAN INVESTMENT 3.30 17-28 03/08S		AUD	1,776,085.94	1.09
3,400,000.00	EUROP.INVEST.BK 0.50 16-37 13/11A		EUR	328,895.95	0.20
				3,029,179.00	1.87
	<i>Mexique</i>				
2,000,000.00	NACIONAL FINANCIER 3.375 15-20 05/11S		USD	1,710,526.31	1.05
	<i>Norvège</i>				
2,300,000.00	KOMMUNALBANKEN AS 1.375 16-20 26/10S		USD	3,891,005.16	2.40
2,500,000.00	KOMMUNALBANKEN REGS 2.125 15-25 11/02S		USD	1,873,548.05	1.16
				2,017,457.11	1.24
	<i>Pays-Bas</i>				
3,000,000.00	ENEL FIN INTL 1.00 17-24 16/09A		EUR	27,118,424.99	16.73
3,400,000.00	IBERDROLA INTL 1.125 16-26 21/04A		EUR	3,046,395.00	1.89
3,000,000.00	ING REGS 2.00 15-18 26/11S		USD	3,414,297.00	2.11
1,200,000.00	INNOGY FINANCE 1.25 17-27 19/10A		EUR	2,496,210.86	1.54
9,000,000.00	NEDER WATERSCHAPSB 2.375 16-26 24/03S		USD	1,202,886.00	0.74
300,000.00	NEDER WATERSCHAPSBANK 1.00 15-25 03/09A		EUR	7,323,555.13	4.52
300,000.00	RABOBANK NEDERLAND 0.125 16-21 11/10A		EUR	314,875.50	0.19
300,000.00	TENNET HOLDING BV 0.75 17-25 26/06A		EUR	300,396.00	0.19
2,600,000.00	TENNET HOLDING BV 1.375 17-29 26/06A		EUR	2,590,237.00	1.60
3,000,000.00	TENNET HOLDING BV 1.875 17-36 13/06A		EUR	3,041,355.00	1.87
700,000.00	TENNET HOLDING REGS 1.75 15-27 04/06A		EUR	720,230.00	0.44
2,500,000.00	TENNET HOLDING REGS 1.75 15-27 04/06A		EUR	2,667,987.50	1.64
	<i>Philippines</i>				
400,000.00	ASIAN DEV BANK 2.375 17-27 10/08S		USD	327,551.63	0.20
	<i>Pologne</i>				
100,000.00	POLOGNE 0.50 16-21 20/12A		EUR	101,929.50	0.06
	<i>Royaume-Uni</i>				
2,500,000.00	ANG WATER SVS FIN 1.625 17-25 10/08S		GBP	101,929.50	0.06
1,800,000.00	SSE PLC 0.875 17-25 06/09A		EUR	8,456,058.89	5.21
3,300,000.00	TRANSPORT FOR LONDON 2.125 15-25 24/04A		GBP	2,785,599.61	1.72
				1,782,099.00	1.10
				3,888,360.28	2.39
	<i>Suède</i>				
7,000,000.00	CITY OF GOTHENBURG 1.455 15-21 30/06A		SEK	5,842,925.94	3.60
6,000,000.00	FORTUM VARME 1.75 15-22 18/05A		SEK	741,210.39	0.46
3,300,000.00	KOMMUNINVEST I SVE 1.875 17-21 01/06S		USD	628,109.65	0.39
600,000.00	NORDEA BANK AB 0.30 17-22 30/06A		EUR	2,714,585.27	1.67
1,400,000.00	SWEDISH EXPORT CRE 1.875 15-20 23/06S		USD	600,966.00	0.37
				1,158,054.63	0.71
	<b>Dettes subordonnées</b>				
	<i>Pays-Bas</i>				
300,000.00	TENNET HOLDING BV FL.R 17-49 12/04A		EUR	313,188.00	0.19
	<b>Autres valeurs mobilières</b>				
	<b>Obligations</b>				
	<i>Australie</i>				
700,000.00	WESTPAC BANKING 0.625 17-24 22/11A		EUR	693,332.50	0.43

Les notes en annexe font partie intégrante de ces états financiers

Mirova Funds - Mirova Global Green Bond Fund

Portefeuille-titres au 31/12/17

*Exprimé en EUR*

Quantité	Dénomination	Devise de cotation	Valeur d'évaluation	% actifs nets
	<i>Inde</i>			
1,600,000.00	INDIAN RAILWAY FINAN 3.835 17-27 13/12S	USD	1,343,037.97	0.83
			1,343,037.97	0.83
	<i>Japon</i>			
1,200,000.00	SUMITOMO MITSUI FINL 0.934 17-24 11/10A	EUR	1,199,370.00	0.74
			1,199,370.00	0.74
	<i>Pays-Bas</i>			
1,000,000.00	GAS NAT FENOSA 0.875 17-25 15/05A	EUR	2,308,751.08	1.42
			987,865.00	0.61
1,600,000.00	NWB 2.125 15-21 15/11S	USD	1,320,886.08	0.81
<b>Total portefeuille-titres</b>			<b>156,963,681.13</b>	<b>96.77</b>

# Mirova Funds - Mirova Global Green Bond Fund

## Etat des Opérations et des Variations des Actifs Nets du 01/06/17 au 31/12/17

Exprimé en EUR

<b>Revenus</b>		<b>1,476,206.60</b>
Intérêts nets sur obligations		1,472,338.82
Intérêts bancaires à vue		3,650.87
Autres intérêts		216.91
<b>Dépenses</b>		<b>600,453.68</b>
Commission de gestion	Note 4	399,670.72
Taxe d'abonnement	Note 6	18,511.00
Frais administratifs	Note 4	102,841.44
Intérêts bancaires sur découvert		10,853.07
Frais de transaction	Note 2	65,051.73
Autres dépenses		3,525.72
<b>Revenus nets des investissements</b>		<b>875,752.92</b>
Bénéfice net / Perte nette réalisé(e) sur :		
- vente de titres	Note 2	131,114.57
- contrats de change à terme	Note 2	2,610,858.05
- futures	Note 2	-200,403.87
- change	Note 2	-1,851,771.14
<b>Bénéfice net réalisé</b>		<b>1,565,550.53</b>
Variation de la plus- ou moins-value nette non réalisée sur :		
- portefeuille-titres		-3,168,628.97
- contrats de change à terme		586,214.34
- futures		126,438.65
<b>Diminution des actifs nets résultant des opérations</b>		<b>-890,425.45</b>
Dividendes payés		-65,363.48
Souscriptions actions de capitalisation		190,142,628.14
<i>Mirova Global Green Bond Fund I/A (H-USD)</i>		5,830,587.54
<i>Mirova Global Green Bond Fund I/D (EUR)</i>		90,827,020.77
<i>Mirova Global Green Bond Fund N/A (H-CHF)</i>		13,652,043.17
<i>Mirova Global Green Bond Fund N/A (EUR)</i>		905,928.72
<i>Mirova Global Green Bond Fund R/A (EUR)</i>		14,959,336.14
<i>Mirova Global Green Bond Fund SI/A (EUR)</i>		63,967,711.80
Souscriptions actions de distribution		19,461,917.08
<i>Mirova Global Green Bond Fund I/D (EUR)</i>		19,461,917.08
Rachats actions de capitalisation		-44,390,365.81
<i>Mirova Global Green Bond Fund I/A (H-USD)</i>		-137,064.57
<i>Mirova Global Green Bond Fund I/D (EUR)</i>		-40,389,790.65
<i>Mirova Global Green Bond Fund N/A (H-CHF)</i>		-411,970.63
<i>Mirova Global Green Bond Fund N/A (EUR)</i>		-761,145.25
<i>Mirova Global Green Bond Fund R/A (EUR)</i>		-2,690,370.45
<i>Mirova Global Green Bond Fund SI/A (EUR)</i>		-24.26
Rachats actions de distribution		-2,048,562.02
<i>Mirova Global Green Bond Fund I/D (EUR)</i>		-2,048,562.02
<b>Augmentation des actifs nets</b>		<b>162,209,828.46</b>
<b>Actifs nets au début de la période</b>		<b>0.00</b>
<b>Actifs nets à la fin de la période</b>		<b>162,209,828.46</b>

*Mirova Funds*

**- Mirova Euro Green and Sustainable Bond Fund  
(formerly Mirova Euro Sustainable Aggregate Fund)**

**Mirova Funds - Mirova Euro Green and Sustainable Bond Fund (formerly Mirova Euro Sustainable Aggregate Fund)**  
**Etats Financiers au 31/12/17**

Etat du Patrimoine au 31/12/17

*Exprimé en EUR*

<b>Actifs</b>				<b>297,991,060.88</b>
Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation		Note 2		291,469,617.62
<i>Prix d'acquisition</i>				286,707,304.98
<i>Plus-value non réalisée sur le portefeuille-titres</i>				4,762,312.64
Avoirs en banque et liquidités				3,281,907.50
Intérêts à recevoir				2,406,004.19
Souscriptions à recevoir				73,973.37
Plus-value non réalisée sur contrats de change à terme	Note 2			243,895.98
Plus-value non réalisée sur "futures"	Note 2			515,662.22
<b>Passifs</b>				<b>3,437,760.57</b>
Dettes bancaires à vue				515,661.58
Frais d'administratifs	Note 4			26,129.91
Rachats à payer				2,799,338.17
Commission de gestion et conseil à payer	Note 4			88,536.44
Autres passifs				8,094.47
<b>Valeur nette d'inventaire</b>				<b>294,553,300.31</b>

Changement dans le nombre d'actions en circulation du 01/01/17 au 31/12/17

	<b>Actions en circulation au 01/01/17</b>	<b>Actions souscrites</b>	<b>Actions rachetées</b>	<b>Actions en circulation au 31/12/17</b>
Mirova Euro Sustainable Aggregate Fund				
I/A (EUR)				
Actions de capitalisation	13,130.33	1,736.02	5,113.21	9,753.14
Mirova Euro Sustainable Aggregate Fund				
I/D (EUR)				
Actions de distribution	54,644.00	37,396.00	1,319.00	90,721.00
Mirova Euro Sustainable Aggregate Fund				
M/D (EUR)				
Actions de distribution	2,865.47	70.39	412.32	2,523.54
Mirova Euro Sustainable Aggregate Fund				
N/A (EUR)				
Actions de capitalisation	0.00	21,038.67	41.70	20,996.97
Mirova Euro Sustainable Aggregate Fund				
N/A (H-CHF)				
Actions de capitalisation	0.00	4,634.61	2,877.00	1,757.61
Mirova Euro Sustainable Aggregate Fund				
N/D (EUR)				
Actions de distribution	52,695.90	4,277.92	43,025.19	13,948.63
Mirova Euro Sustainable Aggregate Fund				
R/A (EUR)				
Actions de capitalisation	32,736.22	30,006.24	34,420.82	28,321.64

Mirova Funds - Mirova Euro Green and Sustainable Bond Fund (formerly Mirova Euro Sustainable Aggregate Fund)  
 Changement dans le nombre d'actions en circulation du 01/01/17 au 31/12/17

	<b>Actions en circulation au 01/01/17</b>	<b>Actions souscrites</b>	<b>Actions rachetées</b>	<b>Actions en circulation au 31/12/17</b>
<b>Mirova Euro Sustainable Aggregate Fund RE/A (EUR)</b>				
Actions de capitalisation	2,345.26	0.00	513.55	1,831.71
<b>Mirova Euro Sustainable Aggregate Fund SI/A (EUR)</b>				
Actions de capitalisation	295.00	244,464.45	14,677.56	230,081.89
<b>Chiffres Clés concernant les 3 derniers exercices</b>				
	<i>Année clôturée le:</i>	<b>31/12/17</b>	<b>31/12/16</b>	<b>31/12/15</b>
<b>Actifs Nets Totaux</b>	EUR	294,553,300.31	328,335,524.43	306,520,030.91
<b>Mirova Euro Sustainable Aggregate Fund I/A (EUR)</b>				
<b>Actions de capitalisation</b>		EUR	EUR	EUR
Nombre d'actions	9,753.14	13,130.33	11,736.42	
Valeur nette d'inventaire par action	11,854.98	11,750.70	11,457.23	
<b>Mirova Euro Sustainable Aggregate Fund I/D (EUR)</b>				
<b>Actions de distribution</b>		EUR	EUR	EUR
Nombre d'actions	90,721.00	54,644.00	50,000.00	
Valeur nette d'inventaire par action	100.68	101.01	100.07	
Dividende par action	1.22	0.80	0.00	
<b>Mirova Euro Sustainable Aggregate Fund M/D (EUR)</b>				
<b>Actions de distribution</b>		EUR	EUR	EUR
Nombre d'actions	2,523.54	2,865.47	2,939.08	
Valeur nette d'inventaire par action	55,145.79	55,333.85	54,901.26	
Dividende par action	836.20	580.28	1,232.42	
<b>Mirova Euro Sustainable Aggregate Fund N/A (EUR)</b>				
<b>Actions de capitalisation</b>		EUR	EUR	EUR
Nombre d'actions	20,996.97	0.00	0.00	
Valeur nette d'inventaire par action	99.37	0.00	0.00	
<b>Mirova Euro Sustainable Aggregate Fund N/A (H-CHF)</b>				
<b>Actions de capitalisation</b>		CHF	CHF	CHF
Nombre d'actions	1,757.61	0.00	0.00	
Valeur nette d'inventaire par action	100.90	0.00	0.00	
<b>Mirova Euro Sustainable Aggregate Fund N/D (EUR)</b>				
<b>Actions de distribution</b>		EUR	EUR	EUR
Nombre d'actions	13,948.63	52,695.90	34,305.24	
Valeur nette d'inventaire par action	110.78	111.16	110.35	
Dividende par action	1.21	1.86	2.22	

Mirova Funds - Mirova Euro Green and Sustainable Bond Fund (formerly Mirova Euro Sustainable Aggregate Fund)  
 Chiffres Clés concernant les 3 derniers exercices

	<i>Année clôturée le:</i>	<b>31/12/17</b>	<b>31/12/16</b>	<b>31/12/15</b>
Actifs Nets Totaux	EUR	294,553,300.31	328,335,524.43	306,520,030.91
<b>Mirova Euro Sustainable Aggregate Fund R/A (EUR)</b>	EUR	EUR	EUR	
<b>Actions de capitalisation</b>				
Nombre d'actions	28,321.64	32,736.22	16,728.75	
Valeur nette d'inventaire par action	116.75	116.23	113.84	
<b>Mirova Euro Sustainable Aggregate Fund R/D (EUR)</b>	EUR	EUR	EUR	
<b>Actions de distribution</b>				
Nombre d'actions	0.00	0.00	0.00	
Valeur nette d'inventaire par action	0.00	0.00	0.00	
<b>Mirova Euro Sustainable Aggregate Fund RE/A (EUR)</b>	EUR	EUR	EUR	
<b>Actions de capitalisation</b>				
Nombre d'actions	1,831.71	2,345.26	1.00	
Valeur nette d'inventaire par action	116.74	116.92	114.71	
<b>Mirova Euro Sustainable Aggregate Fund SI/A (EUR)</b>	EUR	EUR	EUR	
<b>Actions de capitalisation</b>				
Nombre d'actions	230,081.89	295.00	0.00	
Valeur nette d'inventaire par action	101.39	100.30	0.00	

Mirova Funds - Mirova Euro Green and Sustainable Bond Fund (formerly Mirova Euro Sustainable Aggregate Fund)

Portefeuille-titres au 31/12/17

Exprimé en EUR

Quantité	Dénomination		Devise de cotation	Valeur d'évaluation	% actifs nets
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs et/ou négociées sur un autre marché réglementé				285,202,929.12	96.83
<b>Obligations</b>				<b>273,260,194.62</b>	<b>92.78</b>
	<i>Allemagne</i>				
2,000,000.00 BERLIN HYP	1.125 17-27 25/10A		EUR	23,446,987.00	7.96
800,000.00 BERLIN HYP AG	0.50 16-23 26/09A		EUR	1,985,280.00	0.67
3,100,000.00 DEUTSCHE KREDITBK	0.625 16-21 08/06A		EUR	796,808.00	0.27
900,000.00 DEUTSCHE KREDITBK	0.75 17-24 26/09A		EUR	3,144,516.00	1.07
10,000,000.00 KREDIT.FUER WIED	0.05 16-24 30/05A		EUR	897,097.50	0.30
1,000,000.00 MUENCHENER HYPO	0.375 14-19 24/09A		EUR	9,929,750.00	3.38
2,000,000.00 NORTH RHINE-WESTPH	0.50 17-27 16/02A		EUR	1,012,465.00	0.34
3,000,000.00 NRW.BANK	0.375 16-26 17/11A		EUR	1,979,020.00	0.67
700,000.00 SAP	1.75 14-27 22/02A		EUR	2,943,345.00	1.00
				758,705.50	0.26
	<i>Autriche</i>				
1,800,000.00 VERBUND REGS	1.50 14-24 20/11A		EUR	1,887,345.00	0.64
	<i>Belgique</i>				
100,000.00 KBC GROEP	1.00 16-21 26/04A		EUR	102,488.00	0.03
	<i>Canada</i>				
1,900,000.00 PROVINCE OF QUEBEC	1.65 17-22 03/03S		CAD	1,239,154.87	0.42
	<i>Danemark</i>				
300,000.00 VESTAS WIND SYSTEMS	2.75 15-22 11/03A		EUR	319,951.50	0.11
	<i>Espagne</i>				
10,000,000.00 ADIF ALTA VELOCIDAD	0.80 17-23 05/07A		EUR	27,519,466.50	9.34
2,400,000.00 COMUNIDAD MADRID	0.747 17-22 30/04A		EUR	10,038,250.00	3.40
5,000,000.00 KUTXABANK	1.25 15-25 22/09A		EUR	2,441,280.00	0.83
5,500,000.00 SPAIN	4.20 05-37 31/01A		EUR	5,180,425.00	1.76
700,000.00 TELEFONICA EMIS EMTN	1.93 16-31 17/10A		EUR	7,043,217.50	2.39
2,000,000.00 TELEFONICA EMISION	2.318 17-28 17/10A		EUR	693,434.00	0.24
	<i>Etats-Unis d'Amérique</i>				
3,000,000.00 BMW US CAPITAL LLC	1.00 15-27 20/04A		EUR	2,122,860.00	0.72
600,000.00 ECOLAB	2.625 15-25 08/07A		EUR	3,010,575.00	1.02
1,300,000.00 ELI LILLY & CO	2.125 15-30 03/06A		EUR	667,776.00	0.23
5,000,000.00 IBRD	2.125 15-25 03/03S		USD	1,399,534.50	0.48
1,000,000.00 NATIONAL AUSTRALIA	0.35 17-22 07/09A		EUR	4,076,199.20	1.38
2,400,000.00 SOUTHERN POWER CO	1.00 16-22 20/06A		EUR	997,685.00	0.34
1,000,000.00 SOUTHERN POWER CO	1.85 16-26 20/06A		EUR	2,443,536.00	0.83
	<i>Finlande</i>				
2,000,000.00 NORDIC INV BK	0.375 15-22 19/09A		EUR	1,041,640.00	0.35
3,700,000.00 NORDIC INV BK D	2.25 14-21 30/09S		USD	5,120,646.99	1.74
	<i>France</i>				
1,700,000.00 AFD	0.25 17-24 21/11A		EUR	3,081,386.99	1.05
500,000.00 AKUO ENERGY	5.50 15-20 30/06A		EUR	85,518,880.27	29.04
500,000.00 AKUO ENERGY	5.50 16-21 12/07A		EUR	1,684,649.00	0.57
500,000.00 BIOMERIEUX	2.875 13-20 14/10A		EUR	526,560.00	0.18
2,700,000.00 BPCE	1.125 15-22 14/12A		EUR	528,282.50	0.18
2,100,000.00 CAPGEMINI SE	2.50 15-23 01/07U		EUR	531,902.50	0.18
400,000.00 CASINO GUICHARD	3.331 13-23 25/01A		EUR	2,801,155.50	0.95
200,000.00 CASINO GUICHARD	3.994 12-20 09/03A		EUR	2,307,196.50	0.78
2,200,000.00 CDC	0.20 17-22 01/03A		EUR	452,166.00	0.15
1,500,000.00 CREDIT AGRICOLE	2.625 15-27 17/03A		EUR	221,083.00	0.08
2,500,000.00 ENGIE	2.375 14-26 19/05A		EUR	2,232,098.00	0.76
400,000.00 FONC DES REGIONS	1.875 16-26 20/05A		EUR	1,625,932.50	0.55
9,600,000.00 FRANCE (GOVT OF)	1.75 17-39 25/06A		EUR	418,338.00	0.14
3,000,000.00 ICADE	1.50 17-27 13/09A		EUR	10,122,576.00	3.43
3,500,000.00 ILE DE FRANCE	0.50 16-25 14/06A		EUR	3,021,210.00	1.03
1,100,000.00 LEGRAND SA	0.75 17-24 06/07A		EUR	3,506,807.50	1.19
1,600,000.00 REGIE AUTONOME TRANS	0.875 17-27 25/05A		EUR	1,107,799.00	0.38
8,000,000.00 REGION ILE DE FRANCE	0.625 15-27 23/04A		EUR	1,608,712.00	0.55
7,600,000.00 REGION ILE DE FRANCE	2.375 14-26 24/04A		EUR	7,894,760.00	2.68
8,000,000.00 SCHNEIDER ELECTRIC SE	1.841 15-25 13/10A		EUR	8,723,508.00	2.96
7,700,000.00 SNCF	1.00 16-31 09/11A		EUR	8,629,240.00	2.93
200,000.00 SNCF	2.25 17-47 20/12A		EUR	7,448,017.50	2.53
3,000,000.00 SOCIETE GENERALE	0.125 16-21 05/10A		EUR	210,724.00	0.07
700,000.00 SUEZ SA	1.625 17-32 21/09A		EUR	2,993,640.00	1.02
				711,207.00	0.24

Les notes en annexe font partie intégrante de ces états financiers

Mirova Funds - Mirova Euro Green and Sustainable Bond Fund (formerly Mirova Euro Sustainable Aggregate Fund)

Portefeuille-titres au 31/12/17

Exprimé en EUR

Quantité	Dénomination		Devise de cotation	Valeur d'évaluation	% actifs nets
700,000.00	UNIBAIL RODAMCO	2.50 14-24 26/02A	EUR	780,577.00	0.27
54,000.00	UNIBAIL RODAMCO EMTN	2.25 12-18 01/08A	EUR	54,769.77	0.02
3,100,000.00	UNIBAIL-RODAMCO REGS	1.00 15-25 14/03A	EUR	3,147,321.50	1.07
700,000.00	VALEO SA	0.375 17-22 12/09A	EUR	697,774.00	0.24
800,000.00	VILLE DE PARIS	1.375 17-34 20/11A	EUR	797,136.00	0.27
7,500,000.00	VILLE DE PARIS	1.75 15-31 25/05A	EUR	7,959,187.50	2.70
<i>Île de Jersey</i>				200,274.00	0.07
200,000.00	DELPHI AUTOMOTIVE	1.60 16-28 15/09A	EUR	200,274.00	0.07
<i>Italie</i>				33,452,963.50	11.36
300,000.00	ASSICURAZ GEN SUB	4.125 14-26 04/05A	EUR	349,660.50	0.12
4,500,000.00	FERROVIE DELLO STATO	0.875 17-23 07/12A	EUR	4,481,482.50	1.52
2,500,000.00	HERA SPA	2.375 14-24 04/07A	EUR	2,754,062.50	0.93
1,000,000.00	INTESA SANPAOLO SPA	0.875 17-22 27/06A	EUR	1,012,710.00	0.34
9,600,000.00	ITALY BTP	5.00 09-25 01/03S	EUR	11,903,424.00	4.05
1,800,000.00	ITALY BTP	5.75 02-33 01/02S	EUR	2,509,002.00	0.85
7,800,000.00	ITALY BUONI DEL TESO	5.00 03-34 01/08S	EUR	10,231,104.00	3.48
200,000.00	TELECOM ITALIA	2.50 17-23 19/07A	EUR	211,518.00	0.07
<i>Japon</i>				1,802,106.00	0.61
1,800,000.00	MIZUHO FINANCIAL G	0.956 17-24 16/10A	EUR	1,802,106.00	0.61
<i>Lettonie</i>				208,320.00	0.07
200,000.00	LATVENERGO	1.90 15-22 10/06A	EUR	208,320.00	0.07
<i>Lithuanie</i>				310,377.00	0.11
300,000.00	LIETUVOS ENERGIJA UAB	2.00 17-27 14/04A	EUR	310,377.00	0.11
<i>Luxembourg</i>				15,245,350.00	5.18
1,000,000.00	BEI	1.50 17-47 15/11A	EUR	1,031,800.00	0.35
4,700,000.00	EUROP INVEST BK	1.25 14-26 13/11U	EUR	5,036,919.50	1.71
10,300,000.00	EUROP.INVEST.BK	0.50 16-37 13/11A	EUR	9,176,630.50	3.12
<i>Norvège</i>				2,985,836.52	1.01
3,700,000.00	KOMMUNALBANKEN REGS	2.125 15-25 11/02S	USD	2,985,836.52	1.01
<i>Pays-Bas</i>				25,994,585.50	8.83
1,600,000.00	ABB FINANCE	0.625 16-23 03/05A	EUR	1,618,464.00	0.55
400,000.00	ABN AMRO BANK NV	0.625 16-22 31/05A	EUR	406,588.00	0.14
300,000.00	AKZO NOBEL REGS	1.125 16-26 08/04A	EUR	301,389.00	0.10
700,000.00	ALLIANDER REGS	0.875 16-26 22/04A	EUR	707,462.00	0.24
800,000.00	ASML HOLDING NV	1.375 16-26 07/07S	EUR	829,012.00	0.28
300,000.00	BNG REGS	0.05 16-24 13/07A	EUR	296,386.50	0.10
2,400,000.00	EDP FINANCE	1.50 17-27 22/11A	EUR	2,385,540.00	0.81
300,000.00	EDP FINANCE	2.375 16-23 23/03A	EUR	326,517.00	0.11
300,000.00	EDP FINANCE	2.625 14-19 15/04A	EUR	310,339.50	0.11
600,000.00	EDP FINANCE BV	1.125 16-24 12/02A	EUR	607,470.00	0.21
2,500,000.00	ENEL FIN INTL	1.00 17-24 16/09A	EUR	2,538,662.50	0.86
300,000.00	IBERDROLA INTL	1.125 16-26 21/04A	EUR	301,261.50	0.10
1,700,000.00	IBERDROLA SA	2.50 14-22 24/10A	EUR	1,871,445.00	0.64
800,000.00	ING	0.75 15-20 24/11A	EUR	816,388.00	0.28
3,600,000.00	INNOGY FINANCE	1.25 17-27 19/10A	EUR	3,608,658.00	1.22
1,000,000.00	NEDER WATERSCHAPS BANK	1.00 15-25 03/09A	EUR	1,049,585.00	0.36
500,000.00	RABOBANK NEDERLAND	0.125 16-21 11/10A	EUR	500,660.00	0.17
2,200,000.00	RELX FINANCE BV	1.375 16-26 12/05A	EUR	2,256,364.00	0.77
700,000.00	TENNET HOLDING BV	1.25 16-33 24/10A	EUR	673,932.00	0.23
800,000.00	TENNET HOLDING BV	1.875 16-36 13/06A	EUR	823,120.00	0.28
2,600,000.00	TENNET HOLDING REGS	1.75 15-27 04/06A	EUR	2,774,707.00	0.93
900,000.00	WOLTERS KLUWER	2.50 14-24 13/05A	EUR	990,634.50	0.34
<i>Philippines</i>				5,537,341.77	1.88
2,000,000.00	ASIAN DEV BANK	2.125 15-25 19/03S	USD	1,625,033.31	0.55
5,000,000.00	ASIAN DEVELOPMENT	1.75 16-26 14/08S	USD	3,912,308.46	1.33
<i>Pologne</i>				3,567,532.50	1.21
3,500,000.00	POLOGNE	0.50 16-21 20/12A	EUR	3,567,532.50	1.21
<i>Portugal</i>				8,310,575.00	2.82
7,000,000.00	PORTUGAL REGS 144A	4.125 17-27 14/04A	EUR	8,310,575.00	2.82
<i>Royaume-Uni</i>				13,665,090.50	4.64
3,100,000.00	ASTRAZENECA PLC	1.25 16-28 12/05A	EUR	3,131,945.50	1.06
2,000,000.00	BRITISH TELECOM	1.75 16-26 10/03A	EUR	2,061,770.00	0.70
1,500,000.00	GLAXOSMITHKLINE EMTN	4.00 05-25 16/06A	EUR	1,846,470.00	0.63
2,400,000.00	NATIONSWIDE BUILDING	1.25 15-25 03/03A	EUR	2,459,196.00	0.83

Les notes en annexe font partie intégrante de ces états financiers

Mirova Funds - Mirova Euro Green and Sustainable Bond Fund (formerly Mirova Euro Sustainable Aggregate Fund)

Portefeuille-titres au 31/12/17

Exprimé en EUR

Quantité	Dénomination		Devise de cotation	Valeur d'évaluation	% actifs nets
500,000.00	NATIONWIDE BUILDING	6.75 10-20 22/07A	EUR	581,035.00	0.20
100,000.00	PEARSON FUNDING FIVE	1.375 15-25 06/05A	EUR	100,117.00	0.03
1,800,000.00	SSE PLC	0.875 17-25 06/09A	EUR	1,782,099.00	0.61
1,800,000.00	VODAFONE GROUP PLC	1.60 16-31 29/07A	EUR	1,702,458.00	0.58
<i>Suède</i>				<i>3,187,976.50</i>	<i>1.08</i>
900,000.00	SEB	0.30 17-22 17/02A	EUR	903,451.50	0.31
1,000,000.00	SWEDBANK AB	0.250 17-22 07/11A	EUR	993,865.00	0.34
1,000,000.00	VATTENFALL TREASURY	5.375 04-24 29/04A	EUR	1,290,660.00	0.43
<b>Dettes subordonnées</b>				<b>11,942,734.50</b>	<b>4.05</b>
<i>Allemagne</i>				<i>2,738,207.50</i>	<i>0.93</i>
2,300,000.00	ALLIANZ SE	FL.R 13-XX 24/10A	EUR	2,738,207.50	0.93
<i>Belgique</i>				<i>1,551,877.50</i>	<i>0.53</i>
1,500,000.00	KBC GROEP EMTN	FL.R 15-27 11/03A	EUR	1,551,877.50	0.53
<i>Espagne</i>				<i>2,082,790.00</i>	<i>0.71</i>
2,000,000.00	BBVA	FL.R 14-24 11/04A	EUR	2,082,790.00	0.71
<i>France</i>				<i>673,473.50</i>	<i>0.23</i>
500,000.00	AXA SUB	FL.R 14-XX 08/10A	EUR	567,917.50	0.19
100,000.00	SUEZ ENVIRONNEMENT	FL.R 14-20 23/06A	EUR	105,556.00	0.04
<i>Pays-Bas</i>				<i>3,623,660.00</i>	<i>1.22</i>
1,300,000.00	ING BANK EMTN	FL.R 13-23 21/11A	EUR	1,339,513.50	0.44
1,100,000.00	ING BANK NV	FL.R 14-26 25/02A	EUR	1,203,163.50	0.41
700,000.00	ING GROEP NV	FL.R 17-28 11/04A	EUR	767,795.00	0.26
300,000.00	TENNET HOLDING BV	FL.R 17-49 12/04A	EUR	313,188.00	0.11
<i>Suède</i>				<i>1,272,726.00</i>	<i>0.43</i>
1,200,000.00	SEB	FL.R 14-26 28/05A	EUR	1,272,726.00	0.43
Autres valeurs mobilières					
<b>Obligations</b>				<b>6,166,415.50</b>	<b>2.10</b>
<i>Australie</i>				<i>1,881,902.50</i>	<i>0.64</i>
1,900,000.00	WESTPAC BANKING	0.625 17-24 22/11A	EUR	1,881,902.50	0.64
<i>Japon</i>				<i>2,598,635.00</i>	<i>0.89</i>
2,600,000.00	SUMITOMO MITSUI FINL	0.934 17-24 11/10A	EUR	2,598,635.00	0.89
<i>Pays-Bas</i>				<i>1,185,438.00</i>	<i>0.40</i>
1,200,000.00	GAS NAT FENOSA	0.875 17-25 15/05A	EUR	1,185,438.00	0.40
<i>Royaume-Uni</i>				<i>500,440.00</i>	<i>0.17</i>
500,000.00	VODAFONE GROUP	1.50 17-27 24/07A	EUR	500,440.00	0.17
<b>Dettes subordonnées</b>				<b>100,273.00</b>	<b>0.03</b>
<i>Pays-Bas</i>				<i>100,273.00</i>	<i>0.03</i>
100,000.00	IBERDROLA INTL	FL.R 17-XX 22/02A	EUR	100,273.00	0.03
<b>Total portefeuille-titres</b>				<b>291,469,617.62</b>	<b>98.95</b>

Mirova Funds - Mirova Euro Green and Sustainable Bond Fund (formerly Mirova Euro Sustainable Aggregate Fund)

Etat des Opérations et des Variations des Actifs Nets du 01/01/17 au 31/12/17

*Exprimé en EUR*

Revenus		5,318,554.23
Intérêts nets sur obligations		5,312,324.30
Intérêts bancaires à vue		5,767.62
Autres intérêts		321.21
Autres revenus		141.10
Dépenses		1,462,756.36
Commission de gestion	Note 4	1,041,353.08
Taxe d'abonnement	Note 6	32,352.66
Frais administratifs	Note 4	307,505.93
Intérêts bancaires sur découvert		29,324.63
Frais de transaction	Note 2	51,232.89
Autres dépenses		987.17
Revenus nets des investissements		3,855,797.87
Bénéfice net / Perte nette réalisé(e) sur :		
- vente de titres	Note 2	5,135,606.57
- contrats de change à terme	Note 2	1,691,548.77
- futures	Note 2	-1,707,621.39
- change	Note 2	-142,382.52
Bénéfice net réalisé		8,832,949.30
Variation de la plus- ou moins-value nette non réalisée sur :		
- portefeuille-titres		-7,256,746.27
- contrats de change à terme		292,460.90
- futures		886,911.72
Augmentation des actifs nets résultant des opérations		2,755,575.65
Dividendes payés		-2,418,887.46
Souscriptions actions de capitalisation		51,004,216.34
<i>Mirova Euro Sustainable Aggregate Fund I/A (EUR)</i>		20,552,207.91
<i>Mirova Euro Sustainable Aggregate Fund N/A (EUR)</i>		2,108,482.17
<i>Mirova Euro Sustainable Aggregate Fund N/A (H-CHF)</i>		422,517.54
<i>Mirova Euro Sustainable Aggregate Fund R/A (EUR)</i>		3,471,625.23
<i>Mirova Euro Sustainable Aggregate Fund SI/A (EUR)</i>		24,449,383.49
Souscriptions actions de distribution		8,062,768.28
<i>Mirova Euro Sustainable Aggregate Fund I/D (EUR)</i>		3,736,663.98
<i>Mirova Euro Sustainable Aggregate Fund M/D (EUR)</i>		3,854,139.21
<i>Mirova Euro Sustainable Aggregate Fund N/D (EUR)</i>		471,965.09
Rachats actions de capitalisation		-65,713,871.40
<i>Mirova Euro Sustainable Aggregate Fund I/A (EUR)</i>		-59,880,124.26
<i>Mirova Euro Sustainable Aggregate Fund N/A (EUR)</i>		-4,188.23
<i>Mirova Euro Sustainable Aggregate Fund N/A (H-CHF)</i>		-267,496.92
<i>Mirova Euro Sustainable Aggregate Fund R/A (EUR)</i>		-4,020,927.60
<i>Mirova Euro Sustainable Aggregate Fund RE/A (EUR)</i>		-59,536.22
<i>Mirova Euro Sustainable Aggregate Fund SI/A (EUR)</i>		-1,481,598.17
Rachats actions de distribution		-27,472,025.53
<i>Mirova Euro Sustainable Aggregate Fund I/D (EUR)</i>		-131,774.19
<i>Mirova Euro Sustainable Aggregate Fund M/D (EUR)</i>		-22,647,749.37
<i>Mirova Euro Sustainable Aggregate Fund N/D (EUR)</i>		-4,692,501.97
Diminution des actifs nets		-33,782,224.12
Actifs nets au début de l'année		328,335,524.43

Mirova Funds - Mirova Euro Green and Sustainable Bond Fund (formerly Mirova Euro Sustainable Aggregate Fund)

Etat des Opérations et des Variations des Actifs Nets du 01/01/17 au 31/12/17

*Exprimé en EUR*

Actifs nets à la fin de l'année

**294,553,300.31**

## *Mirova Funds*

**- Mirova Euro Green and Sustainable Corporate Bond Fund (formerly Mirova Euro Sustainable Corporate Bond Fund)**

Mirova Funds - Mirova Euro Green and Sustainable Corporate Bond Fund (formerly  
Mirova Euro Sustainable Corporate Bond Fund)

**Etats Financiers au 31/12/17**

Etat du Patrimoine au 31/12/17

*Exprimé en EUR*

Actifs				<b>202,125,841.13</b>
Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation		Note 2		196,225,420.41
<i>Prix d'acquisition</i>				193,264,548.62
<i>Plus-value non réalisée sur le portefeuille-titres</i>				2,960,871.79
Avoirs en banque et liquidités				3,261,073.55
Intérêts à recevoir				1,392,612.23
Brokers à recevoir				197,744.47
Souscriptions à recevoir				705,170.47
<i>Plus-value non réalisée sur "futures"</i>		Note 2		343,820.00
Passifs				<b>558,451.88</b>
Dettes bancaires à vue				343,820.00
Frais d'administratifs		Note 4		25,522.82
Rachats à payer				72,648.23
Moins-value non réalisée sur contrats de change à terme		Note 2		13,818.76
Commission de gestion et conseil à payer		Note 4		87,913.50
Autres passifs				14,728.57
Valeur nette d'inventaire				<b>201,567,389.25</b>

Changement dans le nombre d'actions en circulation du 01/01/17 au 31/12/17

	<b>Actions en circulation au 01/01/17</b>	<b>Actions souscrites</b>	<b>Actions rachetées</b>	<b>Actions en circulation au 31/12/17</b>
Mirova Euro Sustainable Corporate Bond Fund I/A (EUR) Actions de capitalisation	586,109.21	207,773.56	258,447.01	535,435.76
Mirova Euro Sustainable Corporate Bond Fund I/D (EUR) Actions de distribution	50,414.42	0.00	10,000.00	40,414.42
Mirova Euro Sustainable Corporate Bond Fund N/A (EUR) Actions de capitalisation	726,278.20	232,769.44	56,485.00	902,562.64
Mirova Euro Sustainable Corporate Bond Fund R/A (EUR) Actions de capitalisation	28,564.11	26,552.71	30,905.60	24,211.22
Mirova Euro Sustainable Corporate Bond Fund R/D (EUR) Actions de distribution	0.00	7,449.93	660.00	6,789.93

Mirova Funds - Mirova Euro Green and Sustainable Corporate Bond Fund (formerly  
 Mirova Euro Sustainable Corporate Bond Fund)  
 Chiffres Clés concernant les 3 derniers exercices

	<i>Année clôturée le:</i>	<b>31/12/17</b>	<b>31/12/16</b>	<b>31/12/15</b>
Actifs Nets Totaux	EUR	201,567,389.25	191,926,685.63	131,194,117.08
<b>Mirova Euro Sustainable Corporate Bond Fund I/A (EUR)</b>	EUR	EUR	EUR	
<b>Actions de capitalisation</b>				
Nombre d'actions	535,435.76	586,109.21	263,309.60	
Valeur nette d'inventaire par action	186.05	183.55	176.76	
<b>Mirova Euro Sustainable Corporate Bond Fund I/D (EUR)</b>	EUR	EUR	EUR	
<b>Actions de distribution</b>				
Nombre d'actions	40,414.42	50,414.42	95,414.42	
Valeur nette d'inventaire par action	125.20	124.81	122.03	
<b>Mirova Euro Sustainable Corporate Bond Fund N/A (EUR)</b>	EUR	EUR	EUR	
<b>Actions de capitalisation</b>				
Nombre d'actions	902,562.64	726,278.20	708,065.00	
Valeur nette d'inventaire par action	101.94	100.71	97.12	
<b>Mirova Euro Sustainable Corporate Bond Fund R/A (EUR)</b>	EUR	EUR	EUR	
<b>Actions de capitalisation</b>				
Nombre d'actions	24,211.22	28,564.11	25,511.50	
Valeur nette d'inventaire par action	173.18	171.60	165.98	
<b>Mirova Euro Sustainable Corporate Bond Fund R/D (EUR)</b>	EUR	EUR	EUR	
<b>Actions de distribution</b>				
Nombre d'actions	6,789.93	0.00	0.00	
Valeur nette d'inventaire par action	100.34	0.00	0.00	
Dividende par action	0.26	0.00	0.00	

Mirova Funds - Mirova Euro Green and Sustainable Corporate Bond Fund (formerly  
Mirova Euro Sustainable Corporate Bond Fund)

Portefeuille-titres au 31/12/17

Exprimé en EUR

Quantité	Dénomination		Devise de cotation	Valeur d'évaluation	% actifs nets
	Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs et/ou négociées sur un autre marché réglementé			178,401,909.91	88.51
	<b>Obligations</b>			<b>162,446,463.91</b>	<b>80.59</b>
	<i>Allemagne</i>				
300,000.00	BERLIN HYP	0.125 17-23 23/10A	EUR	8,898,143.50	4.41
400,000.00	BERLIN HYP	1.125 17-27 25/10A	EUR	298,480.50	0.15
3,400,000.00	BERLIN HYP AG	0.50 16-23 26/09A	EUR	397,056.00	0.20
1,800,000.00	DEUTSCHE KREDITBK	0.625 16-21 08/06A	EUR	3,386,434.00	1.67
3,000,000.00	DEUTSCHE KREDITBK	0.75 17-24 26/09A	EUR	1,825,848.00	0.91
				2,990,325.00	1.48
	<i>Autriche</i>				
3,300,000.00	VERBUND REGS	1.50 14-24 20/11A	EUR	3,460,132.50	1.72
	<i>Danemark</i>				
3,600,000.00	ORSTED	1.50 17-29 26/11A	EUR	4,228,023.00	2.10
600,000.00	VESTAS WIND SYSTEMS	2.75 15-22 11/03A	EUR	3,588,120.00	1.78
				639,903.00	0.32
	<i>Espagne</i>				
3,100,000.00	ADIF ALTA VELOCIDAD	0.80 17-23 05/07A	EUR	6,577,033.00	3.26
500,000.00	KUTXABANK	1.25 15-25 22/09A	EUR	3,111,857.50	1.54
1,400,000.00	TELEFONICA EMIS EMTN	1.93 16-31 17/10A	EUR	518,042.50	0.26
1,400,000.00	TELEFONICA EMIS REGS	2.932 14-29 17/10A	EUR	1,386,868.00	0.69
				1,560,265.00	0.77
	<i>Etats-Unis d'Amérique</i>				
800,000.00	AMGEN	2.00 16-26 25/02A	EUR	22,983,608.00	11.40
3,300,000.00	ATT	2.60 14-29 17/12A	EUR	859,800.00	0.43
1,000,000.00	ATT T	3.55 12-32 17/12A	EUR	3,455,430.00	1.71
3,000,000.00	ECOLAB	2.625 15-25 08/07A	EUR	1,125,130.00	0.56
1,000,000.00	ELI LILLY	1.625 15-26 02/06A	EUR	3,338,880.00	1.66
2,900,000.00	ELI LILLY & CO	2.125 15-30 03/06A	EUR	1,055,320.00	0.52
3,500,000.00	NATIONAL AUSTRALIA	0.35 17-22 07/09A	EUR	3,122,038.50	1.55
2,800,000.00	ORACLE CORP	3.125 13-25 10/07A	EUR	3,491,897.50	1.72
3,200,000.00	SOUTHERN POWER CO	1.00 16-22 20/06A	EUR	3,277,064.00	1.63
				3,258,048.00	1.62
	<i>France</i>				
600,000.00	AKUO ENERGY	5.50 16-21 12/07A	EUR	37,175,301.50	18.44
600,000.00	BIOMERIEUX	2.875 13-20 14/10A	EUR	633,939.00	0.31
3,600,000.00	BNP PARIBAS	0.50 16-22 01/06A	EUR	638,283.00	0.32
1,500,000.00	BPC	1.125 15-22 14/12A	EUR	3,634,596.00	1.80
3,100,000.00	CAPGEMINI SE	2.50 15-23 01/07U	EUR	1,556,197.50	0.77
500,000.00	CASINO GUILHARD	3.331 13-23 25/01A	EUR	3,405,861.50	1.69
2,400,000.00	CREDIT AGRICOLE	2.625 15-27 17/03A	EUR	565,207.50	0.28
1,600,000.00	EDF	1.00 16-26 13/10A	EUR	2,601,492.00	1.29
3,500,000.00	ENGIE	2.375 14-26 19/05A	EUR	1,571,448.00	0.78
800,000.00	FONC DES REGIONS	1.875 16-26 20/05A	EUR	3,884,370.00	1.93
600,000.00	ICADE	1.50 17-27 13/09A	EUR	836,676.00	0.42
1,300,000.00	JC DECAUX	1.00 16-23 01/06A	EUR	604,242.00	0.30
2,200,000.00	LEGRAND SA	0.75 17-24 06/07A	EUR	1,322,613.50	0.66
3,000,000.00	SCHNEIDER ELECTRIC SE	1.841 15-25 13/10A	EUR	2,215,598.00	1.10
1,300,000.00	SNCF	2.25 17-47 20/12A	EUR	3,235,965.00	1.61
1,700,000.00	UNIBAIL RODAMCO	2.50 14-24 26/02A	EUR	1,369,706.00	0.68
3,900,000.00	UNIBAIL-RODAMCO REGS	1.00 15-25 14/03A	EUR	1,895,687.00	0.94
700,000.00	VALEO SA	0.375 17-22 12/09A	EUR	3,959,533.50	1.95
600,000.00	VALEO SA	0.625 16-23 11/01A	EUR	697,774.00	0.35
1,800,000.00	WPP FINANCE SA EMTN	2.25 14-26 22/09A	EUR	605,865.00	0.30
				1,940,247.00	0.96
	<i>Ile de Jersey</i>				
200,000.00	DELPHI AUTOMOTIVE	1.60 16-28 15/09A	EUR	3,639,864.00	1.81
3,500,000.00	WPP FINANCE DEUTSCHLIA	1.625 15-30 23/03A	EUR	200,274.00	0.10
				3,439,590.00	1.71
	<i>Italie</i>				
3,800,000.00	FERROVIE DELLO STATO	0.875 17-23 07/12A	EUR	11,675,597.50	5.79
700,000.00	HERA	5.20 13-28 29/01A	EUR	3,784,363.00	1.87
3,000,000.00	HERA SPA	2.375 14-24 04/07A	EUR	927,139.50	0.46
3,300,000.00	INTESA SANPAOLO SPA	0.875 17-22 27/06A	EUR	3,304,875.00	1.64
300,000.00	TELECOM ITALIA	2.50 17-23 19/07A	EUR	3,341,943.00	1.66
				317,277.00	0.16
	<i>Japon</i>				
5,800,000.00	MIZUHO FINANCIAL G	0.956 17-24 16/10A	EUR	5,806,786.00	2.88
	<i>Lettonie</i>				
100,000.00	LATVENERGO	1.90 15-22 10/06A	EUR	104,160.00	0.05
				104,160.00	0.05

Les notes en annexe font partie intégrante de ces états financiers

Mirova Funds - Mirova Euro Green and Sustainable Corporate Bond Fund (formerly  
Mirova Euro Sustainable Corporate Bond Fund)

Portefeuille-titres au 31/12/17

Exprimé en EUR

Quantité	Dénomination	Devise de cotation	Valeur d'évaluation	% actifs nets
	<i>Lithuanie</i>			
500,000.00	LIETUVOS ENERGIJA UAB 2.00 17-27 14/04A	EUR	517,295.00	0.26
			517,295.00	0.26
	<i>Pays-Bas</i>			
800,000.00	ABB FINANCE 0.625 16-23 03/05A	EUR	34,767,253.00	17.25
2,800,000.00	ABN AMRO BANK NV 0.625 16-22 31/05A	EUR	809,232.00	0.40
1,500,000.00	ASML HOLDING NV 3.375 13-23 19/09A	EUR	2,846,116.00	1.41
3,300,000.00	ASML HOLDING NV 1.375 16-26 07/07S	EUR	1,740,097.50	0.86
1,700,000.00	BMW FINANCE REGS 0.75 16-24 15/04A	EUR	3,419,674.50	1.70
300,000.00	EDP FINANCE 1.50 17-27 22/11A	EUR	1,720,442.50	0.85
3,600,000.00	ENEL FIN INTL 1.00 17-24 16/09A	EUR	298,192.50	0.15
2,700,000.00	IBERDROLA INTL 1.125 16-26 21/04A	EUR	3,655,674.00	1.82
2,400,000.00	IBERDROLA SA 2.50 14-22 24/10A	EUR	2,711,353.50	1.35
3,500,000.00	INNOGY FINANCE 1.25 17-27 19/10A	EUR	2,642,040.00	1.31
300,000.00	KPN 1.125 16-28 11/09A	EUR	3,508,417.50	1.75
500,000.00	RELX FINANCE BV 1.375 16-26 12/05A	EUR	290,332.50	0.14
200,000.00	TENNET HOLDING BV 0.75 17-25 26/06A	EUR	512,810.00	0.25
500,000.00	TENNET HOLDING BV 1.375 17-29 26/06A	EUR	199,249.00	0.10
3,100,000.00	TENNET HOLDING BV 1.875 16-36 13/06A	EUR	506,892.50	0.25
3,200,000.00	TENNET HOLDING REGS 1.75 15-27 04/06A	EUR	3,189,590.00	1.58
3,000,000.00	WOLTERS KLUWER 2.50 14-24 13/05A	EUR	3,415,024.00	1.69
			3,302,115.00	1.64
	<i>Royaume-Uni</i>			
2,000,000.00	AVIVA PLC 0.625 16-23 27/10A	EUR	19,760,627.00	9.80
2,800,000.00	BRITISH TELECOM 1.75 16-26 10/03A	EUR	2,001,850.00	0.99
2,600,000.00	HAMMERSOHN PLC 1.75 16-23 15/03A	EUR	2,886,478.00	1.43
500,000.00	LLOYDS BANK 1.50 17-27 12/09A	EUR	2,714,855.00	1.35
1,400,000.00	PEARSON FDG 5 1.875 14-21 19/05A	EUR	502,055.00	0.25
2,200,000.00	PEARSON FUNDING FIVE 1.375 15-25 06/05A	EUR	1,473,787.00	0.73
4,000,000.00	SSE PLC 0.875 17-25 06/09A	EUR	2,202,574.00	1.09
2,000,000.00	VODAFONE GROUP 1.875 14-25 11/09A	EUR	3,960,220.00	1.97
1,800,000.00	VODAFONE GROUP PLC 1.60 16-31 29/07A	EUR	2,113,110.00	1.05
200,000.00	WELCOME TRUST LTD 1.125 15-27 21/01A	EUR	1,702,458.00	0.84
			203,240.00	0.10
	<i>Suède</i>			
10,000,000.00	FORTUM VARME 1.75 15-22 18/05A	SEK	2,852,639.91	1.42
500,000.00	NORDEA BANK AB 0.30 17-22 30/06A	EUR	1,046,849.41	0.52
1,300,000.00	SEB 0.30 17-22 17/02A	EUR	500,805.00	0.25
			1,304,985.50	0.65
	<b>Dettes subordonnées</b>			<b>15,955,446.00</b>
	<i>Allemagne</i>			
2,800,000.00	ALLIANZ FL.R 14-24 19/08A	EUR	6,685,763.00	3.33
3,000,000.00	ALLIANZ SE FL.R 13-XX 24/10A	EUR	3,114,188.00	1.54
	<i>Belgique</i>			
3,200,000.00	KBC GROEP EMTN FL.R 15-27 11/03A	EUR	3,571,575.00	1.77
	<i>France</i>			
600,000.00	SUEZ ENVIRONNEMENT FL.R 14-20 23/06A	EUR	3,310,672.00	1.64
	<i>Pays-Bas</i>			
400,000.00	ALLIANZ FINANCE FL.R 11-41 08/07A	EUR	633,336.00	0.31
1,300,000.00	ING BANK NV FL.R 14-26 25/02A	EUR	469,358.00	0.23
1,300,000.00	ING GROEP NV FL.R 17-28 11/04A	EUR	1,421,920.50	0.71
400,000.00	TENNET HOLDING BV FL.R 17-49 12/04A	EUR	1,425,905.00	0.70
			417,584.00	0.21
	<i>Suède</i>			
1,500,000.00	SEB FL.R 14-26 28/05A	EUR	1,590,907.50	0.79
			1,590,907.50	0.79
	<b>Autres valeurs mobilières</b>			<b>17,823,510.50</b>
	<b>Obligations</b>			<b>8.84</b>
	<i>Australie</i>			
5,700,000.00	WESTPAC BANKING 0.625 17-24 22/11A	EUR	5,645,707.50	2.80
			5,645,707.50	2.80
	<i>Japon</i>			
5,900,000.00	SUMITOMO MITSUI FINL 0.934 17-24 11/10A	EUR	5,896,902.50	2.92
			5,896,902.50	2.92
	<i>Pays-Bas</i>			
3,600,000.00	GAS NAT FENOSA 0.875 17-25 15/05A	EUR	3,556,314.00	1.76
	<i>Royaume-Uni</i>			
1,000,000.00	VODAFONE GROUP 1.50 17-27 24/07A	EUR	3,556,314.00	1.76
			1,000,880.00	0.50
	<b>Dettes subordonnées</b>			<b>1,000,880.00</b>
	<i>Royaume-Uni</i>			
1,700,000.00	NATIONWIDE BUILDING FL.R 17-29 25/07A	EUR	1,723,706.50	0.86
			1,723,706.50	0.86

Les notes en annexe font partie intégrante de ces états financiers

Mirova Funds - Mirova Euro Green and Sustainable Corporate Bond Fund (formerly  
 Mirova Euro Sustainable Corporate Bond Fund)

Portefeuille-titres au 31/12/17

*Exprimé en EUR*

Quantité	Dénomination	Devise de cotation	Valeur d'évaluation	% actifs nets
<b>Total portefeuille-titres</b>			<b>196,225,420.41</b>	<b>97.35</b>

Mirova Funds - Mirova Euro Green and Sustainable Corporate Bond Fund (formerly  
 Mirova Euro Sustainable Corporate Bond Fund)

Etat des Opérations et des Variations des Actifs Nets du 01/01/17 au 31/12/17

*Exprimé en EUR*

Revenus		<b>3,091,997.58</b>
Intérêts nets sur obligations		3,090,577.64
Intérêts bancaires à vue		1,419.94
Dépenses		<b>1,376,124.93</b>
Commission de gestion	Note 4	978,636.31
Taxe d'abonnement	Note 6	54,959.36
Frais administratifs	Note 4	280,599.57
Intérêts bancaires sur découvert		13,142.57
Frais de transaction	Note 2	48,787.12
Revenus nets des investissements		<b>1,715,872.65</b>
Bénéfice net / Perte nette réalisé(e) sur :		
- vente de titres	Note 2	-170,911.50
- contrats de change à terme	Note 2	201,776.99
- futures	Note 2	-1,672,180.33
- change	Note 2	-306,618.82
Perte nette réalisée		<b>-232,061.01</b>
Variation de la plus- ou moins-value nette non réalisée sur :		
- portefeuille-titres		1,651,226.34
- contrats de change à terme		-9,259.83
- futures		952,318.93
Augmentation des actifs nets résultant des opérations		<b>2,362,224.43</b>
Dividendes payés		-63,153.78
Souscriptions actions de capitalisation		66,619,142.87
<i>Mirova Euro Sustainable Corporate Bond Fund I/A (EUR)</i>		38,481,950.00
<i>Mirova Euro Sustainable Corporate Bond Fund N/A (EUR)</i>		23,575,467.86
<i>Mirova Euro Sustainable Corporate Bond Fund R/A (EUR)</i>		4,561,725.01
Souscriptions actions de distribution		746,520.19
<i>Mirova Euro Sustainable Corporate Bond Fund R/D (EUR)</i>		746,520.19
Rachats actions de capitalisation		-58,708,055.09
<i>Mirova Euro Sustainable Corporate Bond Fund I/A (EUR)</i>		-47,674,794.90
<i>Mirova Euro Sustainable Corporate Bond Fund N/A (EUR)</i>		-5,696,902.33
<i>Mirova Euro Sustainable Corporate Bond Fund R/A (EUR)</i>		-5,336,357.86
Rachats actions de distribution		-1,315,975.00
<i>Mirova Euro Sustainable Corporate Bond Fund I/D (EUR)</i>		-1,249,600.00
<i>Mirova Euro Sustainable Corporate Bond Fund R/D (EUR)</i>		-66,375.00
Augmentation des actifs nets		<b>9,640,703.62</b>
Actifs nets au début de l'année		<b>191,926,685.63</b>
Actifs nets à la fin de l'année		<b>201,567,389.25</b>

*Mirova Funds*

**Notes aux états financiers - Etat des instruments dérivés**

# Mirova Funds

## CONTRATS DE CHANGE À TERME SUR DEVISES

Au 31/12/17, les contrats de change à terme ouverts sont les suivants :

### Mirova Funds - Mirova Global Energy Transition Equity Fund

Devise achetée	Quantité achetée	Devise vendue	Quantité vendue	Date de maturité	Non-réalisé (en USD)	Contrepartie
EUR	26,161,573.88	USD	31,250,000.00	31/01/18	291,851.04 * <b>291,851.04</b>	CACEIS Bank, Luxembourg Branch

### Mirova Funds - Mirova Europe Environmental Equity Fund

Devise achetée	Quantité achetée	Devise vendue	Quantité vendue	Date de maturité	Non-réalisé (en EUR)	Contrepartie
EUR	40,316,247.36	USD	48,000,000.00	27/02/18	621,330.96	Natixis, Paris
EUR	2,502,840.52	USD	3,000,000.00	27/02/18	23,548.01	Goldman Sachs International Finance
EUR	249,311.80	USD	300,000.00	27/02/18	1,453.35	Goldman Sachs International Finance

### Mirova Funds - Mirova Global Green Bond Fund

Devise achetée	Quantité achetée	Devise vendue	Quantité vendue	Date de maturité	Non-réalisé (en EUR)	Contrepartie
CHF	14,417,187.00	EUR	12,396,250.99	22/01/18	-69,444.98 *	Société Générale, Paris
USD	6,529,452.00	EUR	5,507,149.86	22/01/18	-83,252.22 *	Société Générale, Paris
EUR	1,675.43	CHF	1,949.00	22/01/18	9.22 *	Société Générale, Paris
CHF	68,268.00	EUR	58,607.69	22/01/18	-239.76 *	Société Générale, Paris
EUR	3,036,893.74	AUD	4,700,000.00	25/01/18	-17,100.49	Credit Agricole CIB
EUR	1,756,012.41	SEK	17,500,000.00	25/01/18	-23,946.45	Credit Agricole CIB
EUR	482,943.91	MXN	11,000,000.00	25/01/18	17,659.86	Credit Agricole CIB
EUR	5,041,880.35	CAD	7,700,000.00	25/01/18	-67,446.98	Natixis, Paris
EUR	7,112,126.63	GBP	6,300,000.00	25/01/18	20,178.03	Société Générale, Paris
EUR	58,049,454.09	USD	68,900,000.00	25/01/18	809,289.58	Goldman Sachs International Finance
EUR	37,020.31	USD	43,945.00	22/01/18	508.39 *	Credit Agricole CIB
EUR	8,290.85	CHF	9,700.00	22/01/18	0.14 *	Credit Agricole CIB

**586,214.34**

### Mirova Funds - Mirova Euro Green and Sustainable Bond Fund (formerly Mirova Euro Sustainable Aggregate Fund)

Devise achetée	Quantité achetée	Devise vendue	Quantité vendue	Date de maturité	Non-réalisé (en EUR)	Contrepartie
CHF	178,457.00	EUR	153,441.71	22/01/18	-859.99 *	Société Générale, Paris
EUR	16,878,634.18	USD	20,000,000.00	25/01/18	260,817.70	Credit Agricole CIB
EUR	1,314,014.34	CAD	2,000,000.00	25/01/18	-16,061.73	HSBC Bank

**243,895.98**

### Mirova Funds - Mirova Euro Green and Sustainable Corporate Bond Fund (formerly Mirova Euro Sustainable Corporate Bond Fund)

Devise achetée	Quantité achetée	Devise vendue	Quantité vendue	Date de maturité	Non-réalisé (en EUR)	Contrepartie
EUR	1,155,780.57	SEK	11,500,000.00	25/01/18	-13,818.76 <b>-13,818.76</b>	Société Générale, Paris

# Mirova Funds

## FUTURES

Au 31/12/17, les contrats futures ouverts sont les suivants :

### Mirova Funds - Mirova Global Green Bond Fund

Quantité (achat/(vente))	Dénomination	Devise	Engagement (en valeur absolue)	Non-réalisé (en EUR)	Courtier
<b>Futures sur taux d'intérêt</b>					
-22	EURO BUXL FUTURE 03/18	EUR	3,209,822.00	85,720.00	CACEIS Bank, Paris
-17	LONG GILT FUTURE-LIF 03/18	GBP	2,462,754.46	-26,237.82	CACEIS Bank, Paris
17	US TREASURY BOND 03/18	USD	1,839,427.67	11,190.46	CACEIS Bank, Paris
				<b>70,672.64</b>	
<b>Futures sur obligations</b>					
-40	EURO BUND FUTURE 03/18	EUR	3,963,200.00	57,360.00	CACEIS Bank, Paris
-151	US 10 YEARS NOTE 03/18	USD	12,522,503.75	25,946.24	CACEIS Bank, Paris
146	US 5 YEARS NOTE-CBT 03/18	USD	11,958,594.66	-27,540.23	CACEIS Bank, Paris
				<b>55,766.01</b>	

### Mirova Funds - Mirova Euro Green and Sustainable Bond Fund (formerly Mirova Euro Sustainable Aggregate Fund)

Quantité (achat/(vente))	Dénomination	Devise	Engagement (en valeur absolue)	Non-réalisé (en EUR)	Courtier
<b>Futures sur taux d'intérêt</b>					
45	EURO BOBL FUTURE 03/18	EUR	4,544,505.00	-45,000.00	CACEIS Bank, Paris
				<b>-45,000.00</b>	
<b>Futures sur obligations</b>					
-314	EURO BUND FUTURE 03/18	EUR	31,111,120.00	527,260.00	CACEIS Bank, Paris
-151	US 10 YEARS NOTE 03/18	USD	12,522,503.75	33,402.22	CACEIS Bank, Paris
				<b>560,662.22</b>	

### Mirova Funds - Mirova Euro Green and Sustainable Corporate Bond Fund (formerly Mirova Euro Sustainable Corporate Bond Fund)

Quantité (achat/(vente))	Dénomination	Devise	Engagement (en valeur absolue)	Non-réalisé (en EUR)	Courtier
<b>Futures sur taux d'intérêt</b>					
240	EURO BOBL FUTURE 03/18	EUR	24,237,360.00	-181,980.00	CACEIS Bank, Paris
-8	EURO BUXL FUTURE 03/18	EUR	1,167,208.00	30,880.00	CACEIS Bank, Paris
				<b>-151,100.00</b>	
<b>Futures sur obligations</b>					
-20	EURO BTP FUTURE -EUX 03/18	EUR	2,497,740.00	20,900.00	CACEIS Bank, Paris
-290	EURO BUND FUTURE 03/18	EUR	28,733,200.00	474,020.00	CACEIS Bank, Paris
				<b>494,920.00</b>	

*Mirova Funds*  
**Autres notes aux états financiers**

# Mirova Funds

## Notes aux états financiers

### NOTE 1 - STRUCTURE

**Mirova Funds** (la « SICAV ») est une Société d'investissement à capital variable luxembourgeoise composée de plusieurs compartiments distincts (individuellement désignés en tant que « Compartiment »).

L'objectif de la SICAV est de faire bénéficier les investisseurs d'une expertise de gestion diversifiée au travers de tout un éventail de compartiments, chacun ayant son propre objectif et sa propre politique d'investissement.

La SICAV a été constituée le 26 août 2009 sous le nom de « Impact ». Ce nom a été remplacé par le nom « Impact Funds » lors d'une assemblée générale extraordinaire de la SICAV en date du 9 septembre 2009, puis par le nom « Mirova Funds » lors d'une assemblée générale extraordinaire de la SICAV en date du 24 avril 2013.

La SICAV est enregistrée au Registre de Commerce de Luxembourg sous le numéro B 148004.

La SICAV est agréée en tant qu'OPCVM au titre de la Partie I de la Loi luxembourgeoise du 17 décembre 2010 relative aux organismes de placement collectif.

À la date du présent rapport, les compartiments suivants étaient proposés aux investisseurs :

- Mirova Global Sustainable Equity Fund
- Mirova Europe Sustainable Equity Fund
- Mirova Euro Sustainable Equity Fund
- Mirova Global Energy Transition Equity Fund
- Mirova Europe Environmental Equity Fund
- Mirova Europe Real Estate Securities Fund
- Mirova Global Green Bond Fund (lancé le 1 juin 2017)
- Mirova Euro Green and Sustainable Bond Fund (anciennement Mirova Euro Sustainable Aggregate Fund)
- Mirova Euro Green and Sustainable Corporate Bond Fund (anciennement Mirova Euro Sustainable Corporate Bond Fund)

Par résolution circulaire date du 14 février 2017, le Conseil d'administration de la SICAV a décidé de clôturé le compartiment Mirova Global Water & Agriculture Equity Fund (clôturé le 3 mars 2017).

Les actions émises à la date du présent rapport sont les suivantes :

- Actions de catégorie I, Actions de catégorie SI et Actions de catégorie M (réservées aux investisseurs institutionnels (les « Investisseurs institutionnels »)).
- Actions de catégorie R et Actions de catégorie RE (proposées aux investisseurs particuliers).
- Actions de catégorie N (proposées aux particuliers dans des circonstances bien précises en cas de placement par le biais d'Intermédiaires).
- Actions de catégorie Q
- Actions de catégorie F NPF, Actions de catégorie I NPF, Actions de catégorie N NPF, Actions de catégorie R NPF, Actions de catégorie RE NPF et Actions de catégorie SI NPF.

Les Actions de catégorie I, SI, R, RE, N et Q sont proposées sous forme d'Actions de capitalisation et/ou d'Actions de distribution. Les Actions de catégorie M sont des Actions de distribution.

Les Actions de catégorie H-I, H-R et H-RE correspondent aux catégories d'actions couvertes émises.

## PRÉSENTATION DES ETATS FINANCIERS

Les rapports financiers de la SICAV sont préparés conformément aux dispositions légales et réglementaires luxembourgeoises relatives aux Organismes de placement collectif.

## INVESTISSEMENTS CROISÉS ENTRE COMPARTIMENTS

Au 31 décembre 2017, aucun compartiment ne détenait d'investissement croisé.

# Mirova Funds

## Notes aux états financiers (suite)

### NOTE 2 - PRINCIPALES RÈGLES COMPTABLES

#### ETATS FINANCIERS GLOBALISES

Les différents postes des états financiers globalisés de la SICAV sont égaux à la somme des postes correspondants dans les états financiers de chaque compartiment convertis si présentés dans une devise différente que la devise des états financiers globalisés et sont établis en Euros (EUR). Les comptes bancaires, autres actifs / (passifs nets), la valeur des titres en portefeuille, les revenus et les frais exprimés dans une devise autre que l'EUR ont été convertis en EUR aux taux de change en vigueur au 29 décembre 2017.

#### ÉCARTS DE CHANGE

Les transactions opérées par un compartiment dans une devise autre que sa devise de référence sont enregistrées sur la base des taux de change du jour de transaction.

À la clôture des comptes, les actifs et passifs sont convertis dans la devise de référence du compartiment sur la base des taux de change du jour.

Les écarts de change sont enregistrés comme poste distinct dans l'état des opérations et des variations de l'actif net.

Pour chaque compartiment, l'actif net en début de période est converti en EUR sur la base des taux de change du 31 décembre 2016. L'écart de change entre l'actif net en début de période converti selon le taux de change du 31 décembre 2016 et l'actif net en début de période converti selon le taux de change du 31 décembre 2017 est de -6.121.080,81 EUR.

Le taux de change du 31 décembre 2017 était le suivant :

1	EUR	=	1,2008 USD
1	EUR	=	0,88765 GBP

#### ABREVIATIONS

FL.R : Floating Rate Notes

Q : Quarter

XX : Perpetual Bonds

A : Annual

CV : Convertible

ZCP : Zero Coupon Bond

#### VALORISATION DES INVESTISSEMENTS EN VALEURS MOBILIÈRES

La valeur des actifs de chaque compartiment est déterminée comme suit :

- Titres et instruments du marché monétaire négociés sur des bourses et marchés réglementés : valorisation au dernier cours de clôture (sauf si la SICAV estime qu'un fait survenu après la publication du dernier cours de marché, et avant que tout compartiment ne calcule sa valeur nette d'inventaire, est voué à affecter substantiellement la valeur du titre). Dans ce cas, le titre peut voir sa juste valeur évaluée au moment où l'Agent administratif détermine sa valeur nette d'inventaire au moyen – ou en vertu – de procédures approuvées par la SICAV.
- Titres et instruments du marché monétaire non négociés sur un marché réglementé (autres que les instruments à court terme du marché monétaire) : valorisation basée sur les valorisations fournies par les vendeurs, lesquelles sont déterminées sur la base de la négociation normale et à échelle institutionnelle de ces titres, par recours à des informations de marché, aux transactions relatives à des titres comparables ou encore aux diverses relations entre titres qui sont généralement reconnues par les opérateurs institutionnels.
- Instruments à court terme du marché monétaire (échéance résiduelle inférieure à 90 jours civils) : valorisation selon le principe du coût amorti (lequel avoisine la valeur de marché en conditions normales).
- Parts ou actions de fonds à capital variable : dernière valeur nette d'inventaire publiée.
- Tous les autres actifs : juste valeur de marché, calculée par le biais de procédures approuvées par le Conseil d'Administration de la SICAV.
- La SICAV peut également évaluer des titres à la juste valeur ou estimer leur valeur en vertu de procédures approuvées par la SICAV dans d'autres circonstances, notamment lors de la survenance d'événements exceptionnels après la publication du dernier cours de marché mais avant calcul de la valeur nette d'inventaire à suivre du Compartiment.

# Mirova Funds

## Notes aux états financiers (suite)

### NOTE 2 - PRINCIPALES RÈGLES COMPTABLES (SUITE)

#### VALORISATION DES CONTRATS DE CHANGE À TERME

Les contrats de change à terme encore valides à la date de clôture sont valorisés à cette date sur la base du cours de change à terme applicable à la durée de validité restante. La plus-value ou moins-value latente sur les contrats de change à terme est indiquée dans l'état de l'actif net.

Le détail des contrats de change à terme est repris sous la section « Notes aux états financiers – Etat des instruments dérivés ».

#### VALORISATION DES CONTRATS A TERME

Les contrats à terme encore valides à la date de clôture sont valorisés à leur dernier cours connu à la date d'évaluation. La plus-value ou moins-value latente sur les contrats à terme est indiquée dans l'état de l'actif net.

Le détail des contrats à terme est repris sous la section « Notes aux états financiers – Etat des instruments dérivés ».

#### FRAIS DE TRANSACTION

Les frais de transaction, c'est-à-dire les commissions facturées par les courtiers et le dépositaire sur les transactions sur titres et dérivés, sont enregistrés séparément dans l'état des opérations et des variations de l'actif net au poste « Frais de transaction ».

#### PLUS-VALUE/MOINS-VALUE SUR VENTE DE TITRES DE PLACEMENT

Le coût des titres vendus est calculé sur la base du coût moyen.

Les gains et pertes de change liés à la vente de titres de placement sont présentés dans l'état des opérations et variations de l'actif net au poste « Gains/Pertes de change nets réalisés ».

#### PROFITS ET PERTES RÉALISÉS SUR CONTRATS DE CHANGE À TERME

Les bénéfices/(pertes) réalisés et les variations de plus-value/(moins-value) non réalisées qui en résultent sont repris dans l'état des résultats et de l'évolution de l'actif net, respectivement aux rubriques « Bénéfices/(pertes) nets réalisés sur contrats de change à terme » et « Variation de la plus-value/(moins-value) nette non réalisée sur contrats de change à terme ».

#### PROFITS ET PERTES RÉALISÉS SUR FUTURES

Les bénéfices/(pertes) réalisés et les variations de plus-value/(moins-value) non réalisées qui en résultent sont repris dans l'état des résultats et de l'évolution de l'actif net, respectivement aux rubriques « Bénéfices/(pertes) nets réalisés sur futures » et « Variation de la plus-value/(moins-value) nette non réalisée sur futures».

#### DIVIDENDES ET PRODUITS D'INTÉRÊTS

Les dividendes sont comptabilisés sur une base ex-dividendes, déduction faite de la retenue à la source. Les produits d'intérêts sont comptabilisés sur une base périodique.

#### FRAIS DE CONSTITUTION

Les frais de constitution de la SICAV ont été amortis sur une période ne dépassant pas cinq ans.

# Mirova Funds

## Notes aux états financiers (suite)

### NOTE 3 - DÉTERMINATION DE LA VALEUR NETTE D'INVENTAIRE DES ACTIONS

La valeur nette d'inventaire de chaque Action ou catégorie pour un jour de calcul de la VNI est établie en divisant la valeur de la part des actifs attribuable à cette catégorie minorée de la part des actifs attribuable à cette catégorie moins la part des passifs attribuable à cette catégorie par le nombre d'Actions en circulation de la catégorie le jour en question. La valeur nette d'inventaire de chaque Action est établie dans la devise de cotation de la catégorie d'actions concernée.

Concernant les catégories pour lesquelles la seule différence par rapport à la catégorie libellée dans la Devise de référence du Compartiment est la devise de cotation, la valeur nette d'inventaire par Action de cette catégorie correspond à la valeur nette d'inventaire par Action de la catégorie libellée dans la devise de référence multipliée par le taux de change entre la Devise de référence et la devise de cotation aux taux WMR (16h00, heure de Londres).

Si ces cotations ne sont pas disponibles, le taux de change sera établi de bonne foi ou en vertu de procédures établies par la SICAV.

La Valeur nette d'inventaire reprise dans les États financiers au 31 décembre 2017 est une VNI technique.

La valeur nette d'inventaire de chaque catégorie d'Actions peut être arrondie au 1/100<sup>ème</sup> le plus proche dans la devise de la catégorie concernée, conformément aux directives de la SICAV.

### NOTE 4 - COMMISSIONS DE GESTION ET D'ADMINISTRATION

Les montants à verser chaque année par chaque compartiment, y compris rémunération de la Société de gestion et du Dépositaire, sont :

	Frais de Gestion	Frais d'Administration	Total
<b>Mirova Global Sustainable Equity Fund</b>			
Actions I/A (EUR)	0.70%	0.10%	0.80%
Actions NPF/A (EUR)	1.30%	0.20%	1.50%
Actions M/D (EUR)	0.70%	0.10%	0.80%
Actions N/A (EUR)	0.70%	0.20%	0.90%
Actions R/A (EUR)	1.60%	0.20%	1.80%
Actions RE/A (EUR)	2.20%	0.20%	2.40%
Actions SI NPF/A (EUR)	0.70%	0.10%	0.80%
Actions SI NPF/D (EUR)	0.70%	0.10%	0.80%
<b>Mirova Europe Sustainable Equity Fund</b>			
Actions M/D (EUR)	0.70%	0.10%	0.80%
Actions I/A (EUR), Actions I/D (EUR) et Actions I/A (GBP)	0.90%	0.10%	1.00%
Actions R/A (EUR) et Actions R/D (EUR)	1.60%	0.20%	1.80%
<b>Mirova Euro Sustainable Equity Fund</b>			
Actions M/D (EUR)	0.70%	0.10%	0.80%
Actions I/A (EUR) et Actions I/D (EUR)	0.90%	0.10%	1.00%
Actions R/A (EUR) et Actions R/D (EUR)	1.60%	0.20%	1.80%
Actions RE/A (EUR)	2.20%	0.20%	2.40%
Actions N/A (EUR)	0.90%	0.20%	2.55%
<b>Mirova Global Energy Transition Equity Fund</b>			
Actions I/A (USD), Actions I/A (EUR) et Actions I/A (H-EUR)	0.90%	0.10%	1.00%
Actions R/A (USD), Actions R/A (EUR) et Actions R/A (H-EUR)	1.80%	0.20%	2.00%
Actions RE/A (H-EUR)	2.35%	0.20%	1.25%
<b>Mirova Europe Environmental Equity Fund</b>			
Actions I/A (EUR)	0.90%	0.10%	1.00%
Actions M/D (EUR)	0.70%	0.10%	0.80%
Actions R/A (EUR), Actions R/D (EUR) (clôturé le 2 juin 2017)	1.60%	0.20%	1.80%
<b>Mirova Global Water &amp; Agriculture Equity Fund (clôturé le 3 mars 2017)</b>			
Actions I/A (EUR)	0.70%	0.10%	0.80%
Actions Q/A (EUR)	-	0.35%	0.35%
Actions R/A (EUR)	1.60%	0.20%	1.80%

# Mirova Funds

## Notes aux états financiers (suite)

### NOTE 4 - COMMISSIONS DE GESTION ET D'ADMINISTRATION (SUITE)

<b>Mirova Europe Real Estate Securities Fund</b>			
Actions M/D (EUR)	0.70%	0.10%	0.80%
<b>Mirova Global Green Bond Fund (lancé le 1 juin 2017)</b>			
Actions I/A (EUR), Actions I/A (H-USD) et Actions I/D (EUR)	0.50%	0.10%	0.60%
Actions N/A (EUR) et Actions N/A (H-CHF)	0.50%	0.20%	0.70%
Actions R/A (EUR)	0.80%	0.20%	1.00%
Actions SI/A (EUR)	0.30%	0.10%	0.40%
<b>Mirova Euro Green and Sustainable Bond Fund (anciennement Mirova Euro Sustainable Aggregate Fund)</b>			
Actions I/A (EUR) et Actions I/D (EUR)	0.50%	0.10%	0.60%
Actions M/D (EUR)	0.20%	0.10%	0.30%
Actions N/A (EUR), Actions N/A (H-CHF) et Actions N/D (EUR)	0.50%	0.20%	0.70%
Actions R/A (EUR)	0.80%	0.20%	1.00%
Actions RE/A (EUR)	1.40%	0.20%	1.60%
Actions SI/A (EUR)	0.30%	0.10%	0.40%
<b>Mirova Euro Green and Sustainable Corporate Bond Fund (anciennement Mirova Euro Sustainable Corporate Bond Fund)</b>			
Actions I/A (EUR) et Actions I/D (EUR)	0.50%	0.10%	0.60%
Actions N/A (EUR)	0.50%	0.20%	0.70%
Actions R/A (EUR) et R/D (EUR)	0.80%	0.20%	1.00%

Les « Commissions de gestion » se composent des frais suivants : Commissions de la société de gestion, Honoraires des gestionnaires financiers, Commissions de distribution, droits d'enregistrement et frais spécifiques à un compartiment ou à une catégorie d'actions.

Les « Commissions d'administration » englobent l'intégralité des sommes dues au Dépositaire, à l'Agent administratif, à l'Agent payeur, à l'Agent domiciliataire, de registre et de transfert, les coûts liés à la traduction et à l'impression des documents d'information clé pour l'investisseur, du Prospectus et des rapports aux Actionnaires, Réviseurs d'entreprises, conseillers externes, etc., et les frais administratifs (assurance, etc.).

La « Commission forfaitaire » se compose des Commissions de gestion et des Commissions d'administration réglées annuellement par chaque Compartiment. La Commission forfaitaire ne peut dépasser un pourcentage donné de la valeur nette d'inventaire quotidienne moyenne de chaque compartiment.

Si les charges réelles annuelles payées par le Compartiment dépassent le « forfait » applicable, la Société de Gestion prendra en charge la différence et le revenu correspondant sera enregistré à la rubrique « Commissions de Société de gestion ».

Si les charges réelles annuelles payées par chaque Compartiment sont inférieures au « forfait » applicable, la Société de Gestion conservera la différence et la charge correspondante sera enregistrée à la rubrique « Commissions de Société de gestion ». Au 31 décembre 2017, les charges réelles annuelles payées étaient équivalentes au « forfait » applicable.

Au 31 décembre 2017, les charges réelles annuelles payées étaient équivalentes au « forfait » applicable.

### NOTE 5 - COMMISSIONS DE SURPERFORMANCE

La Société de gestion a droit au versement, de la part des compartiments ci-dessous, d'une commission de surperformance calculée et comptabilisée chaque jour d'évaluation pour chaque catégorie d'actions et exigible annuellement à terme échu.

La commission de surperformance repose sur la comparaison d'un Actif valorisé et d'un Actif de référence. Elle s'applique à toutes les catégories d'actions des compartiments concernés, à l'exception des catégories d'actions M/D (EUR) et NFP du compartiment Mirova Global Sustainable Equity Fund.

L'Actif valorisé est la part de l'actif net correspondant à une catégorie particulière d'actions, valorisé en conformité avec les règles applicables aux actifs et tenant compte des frais globaux correspondant à ladite catégorie d'actions.

L'Actif de référence est la part de l'actif net correspondant à une catégorie particulière d'actions, ajusté compte tenu des montants de souscription/rachat applicables à cette catégorie d'actions à chaque valorisation, et valorisé conformément à la performance du Taux de référence de ladite catégorie d'actions.

# Mirova Funds

## Notes aux états financiers (suite)

### NOTE 5 - COMMISSIONS DE SURPERFORMANCE (SUITE)

Compartiments	Période d'observation	Taux de référence
<b>Mirova Global Sustainable Equity Fund</b>	Du 01/01/17 au 31/12/17	20 % de la performance supérieure à l'indice de référence MSCI World, dividendes nets réinvestis, libellé en euro
<b>Mirova Europe Sustainable Equity Fund</b>	Du 01/01/17 au 31/12/17	20 % de la performance supérieure à l'indice de référence MSCI Europe, dividendes nets réinvestis, libellé en euro 20 % de la performance supérieure à l'indice de référence MSCI Europe, dividendes nets réinvestis, libellé en GBP pour la catégorie d'actions I/A (GBP)
<b>Mirova Euro Sustainable Equity Fund</b>	Du 01/01/17 au 31/12/17	20 % de la performance supérieure à l'indice de référence MSCI EMU, dividendes nets réinvestis, libellé en euro
<b>Mirova Europe Environmental Equity Fund</b>	Du 01/01/17 au 31/12/17	20 % de la performance supérieure à l'indice de référence MSCI Europe, dividendes nets réinvestis, libellé en euro

Si, au cours de la période d'observation, l'Actif valorisé du Compartiment est supérieur à l'Actif de référence défini ci-dessus, la commission de surperformance pourra s'élever jusqu'au pourcentage applicable de commission de surperformance, comme indiqué ci-dessus, sur la différence entre ces deux actifs.

Si, au cours de la période d'observation, l'Actif valorisé du Compartiment est inférieur à l'Actif de référence, la commission de surperformance sera égale à zéro.

En cas de rachat, la part exigible de la commission de surperformance correspondant au nombre d'actions qui ont été rachetées est définitivement acquise à la Société de Gestion.

Au début de chaque période d'observation, l'Actif de référence utilisé constitue la valeur la plus élevée entre l'Actif valorisé enregistré au début de la première période d'observation et tous les Actifs valorisés enregistrés le dernier jour ouvrable bancaire complet des périodes d'observation précédentes, depuis le lancement du Compartiment. Cet actif de référence est ajusté compte tenu des montants des souscriptions/rachats survenus entre la date de l'enregistrement du Taux de référence et le début de la nouvelle période d'observation.

### NOTE 6 - TAXE D'ABONNEMENT

La SICAV est domiciliée au Luxembourg. En conséquence, elle est exonérée d'impôts, à l'exception de la « taxe d'abonnement ». En vertu de la législation actuelle, les Catégories d'actions réservées aux investisseurs institutionnels (Actions de catégorie I, M, Q et SI) sont assujetties à un taux de 0,01 %, alors que celles réservées aux particuliers (Actions de catégorie R, RE et N) sont assujetties à un taux de 0,05 %. Cette taxe est calculée et exigible trimestriellement sur la base de l'actif net de la SICAV à la fin du trimestre concerné.

### NOTE 7 - DIVIDENDES

Durant la période considérée, on a versé les dividendes suivants :

Compartiment	Actions	Dividende Par action	Devise	Date de jouissance	Date de paiement
<b>Mirova Global Sustainable Equity Fund</b>	M/D (EUR)	405.29	EUR	19/01/17	24/01/17
<b>Mirova Europe Sustainable Equity Fund</b>	I/D (EUR) R/D (EUR) M/D (EUR)	4.38 1.83 909.52	EUR	19/01/17 19/01/17 19/01/17	24/01/17 24/01/17 24/01/17
<b>Mirova Euro Sustainable Equity Fund</b>	M/D (EUR) I/D (EUR) R/D (EUR)	210.17 810.09 0.72	EUR	19/01/17 19/01/17 19/01/17	24/01/17 24/01/17 24/01/17
<b>Mirova Europe Environmental Equity Fund</b>	M/D (EUR) R/D (EUR) (clôturée le 2 juin 2017)	755.43 0.18	EUR	19/01/17 19/01/17	24/01/17 24/01/17

# Mirova Funds

## Notes aux états financiers (suite)

Durant la période considérée, on a versé les dividendes suivants :

### NOTE 7 - DIVIDENDES (SUITE)

Compartiment	Actions	Dividende Par action	Devise	Date de jouissance	Date de paiement
<b>Mirova Europe Real Estate Securities Fund</b>	M/D (EUR)	843.26	EUR	19/01/17	24/01/17
<b>Mirova Global Green Bond Fund (lance le 1 juin 2017)</b>	I/D (EUR)	0.31	EUR	19/07/17	24/07/17
	I/D (EUR)	0.99	EUR	19/10/17	24/10/17
<b>Mirova Euro Green and Sustainable Bond Fund (anciennement Mirova Euro Sustainable Aggregate Fund)</b>	M/D (EUR)	231.04	EUR	19/01/17	24/01/17
	M/D (EUR)	214.09	EUR	20/04/17	25/04/17
	M/D (EUR)	204.20	EUR	19/07/17	24/07/17
	M/D (EUR)	186.87	EUR	19/10/17	24/10/17
	I/D (EUR)	0.34	EUR	19/01/17	24/01/17
	I/D (EUR)	0.32	EUR	20/04/17	25/04/17
	I/D (EUR)	0.29	EUR	19/07/17	24/07/17
	I/D (EUR)	0.27	EUR	19/10/17	24/10/17
	N/D (EUR)	0.34	EUR	19/01/17	24/01/17
	N/D (EUR)	0.32	EUR	20/04/17	25/04/17
	N/D (EUR)	0.29	EUR	19/07/17	24/07/17
	N/D (EUR)	0.26	EUR	19/10/17	24/10/17
<b>Mirova Euro Green and Sustainable Corporate Bond Fund (anciennement Mirova Euro Sustainable Corporate Bond Fund)</b>	I/D (EUR)	0.35	EUR	19/01/17	24/01/17
	I/D (EUR)	0.31	EUR	20/04/17	25/04/17
	I/D (EUR)	0.31	EUR	19/07/17	24/07/17
	I/D (EUR)	0.32	EUR	19/10/17	24/10/17
	R/D (EUR)	0.12	EUR	19/07/17	24/07/17
	R/D (EUR)	0.14	EUR	19/10/17	24/10/17

### NOTE 8 - SWING PRICING

Les souscriptions et les rachats peuvent avoir un effet dilutif sur la VNI par action des Compartiments au détriment des investisseurs à long terme en raison des frais, des écarts entre prix vendeur et prix acheteur et d'autres pertes encourues par la SICAV en lien avec les négociations entreprises par la Société de gestion. Afin de protéger les intérêts des actionnaires existants, la Société de gestion peut décider d'introduire un mécanisme de swing pricing pour tout Compartiment.

Si, pour les Compartiments énumérés ci-dessous, les souscriptions nettes ou les rachats nets tout jour de calcul dépassent un seuil déterminé (le « Seuil de déclenchement »), un facteur d'ajustement, appelé Swing factor, sera appliqué pour ajuster la valeur nette d'inventaire par action en conséquence à la hausse ou à la baisse. Les Seuils de déclenchement et les Swing factors sont déterminés et revus périodiquement par la Société de gestion.

Le Swing factor sera défini par la Société de gestion de façon à refléter les frais estimés de négociation et autres. La volatilité des valeurs nettes d'inventaire des Compartiments peut ne pas refléter la performance véritable du portefeuille et peut par conséquent dévier de l'indice de référence des Compartiments en raison de l'application du mécanisme de Swing pricing. Les commissions de performance, le cas échéant, sont calculées sur la base de la valeur nette d'inventaire avant l'application des ajustements de Swing pricing.

Le mécanisme de Swing pricing peut être appliqué pour les Compartiments suivants :

- Mirova Global Green Bond Fund;
- Mirova Euro Green and Sustainable Bond Fund (anciennement Mirova Euro Sustainable Aggregate Fund);
- Mirova Euro Green and Sustainable Corporate Bond Fund (anciennement Mirova Euro Sustainable Corporate Bond Fund).

A la date du rapport, aucun swing pricing n'a été appliqué aux valeurs nettes d'inventaires des compartiments de la SICAV.

# Mirova Funds

## Notes aux états financiers (suite)

### **NOTE 9 – EVENEMENTS IMPORTANTS**

Avec effet au 1<sup>er</sup> juin 2017, Mirova Green Bond Global, SICAV de droit français (le Fonds fusionnant), a fusionné dans le compartiment Mirova Global Green Bond Fund de Mirova Funds, SICAV de droit Luxembourgeois (le compartiment absorbant).

### **NOTE 10 – EVENEMENTS POST-CLÔTURE**

Par une Assemblée Générale Extraordinaire des actionnaires tenue le 17 janvier 2018, le Conseil d’Administration a approuvé le projet de fusion le 9 février 2018, entre Mirova Global Energy Transition Equity Fund, (le compartiment absorbé) et Mirova Global Sustainable Equity Fund, (le compartiment absorbant).

# Mirova Funds

## Informations spéciales à l'attention des investisseurs en Suisse

### Représentant et Service de paiement

Jusqu'au 1<sup>er</sup> avril 2018 :

RBC Investor Services Bank S.A., Esch-sur-Alzette, succursale de Zurich, Badenerstrasse 567, case postale 1292, CH-8048 Zurich.

A partir du 2 avril 2018 :

RBC Investor Services Bank S.A., Esch-sur-Alzette, succursale de Zurich Bleicherweg 7, CH-8027 Zurich

### Lieu de distribution des documents déterminants

Le prospectus et les informations clés pour l'investisseur, les statuts ainsi que les rapports annuel et semestriel peuvent être obtenus gratuitement auprès du représentant. Une copie de l'ensemble des modifications apportées au portefeuille au cours de l'année considérée est disponible sans frais auprès du Représentant et service de paiement en Suisse.

### Publications

1. Les publications concernant la SICAV ont lieu en Suisse sur la plateforme électronique [www.fundinfo.com](http://www.fundinfo.com).
2. Les prix d'émission et de rachat, respectivement la valeur d'inventaire avec la mention « commissions non comprises » sont publiés quotidiennement sur la plateforme électronique [www.fundinfo.com](http://www.fundinfo.com).

Le ratio de dépenses totales (“TER”) présenté ci-dessous est calculé conformément aux recommandations de la Directive sur le calcul et la publication du TER pour les placements collectifs de capitaux, émise le 16 mai 2008 par la Swiss Funds & Asset Management Association (« SFAMA »).

### TER

Le ratio de dépenses totales (“TER”) correspond, en pourcentage de l'actif net moyen, à la somme de l'ensemble des frais d'exploitation (à l'exception des frais de courtage, des frais de négociation des valeurs mobilières et des intérêts bancaires) facturés à chaque compartiment au cours de l'exercice sous revue. Au 31 décembre 2017, le TER annualisé pour chaque classe d'actions active à cette date et autorisée à la commercialisation en Suisse est le suivant :

Exercice du 01/01/17 au 31/12/17	Classes d'actions	TER en % (commission de performance incluse)	Commission de performance en %
<b>Mirova Global Sustainable Equity Fund</b>	I/A (EUR)	1.96	1.15
	NPF/A (EUR)	0.33	-
	M/D (EUR)	0.81	-
	N/A (EUR)	2.18	1.23
	R/A (EUR)	2.73	0.88
	RE/A (EUR)	2.62	0.15
	SI NPF/A (EUR)	0.41	-
	SI NPF/D (EUR)	0.03	-
<b>Mirova Europe Sustainable Equity Fund</b>	I/A (EUR)	1.08	0.07
	I/A (GBP)	1.30	0.45
	I/D (EUR)	1.03	-
	M/D (EUR)	0.81	-
	R/A (EUR)	1.86	0.01
	R/D (EUR)	1.91	-
<b>Mirova Euro Sustainable Equity Fund</b>	I/A (EUR)	1.06	0.04
	I/D (EUR)	1.16	0.16
	M/D (EUR)	0.81	-
	N/A (EUR)	0.48	-
	R/A (EUR)	1.86	0.01
	R/D (EUR)	1.86	-
	RE/A (EUR)	2.49	-

# Mirova Funds

## Informations spéciales à l'attention des investisseurs en Suisse (suite)

### TER (suite)

Exercice du 01/01/17 au 31/12/17	Classes d'actions	TER en % (commission de performance incluse)	Commission de performance en %
<b>Mirova Global Energy Transition Equity Fund</b>	I/A (EUR)	1.01	-
	I/A (USD)	1.01	-
	I/A (H-EUR)	1.26	-
	R/A (EUR)	2.06	-
	R/A (USD)	2.39	-
	R/A (H-EUR)	2.08	-
	RE/A (H-EUR)	2.60	-
<b>Mirova Europe Environmental Equity Fund</b>	I/A (EUR)	1.32	0.31
	M/D (EUR)	0.81	-
	R/A (EUR)	2.06	0.20
	R/D (EUR)	1.35	0.59
<b>Mirova Europe Real Estate Securities Fund</b>	M/D (EUR)	0.81	-
<b>Mirova Global Green Bond Fund</b> <i>(lancé le 2 juin 2017) *</i>	SI/A (EUR)	-	-
	I/A (EUR)	-	-
	I/A (H-USD)	-	-
	I/D (EUR)	-	-
	N/A (EUR)	-	-
	N/A (H-CHF)	-	-
	R/A (EUR)	-	-
<b>Mirova Euro Green and Sustainable Bond Fund</b> <i>(anciennement) Mirova Euro Sustainable Aggregate Fund</i>	I/A (EUR)	0.61	-
	I/D (EUR)	0.61	-
	N/A (EUR)	0.08	-
	N/A (H-CHF)	0.64	-
	N/D (EUR)	0.73	-
	M/D (EUR)	0.31	-
	R/A (EUR)	1.05	-
	RE/A (EUR)	1.65	-
	SI/A (EUR)	0.41	-
<b>Mirova Euro Green and Sustainable Corporate Bond Fund</b> <i>(anciennement Mirova Euro Sustainable Corporate Bond Fund)</i>	I/A (EUR)	0.61	-
	I/D (EUR)	0.61	-
	N/A (EUR)	0.75	-
	R/A (EUR)	1.05	-
	R/D (EUR)	0.75	-

\* Le compartiment Mirova Global Green Bond Fund ayant été lancé le 2 juin 2017, le TER n'est pas représentatif.

# Mirova Funds

## Informations spéciales à l'attention des investisseurs en Suisse (suite)

### Performance

Les performances sont publiées conformément aux exigences de la Swiss Funds & Asset Management Association (SFAMA).

Performance sur exercices comptables clôturant au 31 décembre 2017, au 31 décembre 2016 et au 31 décembre 2015

Compartiments/Classes d'actions	Devise	31/12/17	31/12/16	31/12/15	Indice de référence
<b>Mirova Funds - Mirova Global Sustainable Equity Fund</b>					MSCI World index Net Dividends Reinvested en euro
M/D (EUR)	EUR	14.81%	1.43%	17,42%	
I/A (EUR)	EUR	13.37%	1.97%	16,91%	
R/A (EUR)	EUR	12.44%	0.85%	15,54%	
RE/A (EUR)	EUR	11.88%	0.26%	15,33%	
N/A (EUR)	EUR	13.28%	2.14%	17,32%	
NPF/A (EUR) lancée le 17/10/17	EUR	-	-	-	
SI NPF/A (EUR) lancée le 05/07/17	EUR	-	-	-	
SI NPF/D (EUR) lancée le 19/12/17	EUR	-	-	-	
<b>Mirova Funds - Mirova Europe Sustainable Equity Fund</b>					MSCI Europe Dividends Net Reinvested en euro Index
M/D (EUR)	EUR	8.92%	-4.71%	11,00%	
I/A (EUR)	EUR	8.79%	-3.38%	12,76%	
I/A (GBP) lancée le 01/03/17	GBP	-	-	-	
I/D (EUR)	EUR	7.51%	-2.54%	10,06%	
R/A (EUR)	EUR	7.90%	-4.19%	11,99%	
R/D (EUR)	EUR	7.19%	-3.58%	10,70%	
<b>Mirova Funds - Mirova Euro Sustainable Equity Fund</b>					MSCI EMU Dividends Net Reinvested en euro Index
M/D (EUR)	EUR	10.89%	0.87%	12,03%	
I/D (EUR)	EUR	9.75%	1.67%	13,46%	
I/A (EUR)	EUR	11.01%	2.11%	13,45%	
R/A (EUR)	EUR	10.12%	1.29%	12,70%	
R/D (EUR)	EUR	9.46%	2.26%	10,45%	
RE/A (EUR)	EUR	9.46%	0.22%	11,99%	
N/A (EUR)	EUR	11.67%	2.72%	13,92%	
<b>Mirova Funds - Mirova Global Energy Transition Equity Fund</b>					
Classe I/A (USD)	USD	24.37%	4.23%	-4,89%	-
Classe I/A (EUR)	EUR	9.24%	7.34%	5,95%	-
Classe R/A (USD)	USD	22.69%	3.29%	-5,94%	-
Classe R/A (EUR)	EUR	8.10%	6.22%	4,85%	-
Classe I/A (H-EUR)	EUR	15.90%	4.48%	-0,46%	-
Classe R/A (H-EUR)	EUR	15.08%	3.72%	-1,26%	-
Classe RE/A (H-EUR)	EUR	14.35%	3.08%	-1,78%	-
<b>Mirova Funds - Mirova Europe Environmental Equity Fund</b>					MSCI Europe Index DNR en euro
M/D (EUR)	EUR	13.25%	-3.49%	11,79%	
R/D (EUR) clôturée le 06/06/17	EUR	-	-3.12%	12,11%	
I/A (EUR)	EUR	12.39%	-2.46%	12,85%	
I/D (EUR)	EUR	-	-	11,89%	
R/A (EUR)	EUR	11.63%	-3.32%	11,78%	

# Mirova Funds

## Informations spéciales à l'attention des investisseurs en Suisse (suite)

### Performance (suite)

Performance sur exercices comptables clôturant au 31 décembre 2017, au 31 décembre 2016 et au 31 décembre 2015 (suite)

Compartiments/Classes d'actions	Devise	31/12/17	31/12/16	31/12/15	Indice de référence
<b>Mirova Funds - Mirova Global Water &amp; Agriculture Equity Fund**</b> Q/A (EUR) I/A (EUR) R/A (EUR)	EUR EUR EUR	- - -	17.77% 17.24% 16.69%	4,74% 4,27% 4,47%	MSCI WorldIndex DNR - - -
<b>Mirova Funds - Mirova Europe Real Estate Securities Fund</b> M/D (EUR) I/A (EUR)	EUR EUR	9.98% -	-10.61% -	-6,89% -4,08%	FTSE EPRA Europe Capped NDR - -
<b>Mirova Global Green Bond Fund</b> (lancé le 1 juin 2017) *	-	-	-	-	-
<b>Mirova Euro Green and Sustainable Bond Fund (anciennement Mirova Euro Sustainable Aggregate Fund)</b> M/D (EUR) I/A (EUR) I/D (EUR) R/A (EUR) R/D (EUR) RE/A (EUR) N/A (EUR) lancée le 01/12/17 N/A (H-CHF) lancée le 23/01/17 N/D (EUR) SI/A (EUR)	EUR EUR EUR EUR EUR EUR EUR CHF EUR EUR	1.62% 0.89% 1.31% 0.45% - -0.15% - - 1.35% 1.09%		-2,13% 0,45% 0,49% 0,01% - 0,50% - - -2,07% -	Barclays Capital Euro Aggregate 500MM Index - - - - - - - - -
<b>Mirova Euro Green and Sustainable Corporate Bond Fund</b> (anciennement Mirova Euro Sustainable Corporate Bond Fund) I/A (EUR) I/D (EUR) R/A (EUR) R/D (EUR) lancée le 18/04/17 N/A (EUR)	EUR EUR EUR EUR EUR	1.36% 0.31% 0.92% - 1.22%	3.84% 2.28% 3.39% - 3.70%	-1,33% -3,60% -1,76% - -2,72%	Barclays Capital Euro Aggregate Corporate Index - - - - -

La performance historique ne représente pas un indicateur de performance courante ou future.

Les données de performance ne tiennent pas compte des commissions et frais perçus lors de l'émission et du rachat de parts.

\* Le compartiment Mirova Global Green Bond Fund ayant été lancé le 1 juin 2017, la performance n'est pas représentative.

\*\* Compartiment clôturé le 3 mars 2017.

# Mirova Funds

## Informations supplémentaires (non auditées)

### DIRECTIVE DE L'UNION EUROPÉENNE RELATIVE À LA FISCALITÉ DES REVENUS DE L'ÉPARGNE 2003/48

La loi du 21 juin 2005 (la « Loi ») transpose en droit luxembourgeois la Directive 2003/48/CE du Conseil relative à la fiscalité des revenus de l'épargne sous forme de paiements d'intérêts (la « Directive épargne »). Cette directive vise à assurer que les personnes physiques résidant dans un État membre de l'Union européenne et percevant des intérêts en provenance d'un autre État membre soient imposées dans leur État membre de résidence fiscale.

La Directive épargne vise les versements effectués au titre du paiement d'intérêts de créances (« Revenu imposable ») dans un État membre de l'Union européenne (un « État membre ») à des particuliers (« Bénéficiaires ») résidant dans un autre État membre. Cette directive fait obligation aux États membres de fournir aux autorités fiscales de l'État membre de résidence fiscale du Bénéficiaire le détail de tout versement de revenus imposables à ce dernier, ainsi que son identité (« Échange d'informations »). La portée de la Directive se limite aux États membres de l'Union européenne, mais des arrangements et accords ont été pris avec 10 territoires dépendants ou associés (Jersey, Guernesey, Île de Man, Anguilla, Îles Vierges britanniques, Îles Caïmans, Îles Turks-et-Caïcos, Montserrat, Antilles néerlandaises et Aruba) et 5 pays tiers (Suisse, Liechtenstein, Saint-Marin, Monaco et Andorre) pour éviter qu'ils ne tirent avantage de la situation.

La Loi fixe la retenue à la source applicable au Luxembourg à 15 % pour la période allant du 1er juillet 2005 au 30 juin 2008, puis à 20 % pour la période allant du 1er juillet 2008 au 30 juin 2011, et enfin à 35 % à partir du 1er juillet 2011.

L'article 9 de la Loi prévoit toutefois que la retenue à la source ne sera pas prélevée si le Bénéficiaire autorise par écrit l'agent payeur à procéder à un Échange d'informations.

Les dividendes distribués par la SICAV tombent sous le coup de la Directive épargne si au moins 15 % des actifs du portefeuille concerné sont investis dans des titres de créance (selon la définition de la Loi). Les produits de rachat réalisés par les actionnaires en cas de cession des actions tombent sous le coup de la Directive épargne si plus de 25 % des actifs du fonds concerné sont investis dans des titres de créance.

En vertu de la Directive, les autorités compétentes de l'État membre de domiciliation de l'agent payeur sont tenues de communiquer, au moins une fois par an, avec les autorités compétentes de l'État membre de résidence du bénéficiaire effectif. Cette communication doit intervenir dans les six mois suivant la fin de l'exercice fiscal de l'État membre de domiciliation de l'agent payeur.

La SICAV est habilitée à rejeter toute demande de souscription d'actions si l'investisseur omet de lui fournir l'intégralité des informations exigées par la Loi.

# Mirova Funds

## Informations supplémentaires (non auditées) (suite)

Dénomination du compartiment	Statut fiscal - rachat	Statut fiscal - distribution	Méthode de détermination du statut
Mirova Funds - Mirova Global Sustainable Equity Fund	O	O	Prospectus
Mirova Funds - Mirova Europe Sustainable Equity Fund	O	O	Prospectus
Mirova Funds - Mirova Euro Sustainable Equity Fund	O	O	Prospectus
Mirova Funds - Mirova Global Energy Transition Equity Fund	O	O	Prospectus
Mirova Funds - Mirova Europe Environmental Equity Fund	O	O	Prospectus
Mirova Funds - Mirova Global Water & Agriculture Equity Fund	O	O	Prospectus
Mirova Funds - Mirova Europe Real Estate Securities Fund	O	O	Prospectus
Mirova Global Green Bond Fund (lancé le 1 juin 2017)	-	-	-
Mirova Euro Green and Sustainable Bond Fund (anciennement) Mirova Euro Sustainable Aggregate Fund)	I	I	Prospectus
Mirova Euro Green and Sustainable Corporate Bond Fund (anciennement Mirova Euro Sustainable Corporate Bond Fund)	I	I	Prospectus

I = visé par la Loi

O = non visé par la Loi

# Mirova Funds

## Informations supplémentaires (non auditées) (suite)

### Méthode de détermination du risque global

Les compartiments suivants surveillent et évaluent le risque de marché mondial par le biais d'une méthode dite des engagements:

- Mirova Global Sustainable Equity Fund
- Mirova Europe Sustainable Equity Fund
- Mirova Euro Sustainable Equity Fund
- Mirova Global Energy Transition Equity Fund
- Mirova Europe Environmental Equity Fund
- Mirova Global Water & Agriculture Equity Fund (clôturé le 3 mars 2017)
- Mirova Europe Real Estate Securities Fund
- Mirova Global Green Bond Fund (lancé le 1er juin 2017)
- Mirova Euro Green and Sustainable Bond Fund (anciennement Mirova Euro Sustainable Aggregate Fund)
- Mirova Euro Green and Sustainable Corporate Bond Fund (anciennement Mirova Euro Sustainable Corporate Bond Fund)

### Règlement sur les Opérations de Financement des Valeurs Mobilières (« SFRT »)

Au 31 décembre 2017, la SICAV n'utilise pas d'instruments relevant du SFRT.

### Modifications de la composition du Portefeuille-titres

La description détaillée des modifications apportées à la composition du portefeuille pour l'exercice terminé le 31 décembre 2017 est à la disposition des actionnaires au siège social de la SICAV ainsi qu'auprès du représentant en Suisse, qui la leur communiquera à titre gracieux sur simple demande.

# Mirova Funds

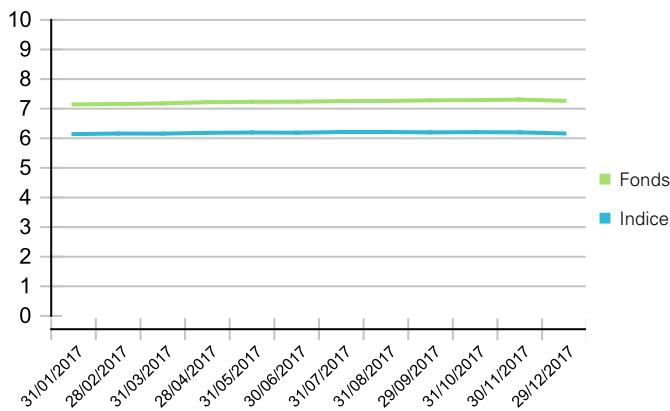
## Informations supplémentaires (non auditées)

### Carbon footprint - Act on Energy Transition for the Sub-Fund Mirova Euro Sustainable Equity Fund

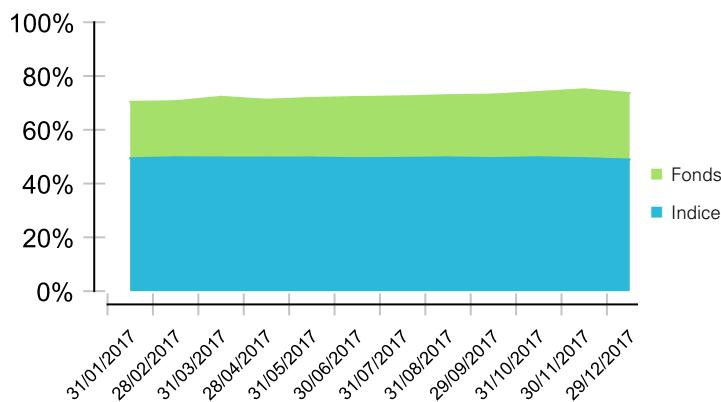
#### RÉPARTITION PAR OPINION ESG EN % DE



#### EVOLUTION DU SCORE ESG



#### EVOLUTION DES OPINIONS POSITIVES ET ENGAGÉES



L'opinion ESG mesure le niveau d'adéquation des investissements avec les objectifs de développement durable des Nations Unies.

- Engagé : Contribue de façon très favorable à l'atteinte des Objectifs de Développement Durable
  - Positif : Contribue de façon positive à l'atteinte des Objectifs de Développement Durable
  - Neutre : En conformité avec certains Objectifs de Développement Durable, mais dont les impacts sont faibles ou non quantifiables
  - Risque : Limite l'atteinte des Objectifs de Développement Durable
  - Négatif : Limite fortement l'atteinte des Objectifs de Développement Durable
  - Worst offender : Atteintes sérieuses aux principes du Pacte mondial des Nations Unies, sans mesure corrective appropriée
- La philosophie d'analyse est disponible sur le site internet Mirova :
- [http://www.mirova.com/Content/Documents/Mirova/publications/VF/philoRecherche/MIROVA\\_Philosophie%20de%20recherche.pdf](http://www.mirova.com/Content/Documents/Mirova/publications/VF/philoRecherche/MIROVA_Philosophie%20de%20recherche.pdf)

#### EVALUATION CARBONE

##### Portefeuille



3.1 °C

##### Indice



4.9 °C

##### Émissions induites (eq. CO2/ millions d'€)

80.5

##### Émissions évitées (eq. CO2/ millions d'€)

14.8

##### Couverture (% detention)

100%

##### Couverture (nombre)

100%

##### Émissions induites (eq. CO2/ millions d'€)

229.6

##### Émissions évitées (eq. CO2/ millions d'€)

20.7

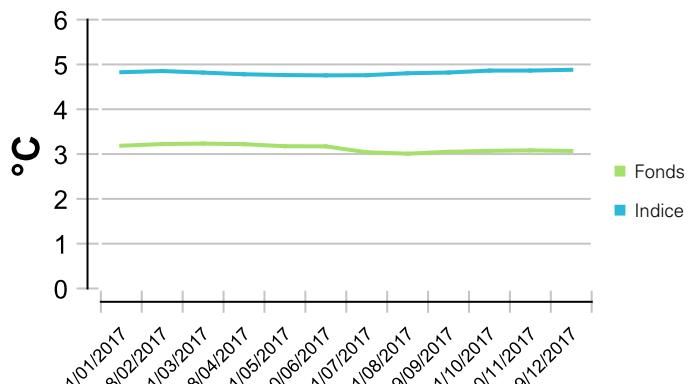
##### Couverture (% detention)

100%

##### Couverture (nombre)

99%

#### EVOLUTION DE L'IMPACT CARBONE



Mirova et Carbone 4 ont décidé en 2015 de créer un partenariat afin de développer une nouvelle méthodologie capable de fournir une mesure carbone en ligne avec les enjeux d'une économie bas-carbone : Carbon Impact Analytics (CIA). La méthodologie CIA se focalise principalement sur deux indicateurs :

une mesure des émissions « induites » par l'activité de l'entreprise dans une approche « cycle de vie » prenant en compte les émissions directes mais aussi celles des fournisseurs et des produits, une mesure des émissions « évitées » grâce aux efforts d'efficacité ou au déploiement de solutions « vertes ».

Afin de réaliser ces évaluations, chaque entreprise est examinée individuellement selon une grille d'analyse adaptée à chaque secteur d'activité. Un focus particulier est réalisé sur les entreprises ayant un impact important sur le climat : les producteurs d'énergie, les secteurs carbo-intensifs (industrie, bâtiment, transport) et les fournisseurs d'équipements et de solutions bas-carbone. Ces évaluations sont ensuite agrégées à l'échelle du portefeuille en retraitant les problématiques de doubles comptes.

Ces données permettent d'estimer le niveau d'adéquation du portefeuille avec les scénarios climatiques, sur une échelle de 2°C à 6°C :

- Un portefeuille 2°C s'inscrit dans une trajectoire de limitation du réchauffement climatique à moins de 2°C en 2100, respectant les objectifs fixés par les accords internationaux, notamment l'accord de Paris 2015.

- Un portefeuille 6°C s'inscrit dans une trajectoire de poursuite de la croissance des émissions de gaz à effet de serre, conduisant aux conséquences les plus graves du réchauffement climatique.

Plus d'information sur le site de Mirova : [http://www.mirova.com/Content/Documents/Mirova/publications/VF/Etudes/MIROVA\\_Etude\\_Mesurer\\_methodologie\\_Carbone\\_FR.pdf](http://www.mirova.com/Content/Documents/Mirova/publications/VF/Etudes/MIROVA_Etude_Mesurer_methodologie_Carbone_FR.pdf)

# Mirova Funds

## Informations supplémentaires (non auditées) (suite)

### Politique de Rémunération

#### 1. Principes généraux de la politique de rémunération

La politique de rémunération repose sur l'évaluation des compétences et de critères de performance annuels et pluriannuels, quantitatifs et qualitatifs. Elle intègre dans ses principes fondamentaux l'alignement des intérêts des investisseurs, des collaborateurs et de Natixis AM et s'applique à l'ensemble du personnel de Natixis AM.

La politique de rémunération différentie la rémunération fixe, déterminée à partir des normes de marché, de la rémunération variable liée à l'évaluation de critères définis de performance individuelle ou collective. La politique de rémunération est définie et formalisée par la direction des ressources humaines et les membres du comité exécutif de Natixis AM. Elle est approuvée par Natixis Global AM, revue annuellement et soumise pour avis de conformité au RCCI directeur contrôles permanents de Natixis AM. Ses principes généraux font l'objet d'une information annuelle aux membres du comité d'entreprise, au conseil d'administration et à l'ensemble du personnel. La fonction de surveillance est assurée par Natixis Global AM.

#### a. Définition de la performance

La contribution et le niveau de performance des collaborateurs sont évalués au regard de leurs fonctions, missions et niveau de responsabilités dans l'entreprise. Il est distingué plusieurs catégories de personnel :

- Le comité exécutif est évalué sur sa contribution à la définition et la mise en œuvre de la stratégie de l'entreprise et sur sa capacité à développer les performances des offres de produits et de services et les résultats financiers. La performance s'apprécie annuellement.
- Les fonctions de support et de développement commercial sont évaluées sur leur capacité à atteindre des objectifs qualitatifs et quantitatifs pour les fonctions du développement commercial. Ces objectifs quantitatifs sont définis et communiqués en début de chaque année.
- Les fonctions de contrôles dont l'évaluation repose uniquement sur l'appréciation de critères qualitatifs définis annuellement afin de ne pas compromettre leur indépendance ni créer de conflit d'intérêts.
- Les fonctions de gestion dont l'évaluation repose sur deux critères quantitatifs : le ratio d'information ou le ratio de Sharpe (pour les portefeuilles de rendement absolu) et le classement concurrentiel, complétés d'un ou de plusieurs critères qualitatifs. Les critères quantitatifs n'autorisent pas une prise de risque excessive
  - Le ratio d'information est le rapport entre la surperformance relative à un indice de référence et la volatilité relative à cet indice. Il permet de mesurer la valeur ajoutée de l'équipe de gestion par unité de risque sur une période de un et trois ans sur les produits appartenant aux composites GIPS<sup>1</sup>. La performance est évaluée en comparant cet indicateur calculé à un ratio d'information cible défini ex-ante par les directeurs des investissements, membres du comité exécutif et validé par la direction des risques.
  - Le ratio de Sharpe se substitue au ratio d'information quand le portefeuille géré appartient à la catégorie rendement absolu. Le ratio de Sharpe mesure l'écart de rentabilité d'un portefeuille par rapport au taux de rendement d'un placement sans risque, divisé par la volatilité du portefeuille.
  - Le classement concurrentiel est issu des classements Morningstar<sup>®</sup> exprimés en décile et calculés sur une période de un et trois ans. La performance de gestion est traduite par le positionnement des produits gérés.

Ces critères quantitatifs sont calculés sur une période d'un et trois ans pour matérialiser la recherche de performance pérenne de l'entreprise et afin de limiter le poids d'une performance ponctuelle.

Les critères qualitatifs sont définis annuellement. Ils portent sur la contribution à la fiabilisation d'un process, la participation à un projet transversal, la contribution au développement de nouvelles expertises, la contribution au développement de l'efficacité opérationnelle ou tous autres sujets.

<sup>1</sup> GIPS : Global Investment Performance Standards représente les normes de certification annuelle des performances des portefeuilles sous gestion par un tiers externe.

# Mirova Funds

## Informations supplémentaires (non auditées) (suite)

### Politique de Rémunération (suite)

#### a. Composante de la rémunération

La politique de rémunération veille à maintenir une proportion équilibrée entre rémunération fixe et variable, la direction des ressources humaines en est la garante. Les revalorisations des salaires fixes et l'attribution des rémunérations variables sont étudiées une fois par an dans le cadre de la campagne d'avancement.

##### i. Rémunération fixe

La rémunération fixe rémunère les compétences et l'expertise attendues dans l'exercice d'un poste.

##### ii. Rémunération variable

Les rémunérations variables rémunèrent une performance annuelle, collective ou individuelle, elles sont encadrées par un budget global défini annuellement par un pourcentage de redistribution appliqué sur le montant de résultat courant avant impôt (RCAI) de Natixis AM et des activités qu'elle contrôle. Les rémunérations variables collectives que sont l'intéressement, la participation, le plan d'épargne salariale (PES) et le plan d'épargne pour la retraite collective (PERCO) sont comprises dans le budget global alloué aux rémunérations variables. Elles n'ont aucun effet incitatif sur la gestion des risques de Natixis AM et/ou des produits gérés et ne rentrent pas dans le champ d'application des directives AIFM ou UCITS V.

Les rémunérations variables individuelles sont attribuées discrétionnairement au regard de l'évaluation d'une performance individuelle. Elles peuvent inclure une part non significative d'avantage en nature lié à l'attribution d'un véhicule. Pour la population non régulée, elles sont versées en totalité sous forme numéraire et sont attribuées de façon sélective et varient d'une année sur l'autre en fonction de l'appréciation des critères de performance. La rémunération variable attribuée aux collaborateurs est impactée par la prise d'un niveau de risque non conforme ou le non-respect des procédures internes sur l'année considérée. Il n'y a pas de garantie contractuelle encadrant les rémunérations variables.

##### iii. Dispositif de fidélisation des collaborateurs clés

Natixis AM souhaite pouvoir garantir à ses investisseurs la stabilité des collaborateurs clés au travers d'un dispositif de rétention intégré aux politiques de rémunération qui permet d'allouer un montant de rémunération variable supplémentaire, attribué sous forme d'unités indexées sur la variation du RCAI de Natixis AM et des activités qu'elle contrôle et acquis par tranches égales sur une période de minimum trois ans. Il permet ainsi, sous réserve de conditions de présence, d'associer les collaborateurs à l'évolution des résultats. Les montants sont attribués au regard de l'évaluation de la performance et d'un engagement professionnel individuel sur une année considérée. L'enveloppe allouée au dispositif de rétention est contenue dans le budget global alloué aux rémunérations variables.

## 2 Déclinaison du dispositif applicable à la population régulée

#### b. Identification de la population régulée

La DRH et RCCI directeur contrôles permanents déterminent et formalisent en début d'année le périmètre de la population régulée de Natixis AM, correspondant aux collaborateurs dont les activités professionnelles sont impliquées dans les processus d'investissement et/ou qui peuvent à titre individuel avoir une incidence significative sur le profil de risque de Natixis AM et/ou des produits gérés. Sont systématiquement inclus dans le périmètre de la population régulée: les membres du comité exécutif, les fonctions de direction des activités de support ou administratives (directeurs financier, juridique, commercial, marketing, opérations et ressources humaines) et les fonctions de direction de contrôle (directeurs risques, conformité et contrôles).

L'identification des fonctions de gestion et de risque incluses dans le périmètre des fonctions régulées est réalisée annuellement par la DRH et le RCCI directeur contrôles permanents à partir de la cartographie des processus de gestion. La direction générale valide le périmètre de l'ensemble de la population régulée.

# Mirova Funds

## Informations supplémentaires (non auditées) (suite)

### Politique de Rémunération (suite)

#### b. Dispositif applicable aux rémunérations variables attribuées à la population régulée

L'évaluation de la performance de la population régulée suit le même dispositif que celui applicable à l'ensemble des collaborateurs de Natixis AM de même que la composition de la rémunération.

La rémunération variable et, le cas échéant, le dispositif de fidélisation de la population régulée sont attribués globalement pour moitié en numéraire et pour autre moitié sous forme d'équivalent instrument financier. Pour les rémunérations variables les plus faibles, en deçà d'un seuil défini annuellement, la proportion de différé ne s'applique pas. La liste des collaborateurs concernés est validée par le RCCI directeur contrôles permanents de Natixis AM. Pour les rémunérations les plus élevées de Natixis AM, la proportion différée sous forme d'équivalent instrument financier peut atteindre 60%.

L'alignement des prises de risques et des intérêts des collaborateurs régulés d'une part et de Natixis AM d'autre part se traduit par le paiement d'une partie de la rémunération variable sous forme d'unités indexées sur le RCAI de Natixis AM et des activités qu'elle contrôle, acquises à échéance minimum de trois périodes annuelles de report sous condition de présence, d'absence de comportement fautif ou de comportement frauduleux intentionnel, de faute professionnelle, et de comportement hors norme pouvant avoir un impact sur le niveau de risque de Natixis AM et/ou des produits gérés.

Par ailleurs, l'alignement d'intérêt passe par une clause d'indexation appliquée sur le nombre d'unités à l'expiration de chaque période de report. Cette clause repose sur l'évaluation d'un critère calculé, à l'issue de l'année suivant l'attribution pour le premier report, à l'issue de la deuxième année suivant l'attribution pour le deuxième report et ainsi de suite, à partir des composites GIPS. Une sous performance significative constatée sur ce critère entraîne un abattement de 10 à 100% du nombre d'unités acquises. Cette clause s'applique également au dispositif de fidélisation. Le calcul de ce critère est fourni annuellement par le service de reporting et validé de façon indépendante par la direction des risques. Le périmètre d'expertise du collaborateur correspond à une pondération entre les périmètres de l'équipe du collaborateur, du pôle d'expertise auquel il est rattaché et de Natixis AM. Cette pondération est validée par le RCCI directeur contrôles permanents. Le critère est calculé, pour les fonctions de directeurs (trices) d'investissement, à 50% sur le périmètre d'expertise supervisé et à 50 % sur le périmètre de Natixis AM. Le critère est calculé, pour toutes les autres fonctions, sur le périmètre de Natixis AM. En fonction de sa situation financière, Natixis AM peut également considérer que les versements en cours d'acquisition ne seront finalement pas attribués pour une ou plusieurs années.

#### c. Dispositif de contrôle

A la fin de chaque campagne d'avancement et avant attribution des rémunérations variables, la DRH formalise un contrôle de l'adéquation et de l'efficacité de la politique de rémunération de la population régulée (la liste nominative, les montants attribués, la répartition entre les versements immédiats et différés et la partie numéraire et équivalent instrument financier). Il est approuvé par le comité exécutif et par Natixis Global AM.

Les principes généraux et spécifiques, les modalités d'application et données chiffrées de synthèse de la politique de rémunération comprenant la population régulée, ainsi que l'enveloppe de rémunération annuelle des dirigeants sont fournis annuellement au conseil d'administration de Natixis AM. Dans le cadre des campagnes d'avancement, les propositions individuelles sont validées par la direction des ressources humaines et la direction générale de Natixis AM, puis successivement par les instances de validation des rémunérations de Natixis Global AM et de Natixis. La rémunération du directeur général est déterminée par la direction générale de Natixis Global AM et de Natixis et est présentée au comité des nominations et des rémunérations de Natixis.

# Mirova Funds

## Informations supplémentaires (non auditées) (suite)

### Politique de Rémunération (suite)

#### Rémunération versée au titre du dernier exercice

Le montant total des rémunérations pour l'exercice, ventilé en rémunérations fixes et rémunérations variables, versées par la société de gestion à son personnel, et le nombre de bénéficiaires :

Rémunérations fixes 2016\* : 34 555 156 €

Rémunérations variables attribuées au titre de 2016 : 11 098 660 € Effectifs concernés : 553 collaborateurs

\*Rémunérations fixes calculées au prorata temporis 2016

Le montant agrégé des rémunérations, ventilé entre les cadres supérieurs et les membres du personnel de la société de gestion dont les activités ont une incidence significative sur le profil de risque de la société de gestion et/ou des portefeuilles :

Rémunération totale attribuée au titre de 2016 : 11 297 584 € dont,

- Cadres supérieurs : 4 374 508 €
- Membres du personnel : 6 923 076 €