



# Financer et accompagner les entreprises créatrices d'emplois en France

## 1<sup>er</sup> rapport d'Impact du fonds Insertion Emplois Dynamique

### Accès à la documentation

La documentation légale de l'OPC (DICI, prospectus, rapports périodiques, etc.) est disponible auprès de la Société de gestion, à son siège ou à l'adresse e-mail suivantes : ClientServicingAM@natixis.com



Fabien Leonhardt  
Gérant ISR

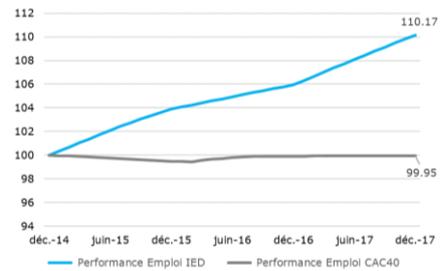


Emmanuelle Ostiari  
Analyste ISR

Début 2015, nous avons fait évoluer la philosophie de gestion du fonds Insertion Emplois Dynamique (IED) pour orienter sa poche cotée sur la création d'emploi. Bénéficiant désormais d'un recul de 3 ans, nous présentons ici le premier rapport de performance du fonds sur l'emploi, le développement durable et la création de valeur financière.

De fin 2014 à fin 2017, le fonds IED s'est largement inscrit dans une dynamique positive de création d'emplois en investissant dans des entreprises ayant augmenté en moyenne leurs effectifs de 10 % sur la période, sans compter les apports de la poche solidaire. A titre de comparaison, sur la même période, le nombre d'emplois au sein des sociétés du CAC 40 est resté relativement stable.

Performance Emploi France  
(base 100) déc. 2014- déc. 2017

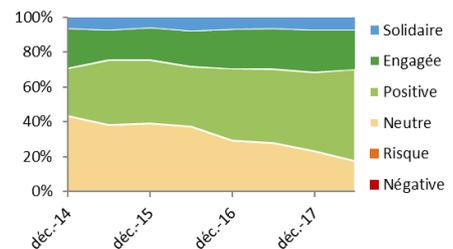


Source : Mirova

Sur la même période, dans le fonds,

- La part d'entreprises contribuant favorablement à l'atteinte des objectifs de développement durable (Opinions « Engagée », « Positive » et entreprises solidaires) est passée de près de 54 % à plus de 82 %,
- L'impact carbone s'est radicalement amélioré, ce qui se traduit à mi-2018 par un impact climat à 1,5 °C.

Évolution de la performance de développement durable du fonds déc. 2014- déc. 2017



31/12/2014 30/06/2018

4.4°C 1.5°C

Source : Mirova

Enfin, depuis fin 2014, le fonds a enregistré une performance nette de +26,2 % à fin juin 2018.

Ainsi, le fonds a démontré qu'il était possible de combiner performance emploi, performance financière et performance de développement durable.

Performance financière nette  
(Base 100) déc. 2014 - juin 2018



Source : Mirova

Publication : Octobre 2018

Rapport couvrant la période du 1 janvier 2015 au 30 juin 2018

FIA de droit français  
Société de gestion : Mirova  
59, Avenue Pierre Mendes  
France - 75013 - Paris

|



# SOMMAIRE

## Table des matières

1. Impact emploi	4
1.1 Notre approche	4
1.2 Evaluation de la poche cotée	6
1.3 Evaluation de la poche solidaire	10
2. Impact développement durable	11
2.1 Evaluation qualitative	12
2.2 Empreinte carbone	13
3. Performance financière	13
3.1 Performance financière et variation des encours	13
3.2 Corrélation entre impact emploi et performance financière	16
Conclusion	17
Bibliographie	19

L'emploi est une problématique centrale dans les préoccupations individuelles et sociétales en France mais peu prise en compte dans la gestion de l'épargne. Lancé en 1994, le fonds Insertion Emplois Dynamique (IED) a, dès sa création, cherché à adresser cet enjeu via sa poche de financements solidaires qui représente entre 5 et 10 % du fonds, mais également à travers sa poche en actions cotées (jusqu'à 90 % du portefeuille), en lui appliquant une démarche d'investissement responsable avec une attention particulière portée aux enjeux sociaux.

Début 2015, la philosophie de gestion de la poche actions cotées du fonds a évolué afin de renforcer l'accent sur l'emploi (Mirova, 2015). Nous avons fait un pari ambitieux : orienter tous les investissements en actions cotées d'IED vers les entreprises susceptibles de créer de l'emploi en France tout en conservant notre approche générale d'investisseur responsable. Cette évolution avait plusieurs objectifs :

- Etre en totale cohérence avec l'impact emploi très fort des financements solidaires
- Démontrer qu'il est possible d'avoir une approche d'investissement responsable conciliant performance financière, création d'emploi en France, et impact positif sur les enjeux de développement durable.

Après trois années de gestion, nous souhaitons faire état des résultats de cette approche.

Ce premier rapport vise ainsi à présenter les performances du fonds sur l'emploi mais également sur l'ensemble des dimensions du développement durable ainsi que sur le plan financier.

## 1. Impact emploi

### 1.1 Notre approche

**Sur la poche cotée**, afin de se forger une conviction robuste sur la capacité de chaque acteur économique à créer de l'emploi en France, les équipes de Mirova échangent régulièrement avec les entreprises, ce qui nous permet de mieux comprendre les stratégies, les plans d'actions, les futurs investissements voire les potentielles frilosités des différentes sociétés sur ces questions. Par ailleurs, Mirova collabore avec Trendeo, société spécialisée dans la veille et la collecte d'informations sur l'emploi et l'investissement en France<sup>1</sup>.

Concrètement, une *Conviction Emploi*, allant de « Faible » à « Forte » est définie pour chaque entreprise. Cette *Conviction Emploi* tient compte :

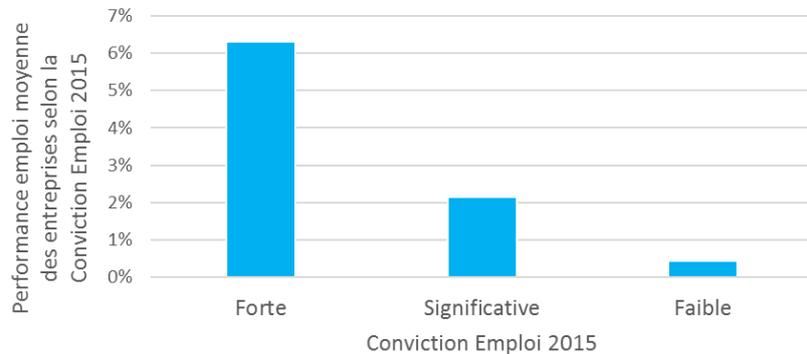
- de l'évolution des effectifs sur le territoire français sur les trois dernières années,
- de la transparence de l'entreprise vis-à-vis de l'évolution de ses employés en France,
- du niveau d'assurance sur la création d'emplois dans les années à venir ; annonces, investissements, développement de nouvelles unités de production, plans de recrutement, etc. sont autant de témoins servant cette analyse.

Sur la période 2015-2017, cette *Conviction Emploi* s'est avérée être un bon indicateur d'anticipation de la création d'emploi. En effet, les entreprises

<sup>1</sup> <http://www.observatoire-investissement.fr/page.php>

évaluées avec une *Conviction Emploi* « forte » ont affiché un taux de création d'emploi de 6%, contre 2% pour celles évaluées en « significative » et 0,4% pour celles en « faible ».

Figure 1 : Corrélation entre la Conviction Emploi 2015 et la création d'emplois réalisée entre 2015 et 2017

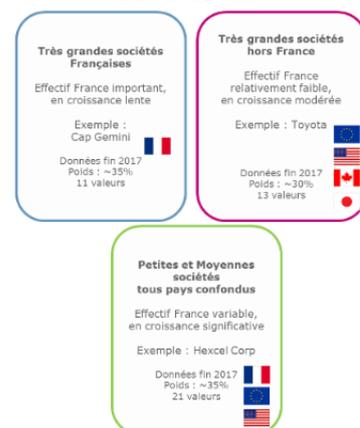


Source : Mirova

Cette *Conviction Emploi* est utilisée afin de prioriser les investissements dans le capital d'entreprises qui créent et pérennisent l'emploi en France. La poche cotée d'IED se focalise en particulier sur les entreprises exposées aux secteurs porteurs :

- Des grands groupes français, dont les effectifs importants en France progressent, à un rythme relativement lent ;
- Des grands groupes étrangers qui ont une stratégie de développement en France, avec souvent le déploiement d'investissements massifs ;
- Des petites et moyennes entreprises françaises ou étrangères en croissance significative.

Figure 2: Stratégie d'investissement de la poche cotée du fonds IED



Source : Mirova

**Sur la poche solidaire**, Insertion Emplois Dynamique finance directement des structures à fort impact social (entreprises d'insertion, entreprises adaptées<sup>2</sup>, associations d'utilité publique, entreprises labellisées ESUS<sup>3</sup>) directement, via l'émission de billets à ordre ou indirectement via des investissements dans France Active Investissement, premier financeur solidaire en France. En accompagnant le développement de ces structures solidaires, nous participons à la création et la consolidation de milliers d'emplois, dont une partie occupée par des personnes en grande difficulté.

<sup>2</sup> Une entreprise adaptée emploie au moins 80% de salariés en situation de handicap dans ses effectifs.

<sup>3</sup> ESUS : Entreprise solidaire d'utilité sociale.

## 1.2 Evaluation de la poche cotée

Sur la période 2015-2017, la croissance française a repris, passant de 1,1 % à 1,8 %, permettant d'amorcer une baisse du taux de chômage en France<sup>4</sup>.

### Indicateurs économiques de 2010 à 2017

Figure 3: Évolution du PIB

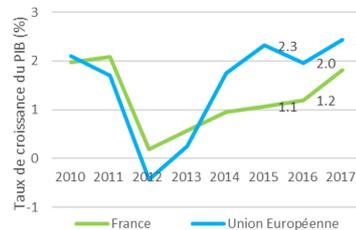
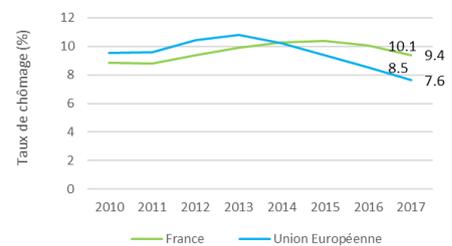


Figure 4: Évolution du taux de chômage

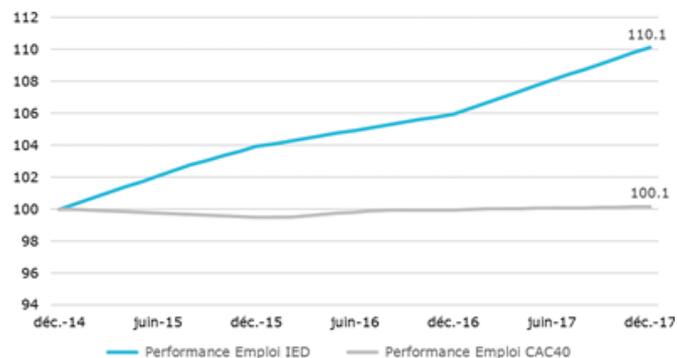


Source : (La Banque Mondiale, 2018)

Source : (OCDE, 2018)

Le fonds IED s'est largement inscrit dans cette dynamique positive avec des investissements dans des entreprises ayant augmenté en moyenne leurs effectifs de 10 % sur la période. A titre de comparaison, sur la même période, le nombre d'emplois au sein des sociétés du CAC 40 est resté relativement stable.

Figure 5 : Performance Emploi en France  
3 ans glissants  
(Base 100) déc. 2014- déc. 2017



Les données emplois de chacune des entreprises (fonds et indice) ont été collectées à fin 2014, 2015, 2016 et 2017, retraités d'éventuelles opérations de fusion & acquisition. Les poids sont calculés à chaque fin de mois, la contribution de chaque composante (variation emploi en % x poids en %) étant prise en prorata temporis.

La performance est montrée en termes de variations et non en emplois nets, considérant que la taille des entreprises biaiserait les résultats et inciterait à investir vers les grands groupes. En effet, une baisse de 1 % dans une entreprise qui a 100 000 salariés résulte en 1 000 suppression d'emplois tandis qu'une hausse de 50 % dans une entreprise qui a 500 salariés se résume uniquement à la création de 25 nouveaux emplois.

Source : Mirova

La création d'emplois s'est bien répartie sur le territoire français. Nous avons mis en place une carte interactive qui permet de voir par région, l'implantation des entreprises<sup>5</sup>. Cette performance Emploi peut être analysée à travers les différents choix opérés par le fonds en matière de pays d'origine des entreprises, de taille des sociétés ou d'allocation sectorielle.

<sup>4</sup> Pour rappel, l'économie française crée des emplois lorsque la croissance dépasse 1 %. Avant 2000, la norme était un peu supérieure à 1,5 % de croissance du PIB pour créer des emplois (Waechter, 2016).

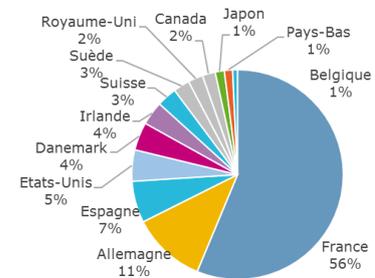
<sup>5</sup> <http://carte-emplois.mirova.com/>

### Les entreprises françaises fortement représentées

L'objectif du fonds de participer à la création d'emploi en France aboutit assez naturellement à un poids important en portefeuille de sociétés cotées en France (56 % du portefeuille à fin 2017).

Toutefois, les investissements étrangers participent également à la création d'emploi en France. Ces investissements ont atteint leur plus haut niveau depuis ces dix dernières années avec notamment une hausse de 16 % en 2017. En tête des pays investisseurs s'inscrivent les Etats-Unis, l'Allemagne, l'Italie, la Grande-Bretagne et le Japon (Business France, 2018).

Figure 6: Répartition de la poche cotée IED par origine des entreprises de 2014 à 2017



Source : Mirova

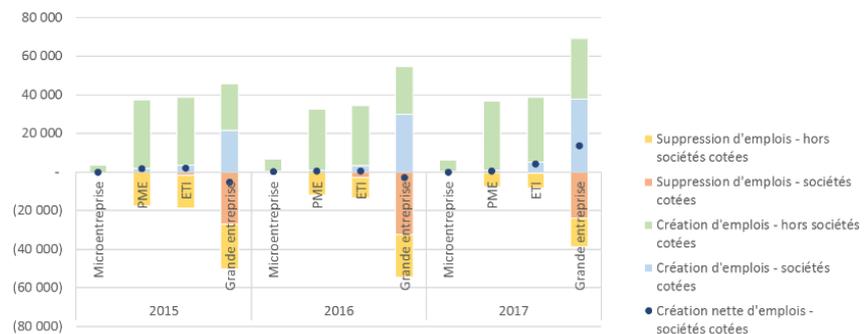
Pour bénéficier de cette dynamique positive, le fonds cherche également à investir dans les entreprises cotées en dehors de la France lorsqu'elles contribuent à la création d'emploi sur le territoire.

### Un accent important sur les PME et ETI

La recherche de sociétés ayant un impact emploi positif a aussi des conséquences en matière de taille des entreprises en portefeuille.

Ces dernières années, la reprise graduelle de la croissance en Europe a notamment ouvert des perspectives intéressantes aux PME et aux entreprises de taille intermédiaire (ETI)<sup>6</sup>. Selon l'Insee, entre 2009 et 2015, une forte proportion des emplois créés étaient déjà portés par les entreprises de taille intermédiaire. Cette croissance des ETI avait été abondée très largement par l'apport des PME<sup>7</sup>, qui étaient devenues ETI soit en passant le seuil des 250 salariés ou bien en étant intégrées à des ETI. Même si une grande partie de la création d'emploi dans ce type d'entreprises a eu lieu dans les entreprises non cotées, la dynamique reste la même pour la sphère des PME et ETI cotées.

Figure 7: Évolution de l'emplois par type de société déc. 2014- déc. 2017



Source : Mirova / (Trendeo, 2018)

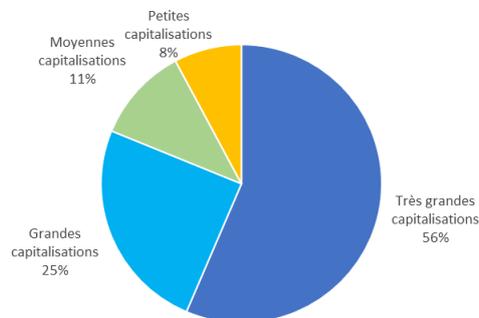
<sup>6</sup> Entreprises de Taille Intermédiaire (ETI) : moins de 5 000 personnes, chiffre d'affaires inférieur à 1 500 millions d'euros ou total de bilan inférieur à 2 000 millions d'euros non classées comme PME.

<sup>7</sup> Petites et Moyennes Entreprises (PME) : moins de 250 personnes, chiffre d'affaires inférieur à 50 millions d'euros ou total de bilan inférieur à 43 millions d'euros.

En 2017, PME, ETI et grandes entreprises contribuent à part égales aux créations d'emplois

Cette croissance de l'emploi dans les PME et ETI se traduit en portefeuille par une forte représentation des petites et moyennes capitalisations boursières. Près de 20% des entreprises présentes dans le fonds sur la période étaient des entreprises ayant une capitalisation inférieure à 7 milliards d'euros.

Figure 8: Répartition de la poche cotée IED par taille d'entreprises de 2014 à 2017<sup>8</sup>



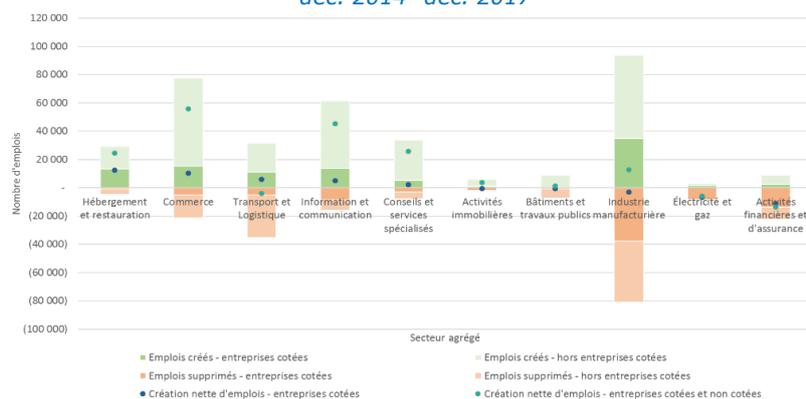
Source : Mirova

Signalons que depuis 2017, la remontée de l'emploi dans les grandes entreprises est particulièrement marquée (Trendeo, 2018), portée par le regain de croissance en France. Ce phénomène tend également à renforcer les difficultés de recrutement récentes rencontrées par les PME et des entreprises de taille intermédiaire. En effet, celles-ci manquent d'attractivité en apportant moins de sécurité de l'emploi et moins d'avantages sociaux (BPI France, 2018).

### Consommation et technologie, moteurs de l'emploi français

Les dynamiques de création d'emploi en France ont surtout été très différentes d'un secteur à l'autre. Entre fin 2014 et 2017, les activités de l'hébergement et de la restauration (+13%), de l'information et la communication (+9%) et du commerce ont été les plus dynamiques. Inversement, les secteurs de l'énergie, de la finance et de l'assurance ont eu une contribution nette négative.

Figure 9: Évolution de l'emploi par secteur agrégé déc. 2014- déc. 2017



Source : Mirova / (Trendeo, 2018)

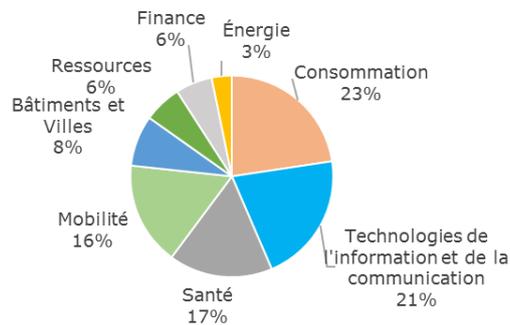
Ces tendances impactent mécaniquement la composition du portefeuille. Les secteurs de la consommation et des technologies de l'information et la communication sont prépondérants, ils représentent près de 45 % du fonds

La croissance des emplois est tirée par les secteurs de la consommation et des technologies de l'information et de la communication

<sup>8</sup> Capitalisations : Petites < 3Mds € - Moyennes : entre 3 et 7 Mds € - Grandes : entre 7 et 25 Mds € - Très grandes : > 25 Mds €

sur les trois dernières années. Inversement, la finance ou l'énergie sont peu représentés.

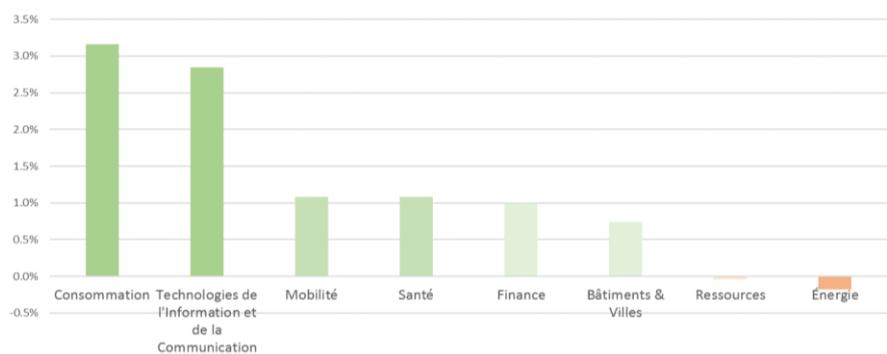
Figure 10: Répartition de la poche cotée IED par secteur de 2014 à 2017



Source : Mirova

En ligne avec ces éléments, le graphique suivant illustre la décomposition de la performance Emploi de la poche cotée (+10,1 % sur 3 ans) par secteur : la consommation (luxes en premier chef) et les technologies de l'information sont les secteurs qui ont le plus largement contribué à la performance Emploi, tandis que le secteur de l'énergie a réduit très légèrement cette performance.

Figure 11 : Contribution à la Performance Emploi par secteur de fin 2014 à fin 2017



Source : Mirova

## Perspectives

D'ici 2020, les premières annonces d'investissements confirment les tendances déjà détectées en 2017.

D'un point de vue de la diversité géographique, le regain de confiance des investisseurs étrangers à l'égard de l'économie française détecté en 2017 devrait se poursuivre dans les mois et années à venir, confirmant la hausse de l'attractivité française et générant de plus en plus d'emplois. Cette hausse pourrait accroître la part d'entreprises étrangères dans le portefeuille IED.

Concernant la diversité en termes de taille d'entreprises, nous souhaitons maintenir une forte présence des petites et moyennes entreprises dans la poche cotée tout en restant attentifs aux opportunités générées par les grandes entreprises qui recommencent à créer des emplois et constituent une concurrence pour les petites et moyennes entreprises qui peuvent faire face à des récentes difficultés de recrutement de profils hautement qualifiés.

Au niveau sectoriel, dans le spectre de créations d'emplois, on peut distinguer trois grandes catégories.

D'une part, les industries historiquement présentes en France en croissance constante, avec les métiers de la restauration et de l'hôtellerie, le luxe et l'aéronautique qui continuent à recruter.

D'autre part, les secteurs en plein essor tels que :

- la robotique et les nouvelles technologies du numérique nécessitant la création de postes qualifiés,
- le service à la personne qui répond à la prise en charge et à l'amélioration de l'autonomie des seniors (9 % de la population française a plus de 75 ans en 2018 vs. 7 % en 2000 et 6 % en 1980)
- l'amélioration de la qualité de vie, incluant le développement des filières bio, la hausse de la recherche d'hygiène ou encore l'accroissement de la pratique du sport.

Enfin, certaines filières recommencent à embaucher mais leurs besoins d'expertise évoluent, nécessitant un réajustement des formations. L'industrie automobile recommence notamment à investir tout en adaptant son capital humain et son outil industriel à l'arrivée d'une nouvelle mobilité plus connectée et plus électrique. Les secteurs du transport et de la logistique, surfant sur la croissance du commerce, continuent à augmenter leurs effectifs tout en optimisant les flux. La construction cherche des profils formés à des nouvelles techniques (construction en ossatures bois, taille de pierre), à la construction durable ou à la rénovation énergétique. Les métiers de l'environnement devraient également grossir leurs rangs, exposés en première ligne aux défis de gestion intelligente des déchets et de développement des énergies renouvelables. Les métiers du conseil se développent également pour accompagner les entreprises dans ces mutations.

Nous conservons cette grille de lecture pour les futurs investissements du fonds.

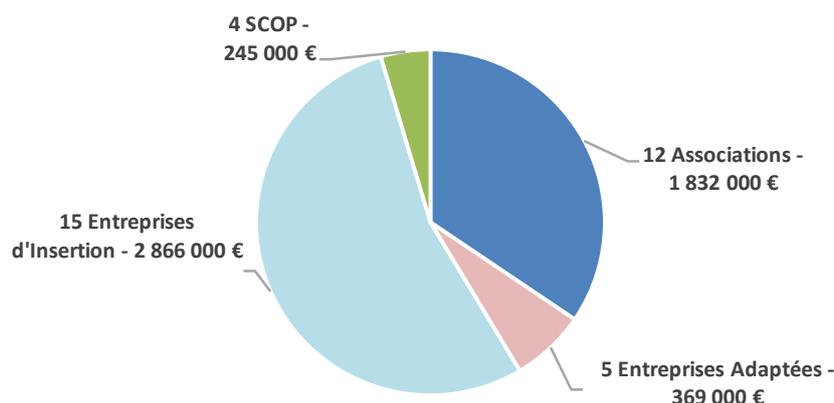
### 1.3 Evaluation de la poche solidaire

En partenariat avec France Active, la poche solidaire d'IED finance des entreprises et structures solidaires non cotées participant à la création et la consolidation d'emplois, notamment pour les personnes en difficulté d'insertion.

Durant la période sous revue (fin 2014 à fin 2017), le montant de la poche solidaire a progressé, passant de 16,8 M€ à 36,3 M€, avec un poids moyen compris entre 7 % et 8 % de l'encours du fonds. Les financements mis en place ont été de différentes natures :

- Des financements directs via des billets à ordre portant 2 % de taux d'intérêt et dont la maturité moyenne est de 5 ans. Ils visent à accompagner les structures à forte utilité sociale dans leur développement et dans la création et la consolidation de leurs emplois. 36 financements directs ont été mis en place en 3 ans, pour un montant de plus de 5,3 M€, concernant des milliers d'emplois, et répartis comme suit :

Figure 12 : co-financements solidaires directs (fin 2014-fin 2017)  
Nombre, types de structures et montants



Source : Mirova

Tous les secteurs de l'économie sociale et solidaire (ESS) ont été financés, que ce soit dans l'industrie, la santé et les services à la personne, le tourisme et le logement social, le recyclage, etc. Et soulignons que ces « entreprises engagées » sont accompagnées tout au long des financements par les équipes de France Active présentes partout en France.

- Des financements indirects via l'achat et la détention d'actions de France Active Investissement (FAI), véhicule regroupant l'épargne solidaire pour financer les entreprises de l'ESS, en dette et en fonds propres. Le fonds IED détenait une participation de 5,8 M€ dans FAI fin 2014, et suite à de nombreuses souscriptions, elle représentait 26,2 M€ fin 2017. Le gérant du fonds IED est membre du comité d'engagement national de France Active Investissement et participe activement à la sélection et à la gestion des financements et participations mis en place, qui accompagnent des dizaines de milliers d'emplois partout en France<sup>9</sup>.

Au 31 décembre 2017, la poche solidaire (35,3 M€) était donc constituée de 9,1 M€ de financements directs (billets à ordre) et 26,2 M€ de financements indirects (actions France Active Investissement).

## 2. Impact développement durable

Mirova est un affilié de Natixis Investment managers dédié à l'investissement responsable. Sa philosophie repose sur la conviction que l'intégration du développement durable permet de proposer aux investisseurs des solutions créatrices de valeur sur le long terme, non seulement grâce à une meilleure identification des risques, mais aussi par l'identification d'opportunités d'investissement dans un monde qui change.

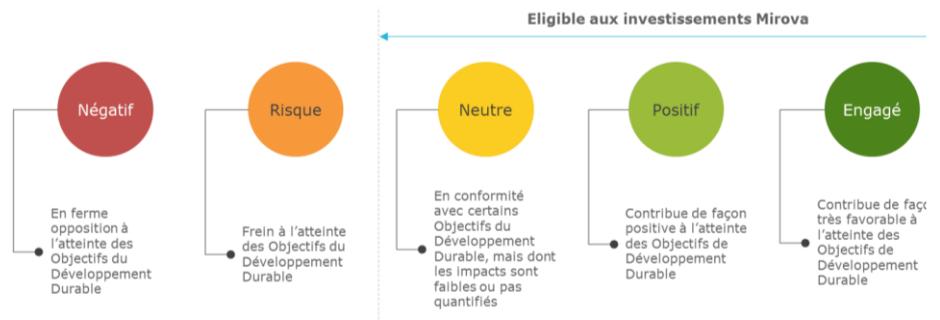
Ainsi, les analyses de Mirova opèrent une distinction entre les solutions de développement durable apportées par les produits et services de l'entreprises et la gestion des risques environnementaux et sociaux liés à l'activité de l'entreprise, sur l'ensemble du cycle de vie. Pour chaque investissement, l'analyse se traduit donc par une évaluation en deux niveaux :

<sup>9</sup> Pour les identifier, région par région, une carte interactive reprend ces opérations sur les 5 dernières années : <http://cartefcp.franceactive.org/?template=mi>

- Évaluation des opportunités de développement durable, c'est-à-dire de la réponse apportée par les produits et services de l'entreprise aux objectifs de développement durable définis par l'ONU en 2015 (ONU, 2015) ;
- Analyse des risques environnementaux et sociaux liés à l'activité de l'entreprises sur l'ensemble des phases du cycle de vie.

Ces deux niveaux conjugués déterminent l'opinion de développement durable, s'établissant sur une échelle de 5 niveaux de performance.

Figure 13 : échelle des opinions de développement durable



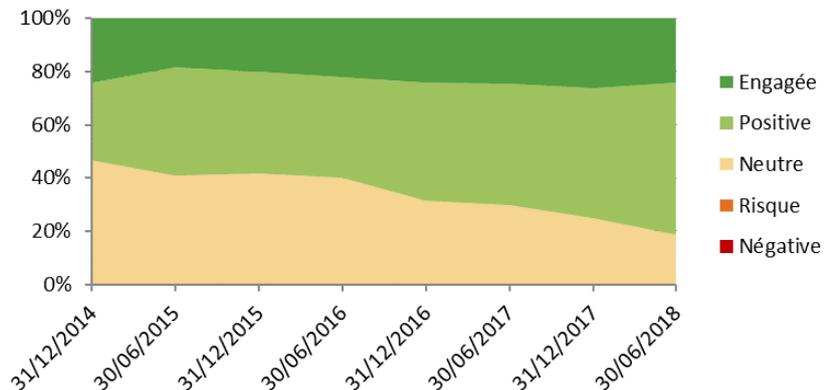
Source : Mirova

La performance globale de développement durable de la poche cotée d'IED est un préalable à toute décision d'investissement.

## 2.1 Evaluation qualitative

Entre fin 2014 et fin 2017, la part d'entreprises évaluées en opinions « positive » ou « engagée » est passée de près de 50% à plus de 80%.

Figure 14 : Évolution de la performance de développement durable du fonds déc. 2014- juin 2018



Source : Mirova

Cette évolution s'explique par le désinvestissement de certains sous-secteurs dans les services apportant peu de solutions directes aux enjeux de développement durable, dans le commerce de détail ou la restauration qui créent de l'emploi mais peuvent avoir des difficultés à gérer les risques sociaux inhérents à leur capital humain. Par ailleurs, le fonds a investi dans de nouveaux titres dans l'industrie plus orientés sur l'apport de solutions aux enjeux de développement durable comme le développement des énergies renouvelables, des véhicules électriques ou l'amélioration de l'isolation thermique des bâtiments.

## 2.2 Empreinte carbone

Au-delà de la performance de développement durable globale du fonds, un autre indicateur spécifique est retenu : l'impact carbone. En 2015, Mirova et Carbone 4 ont développé conjointement une méthodologie d'analyse qui évalue l'empreinte carbone d'actifs.

Cette méthodologie s'appuie sur deux indicateurs :

- Les émissions induites (tCO<sub>2</sub>eq) : émissions générées par l'activité de l'entreprise sur l'ensemble du cycle de vie ;
- Les émissions évitées (tCO<sub>2</sub>eq) : différence entre les émissions induites de l'entreprise et les émissions induites d'une situation de référence.

Entre 2014 et 2017, l'impact carbone du fonds IED s'est radicalement amélioré avec des émissions induites en baisse et des émissions évitées en hausse. En juin 2018, l'impact climat du portefeuille est de 1,5 °C<sup>10</sup>.

Figure 15 : Évolution de l'empreinte carbone et de l'impact climat du fonds déc. 2014- déc. 2017

	31/12/2014	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2017	30/06/2018
Emissions induites (tCO <sub>2</sub> /M€)	133.24	88.60	63.03	73.28	59.00
Emissions évitées (tCO <sub>2</sub> /M€)	-14.07	-11.86	-5.84	-11.96	-19.20

Source : Mirova

L'amélioration du profil carbone s'explique principalement par le désinvestissement du fonds d'entreprises directement exposées aux énergies fossiles (gaz) et par de nouveaux investissements dans des entreprises présentes sur le segment des énergies renouvelables.

## 3. Performance financière<sup>11</sup>

### 3.1 Performance financière et variation des encours

Depuis la mise en place fin 2014 du nouveau processus de gestion de la poche actions, le fonds a enregistré de bonnes performances financières, avec une performance globale nette +26,2% à fin juin 2018. Cette performance tient évidemment compte d'une exposition en actions comprise en moyenne entre 85 % et 90 %, le solde du fonds étant dédié aux financements solidaires non cotés.

Sur ces périodes, l'environnement a été porteur pour les investissements en actions, comme l'illustrent à titre indicatif les performances de deux indices européens, composés pour leur part à 100% en actions et dont l'impact social n'a rien de comparable à celui d'Insertion Emplois Dynamique.

La performance du fonds (+26,2 % de fin 2014 à fin juin 2018) a naturellement contribué à augmenter l'actif net du fonds. Mais comme

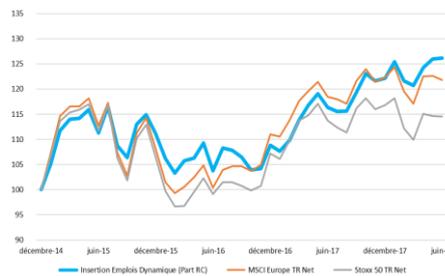
<sup>10</sup> Le document présentant la méthodologie est disponible sur le site internet de Mirova : <http://www.mirova.com/Content/Documents/Mirova/publications/VF/DocRecherche/ImpactClimatDesPortefeuilles2018.pdf>

<sup>11</sup> Les chiffres cités ont trait aux années écoulées et les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.

l'illustre la figure 18, l'encours du fonds depuis fin 2014 a plus que doublé, passant de 277 à 559 M €, notre approche exigeante sur l'impact social, globale et originale, ayant trouvé un fort écho auprès des investisseurs. A ce jour, la moitié de l'actif est détenue par de grands investisseurs institutionnels, un quart par des épargnants salariés, et un quart par des clients des réseaux bancaires du groupe BPCE. Notons que c'est cette dernière catégorie qui a vu ses encours progresser le plus, les épargnants particuliers (via un contrat d'assurance vie, un PEA ou un compte titres ordinaires) souhaitant épargner dans des produits d'épargne alliant sens et performance.

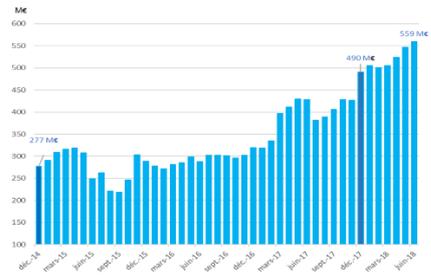
Performance financière et évolution de l'actif net du fonds

Figure 16 : Performance financière nette (base 100) déc. 2014 – juin 2018



Source Mirova

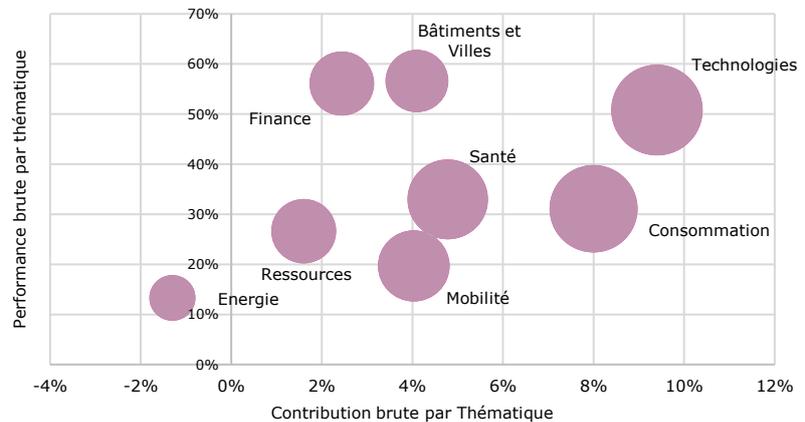
Figure 17 : Evolution de l'actif net du fonds (en M€) déc. 2014 – juin 2018



Source Mirova

Pour entrer dans le détail, sur la période de 3 ans entre fin 2014 et 2017, la performance brute de la poche Actions cotée a été de près de 33 %, hors effet des couvertures de change systématiques mises en place conformément au règlement du fonds. Ses différentes contributions ont été les suivantes :

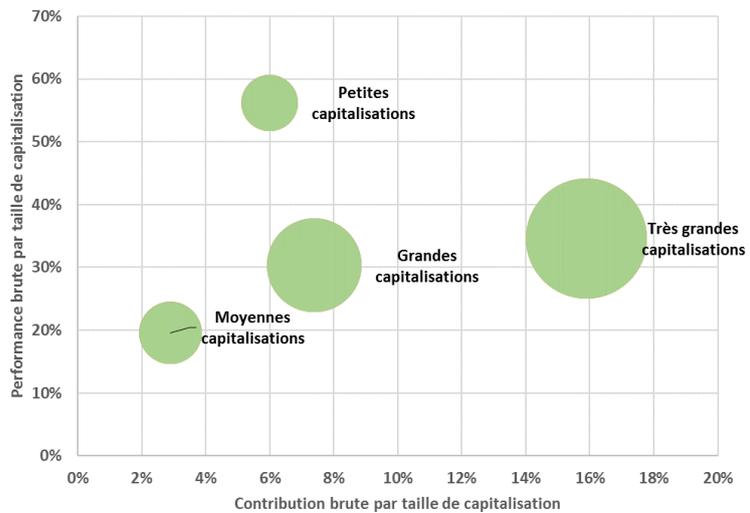
Figure 18 : Performances et contributions par thématique (fin 2014-fin 2017)



Source : Mirova

Les thématiques Technologies, Consommation et Santé sont celles qui ont contribué le plus à cette performance (figure 16, la taille des bulles représentant en proportion l'exposition en poids moyen dans le portefeuille). A l'inverse, la petite exposition à l'Energie a contribué négativement à la performance du fonds. Soulignons que nous retrouvons quasiment la même hiérarchie en termes de performance Financière que de performance Emploi (cf figure 11).

Figure 19 : Performances et contributions par type de société (fin 2014-fin 2017)

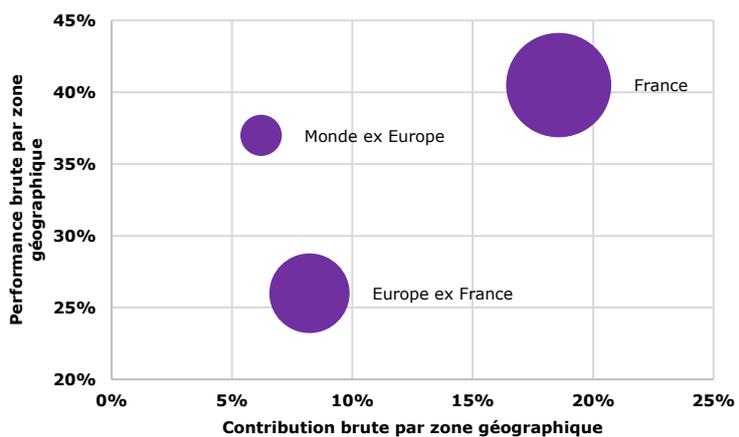


Source : Mirova

Les contributions par taille de sociétés cotées ont été assez diverses : dans un environnement relativement porteur (+22 % pour le MSCI Europe TR Net de fin décembre 2014 à fin décembre 2017), les très grandes capitalisations en portefeuille (capitalisations supérieures à 25 Mds €) ont affiché une performance moyenne de +35 %. Notons que seules les entreprises de capitalisation moyennes (3 à 7 Mds € de capitalisation, performance de +20 %) ont fait légèrement moins bien que le marché, alors que dans le même temps les petites capitalisations (moins de 3 Mds € de capitalisation, +56 %) ont nettement surperformé.

Enfin, l'analyse par zone géographique illustre à la fois le poids moyen important de la France dans le fonds (58 %) et sa bonne performance moyenne (+ 41 %), portée notamment par les Small Cap et plus globalement par les secteurs Consommation (luxes notamment), Technologie et Santé.

Figure 20 : Performances et contributions par zone géographique (fin 2014-fin 2017)



Source : Mirova

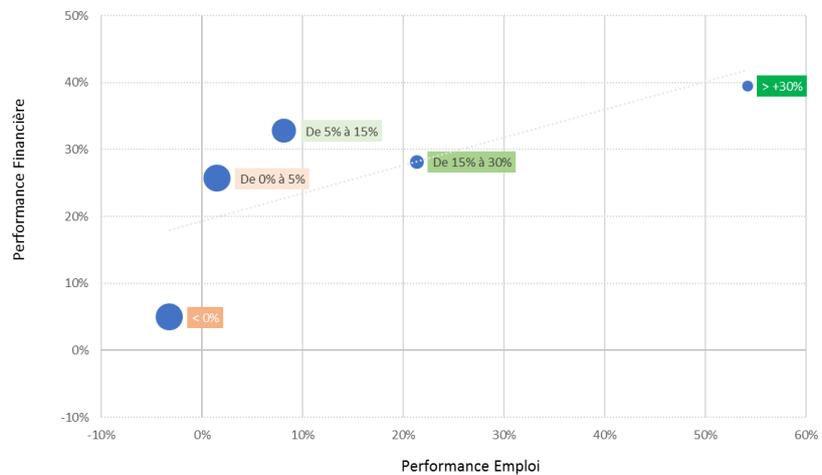
Toutes ces contributions détaillées, par thématique, par taille et par zone géographique, illustrent bien la philosophie de gestion du fonds, qui cherche à maximiser la diversification du portefeuille tout en maximisant ses impacts sociaux et environnementaux, gages d'une performance globale (financière et extra-financière) de qualité.

### 3.2 Corrélation entre impact emploi et performance financière

La figure ci-après expose les performances emploi et financière des entreprises lorsqu'elles ont été présentes dans le fonds entre janvier 2015 et décembre 2017. Nous les avons classées par catégories en fonction de la variation Emploi.

Au total, 63 entreprises ont été investies à un moment donné par le fonds entre janvier 2015 et décembre 2017. Durant la période sous revue, la corrélation entre la performance Emploi et la performance financière (hors dividendes) a été importante : les entreprises ayant légèrement détruit de l'emploi ont eu une performance financière moyenne de +5%, alors que celles qui ont vu leurs effectifs bondir de 30% et plus ont enregistré une performance moyenne de +39%.

Figure 21 : Corrélation entre la performance emploi et la performance financière



Source : Mirova

## Conclusion

Cette période de trois ans a permis de prouver que le pari avait été gagné : concilier performance emploi, financière et de développement durable.

Nous poursuivons, jour après jour, l'application de notre philosophie de gestion, tant sur la poche actions cotées et que la poche solidaire, à la recherche du meilleur équilibre entre impact social positif, performance financière, meilleure diversification qu'elle soit sectorielle ou géographique, performance de développement durable et impact carbone. Nous sommes convaincus que cette démarche a un avenir robuste car nous percevons une demande de plus en plus prégnante des investisseurs pour ce type de fonds à impact qui donne un sens à l'argent investi, mais également car notre postulat initial s'est révélé exact : la croissance de l'emploi s'accorde avec la croissance financière.

Ainsi, nous sommes convaincus que la prise en compte globale des impacts de nos investissements et leur suivi permanent offrent aux investisseurs une réponse performante, responsable et solidaire à leur désir de faire fructifier leur épargne sur le long terme.

Enfin, bien que les signaux soient assez positifs, il convient de rester prudent sur les potentiels changements de conjoncture économique en France et attentifs afin de conserver un niveau de performance a minima équivalent.

INSERTION EMPLOIS DYNAMIQUE				
Nature juridique	FIA de droit français			
Classification AMF	Actions internationales			
Structure cible	5 à 10% solidaire non coté / 90% actions (dont 75% minimum en Actions Européennes) Eligibilité au PEA			
Indice de référence	Aucun indicateur. À titre indicatif, indice composite constitué de 45 % MSCI Europe ex-France Local+ 45 % SBF 120+ 10 % EONIA ( <a href="http://www.msci.com">www.msci.com</a> et <a href="http://fr.euribor-rates.eu/eonia.asp">fr.euribor-rates.eu/eonia.asp</a> )			
Risques	Le Fonds est exposé à des risques spécifiques, notamment les risques actions, de gestion discrétionnaire, de taux et de crédit, de contrepartie, de liquidité et de valorisation, et de perte en capital. Couverture systématique du risque de change.			
Parts	Part RC	Part RD	Part IC	Part ID
Devise de comptabilité	EUR	EUR	EUR	EUR
Code ISIN	FR0010702084	FR0000970873	FR0013018801	FR0013018819
Affectation des résultats	Capitalisation	Distribution	Capitalisation	Distribution
Frais globaux (max) <sup>(1)</sup>	1,794 %	1,794 %	1.20 %	1.20 %
Droit d'entrée (max) <sup>(2)</sup>	Néant			
Droit de sortie (max)	Néant			
Commission de surperformance	Néant			
Echelle de risque <sup>(3)</sup>	6			

Conformément à la réglementation en vigueur, le client peut recevoir, sur simple demande de sa part, des précisions sur les rémunérations relatives à la commercialisation du présent produit.

(1) Dans le cadre d'un contrat d'assurance vie ou de capitalisation, les frais sur versements, d'arbitrage, de gestion sur encours et le cas échéant, ceux liés aux garanties de prévoyance s'appliquent. (2) Les frais de gestion indirects sont les frais de gestion liés à l'investissement dans d'autres OPCVM/FIA. (3) L'indicateur de risque et de rendement, présenté sous la forme d'une échelle allant de 1 à 7 correspondants à des niveaux de risques et de rendements croissants, vous permet d'appréhender le potentiel de performance d'un fonds par rapport au risque qu'il présente. La méthodologie générale du calcul de cet indicateur réglementaire s'appuie sur la volatilité historique annualisée du fonds calculé à partir des rendements hebdomadaires sur une période de 5 ans. Contrôlé périodiquement cet indicateur peut évoluer.

## Bibliographie

- BPI France. (2018, février). *Attirer les talents dans les PME et les ETI*. Récupéré sur <https://www.bpifrance-lelab.fr/Analyses-Reflexions/Les-Travaux-du-Lab/Attirer-les-talents-dans-les-PME-et-les-ETI>
- Business France. (2018, Avril 3). *Rapport sur l'internationalisation de l'économie française*. Récupéré sur Business France: <https://www.businessfrance.fr/Media/Default/PROCOM/M%C3%A9diath%C3%A8que/Rapport-2017-sur-l-internationalisation-de-l-%C3%A9conomie-fran%C3%A7aise.pdf>
- La Banque Mondiale. (2018). *Croissance du PIB (% annuel)*. Récupéré sur [https://donnees.banquemondiale.org/indicateur/NY.GDP.MKTP.KD.ZG?end=2017&name\\_desc=false&start=2012](https://donnees.banquemondiale.org/indicateur/NY.GDP.MKTP.KD.ZG?end=2017&name_desc=false&start=2012)
- Mirova. (2015, juin 16). *Impact investing : la création d'emplois, concilier valeur sociale et financière*. Récupéré sur [http://www.mirova.com/Content/Documents/Mirova/publications/VF/Etudes/MIROVA\\_ETUDE\\_White\\_Paper\\_Thematique\\_Emploi\\_FR.pdf](http://www.mirova.com/Content/Documents/Mirova/publications/VF/Etudes/MIROVA_ETUDE_White_Paper_Thematique_Emploi_FR.pdf)
- OCDE. (2018). *Taux de chômage*. Récupéré sur <http://www.oecd.org/fr/france/>
- ONU. (2015). *Objectifs de développement durable*. Récupéré sur <https://www.un.org/sustainabledevelopment/fr/objectifs-de-developpement-durable/>
- Trendeo. (2018). *2017, la reprise s'affermi*. Paris.
- Trendeo. (2018). *Observatoire de l'emploi et de l'investissement*. Récupéré sur <http://www.observatoire-investissement.fr/page.php?id=17>

## Mentions légales

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

Insertion Emplois Dynamique est un FCP de droit français, agréé par l'Autorité des Marchés Financiers et autorisé à la commercialisation en France. Mirova est la société de gestion.

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

Le fonds peut faire l'objet de restrictions à l'égard de certaines personnes ou dans certains pays en vertu des réglementations nationales applicables à ces personnes ou dans ces pays. Il appartient donc à chaque investisseur de s'assurer qu'il est autorisé à investir dans ce Fonds.

Insertion emplois Dynamique est exposé aux risques de perte en capital, actions, gestion discrétionnaire, change, taux et crédit, contrepartie et liquidité et valorisation. Pour plus d'information sur les risques, il convient de se reporter au prospectus du fonds disponible auprès de MIROVA sur simple demande ou sur le site internet [www.mirova.com](http://www.mirova.com). L'investissement est soumis à un risque de perte en capital.

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

Ce Document et son contenu sont fournis à titre d'information et ne constituent pas une invitation, un conseil ou une recommandation de souscrire, acquérir ou céder des parts émises ou à émettre par le Fonds ou tout autre fonds décrit ou cité dans ce Document et géré par la société de gestion Mirova. Les produits ou services visés ne prennent en compte aucun objectif d'investissement, situation financière ou besoin spécifique du destinataire en particulier. Mirova ne saurait être tenue pour responsable des pertes financières ou d'une quelconque décision prise sur le fondement des informations figurant dans ce Document et n'assume aucune prestation de conseil, notamment en matière de services d'investissement. En tout état de cause, il vous appartient de consulter le règlement du Fonds et de recueillir les avis internes et externes que vous estimez nécessaires ou souhaitables, y compris de la part de juristes, fiscalistes, comptables, conseillers financiers, ou tous autres spécialistes, pour vérifier notamment l'adéquation de l'investissement qui vous est présenté avec vos objectifs et vos contraintes et pour procéder à une évaluation indépendante de cet investissement afin d'en apprécier les mérites et les facteurs de risques.

Ce Document est un document non contractuel à caractère purement informatif. Il est strictement confidentiel et les informations qu'il contient sont la propriété de Mirova. Il ne saurait être transmis à quiconque sans l'accord préalable et écrit de Mirova. De même, toute reproduction, même partielle, est interdite sans l'accord préalable et écrit de Mirova. La distribution, possession ou la remise de ce Document dans ou à partir de certaines juridictions peut être limitée ou interdite par la loi. Il est demandé

aux personnes recevant ce Document de s'informer sur l'existence de telles limitations ou interdictions et de s'y conformer.

L'information contenue dans ce Document est fondée sur les circonstances, intentions et orientations actuelles et peuvent être amenées à être modifiées. Mirova ne porte aucune responsabilité concernant les descriptions et résumés figurant dans ce Document. Mirova ne s'engage en aucune manière à garantir la validité, l'exactitude, la pérennité ou l'exhaustivité de l'information mentionnée ou induite dans ce Document ou toute autre information fournie en rapport avec le Fonds. Aussi, Mirova n'assume aucune responsabilité pour toutes les informations, quelle qu'en soit la forme, contenues, mentionnées ou induites, dans ce Document ou en cas d'éventuelles omissions. Toutes les informations financières notamment sur les prix, marges ou rentabilités sont indicatives et sont susceptibles d'évolution à tout moment, notamment en fonction des conditions de marché. Mirova se réserve le droit de modifier ou de retirer ces informations à tout moment sans préavis. Plus généralement, Mirova, ses sociétés mères, ses filiales, ses actionnaires de référence, les fonds qu'elle gère ainsi que leurs directeurs, administrateurs, associés, agents, représentants, salariés ou conseils respectifs rejettent toute responsabilité à l'égard des lecteurs de ce Document ou de leurs conseils concernant les caractéristiques de ces informations. Par ailleurs, la remise de ce Document n'entraîne en aucune manière une obligation implicite de quiconque de mise à jour des informations qui y figurent.

Conformément à la réglementation en vigueur, le client peut recevoir, sur simple demande de sa part, des précisions sur les rémunérations relatives à la commercialisation du présent produit.

Le montant qu'il est raisonnable d'investir dans cet OPCVM/FIA dépend de la situation personnelle de chaque porteur. Pour le déterminer, chaque porteur devra tenir compte de son patrimoine personnel, de la réglementation qui lui est applicable, de ses besoins actuels et futurs sur l'horizon de placement recommandé mais également du niveau de risque auquel il souhaite s'exposer. Il est fortement recommandé de diversifier suffisamment son patrimoine afin de ne pas l'exposer uniquement aux seuls risques de ce fonds. Il est recommandé à toute personne désireuse de souscrire des parts du fonds de contacter son conseiller habituel, préalablement à la souscription pour bénéficier d'une information ou d'un conseil adapté à sa situation personnelle

Document rédigé en octobre 2018.

### Notes additionnelles

Le présent document est fourni uniquement à des fins d'information aux prestataires de services d'investissement ou aux autres Clients Professionnels ou Investisseurs Qualifiés et, lorsque la réglementation locale l'exige, uniquement sur demande écrite de leur part. Le présent document ne peut pas être utilisé auprès des clients non-professionnels. Il relève de la responsabilité de chaque prestataire de services d'investissement de s'assurer que l'offre ou la vente de titres de fonds d'investissement ou de services d'investissement de tiers à ses clients respecte la législation nationale applicable.

**En France** : Le présent document est fourni par Natixis Investment Managers International - Société de gestion de portefeuilles agréée par l'Autorité des Marchés Financiers sous le n° GP 90-009, société anonyme immatriculée au RCS de Paris sous le numéro 329 450 738. Siège social : 43 avenue Pierre Mendès France, 75013 Paris.

**Au Luxembourg et en Belgique :** Le présent document est fourni par Natixis Investment Managers S.A. – Société de gestion luxembourgeoise agréée par la Commission de Surveillance du Secteur Financier, société anonyme immatriculée au RCS de Luxembourg sous le numéro B115843. 2, rue Jean Monnet, L-2180 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg.

**En Suisse :** Le présent document est fourni par Natixis Investment Managers, Switzerland Sàrl, Rue du Vieux Collège 10, 1204 Genève, Suisse ou son bureau de représentation à Zurich, Schweizergasse 6, 8001 Zürich.

Les entités susmentionnées sont des unités de développement commercial de Natixis Investment Managers, la holding d'un ensemble divers d'entités de gestion et de distribution de placements spécialisés présentes dans le monde entier. Les filiales de gestion et de distribution de Natixis Investment Managers mènent des activités réglementées uniquement dans et à partir des pays où elles sont autorisées. Les services qu'elles proposent et les produits qu'elles gèrent ne s'adressent pas à tous les investisseurs dans tous les pays.

Bien que Natixis Investment Managers considère les informations fournies dans le présent document comme fiables, y compris celles des tierces parties, elle ne garantit pas l'exactitude, l'adéquation ou le caractère complet de ces informations.

La remise du présent document et/ou une référence à des valeurs mobilières, des secteurs ou des marchés spécifiques dans le présent document ne constitue en aucun cas un conseil en investissement, une recommandation ou une sollicitation d'achat ou de vente de valeurs mobilières, ou une offre de services. Les investisseurs doivent examiner attentivement les objectifs d'investissements, les risques et les frais relatifs à tout investissement avant d'investir. Les analyses et les opinions mentionnées dans le présent document représentent le point de vue de (des) l'auteur (s) référencé(s). Elles sont émises à la date indiquée, sont susceptibles de changer et ne sauraient être interprétées comme possédant une quelconque valeur contractuelle.

Le présent document ne peut pas être distribué, publié ou reproduit, en totalité ou en partie.

Tous les montants indiqués sont exprimés en USD, sauf indication contraire.



**MIROVA**

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

**Natixis Investment Managers International, S.A.**

Société de gestion de portefeuille - Société Anonyme  
RCS Paris 329450738 Agrément AMF n° GP 90-009  
43, Avenue Pierre Mendès France – 75013 - Paris