

Accompagner les entreprises créatrices d'emploi en France

Second rapport d'impact du fonds Insertion Emplois Dynamique

Octobre 2019

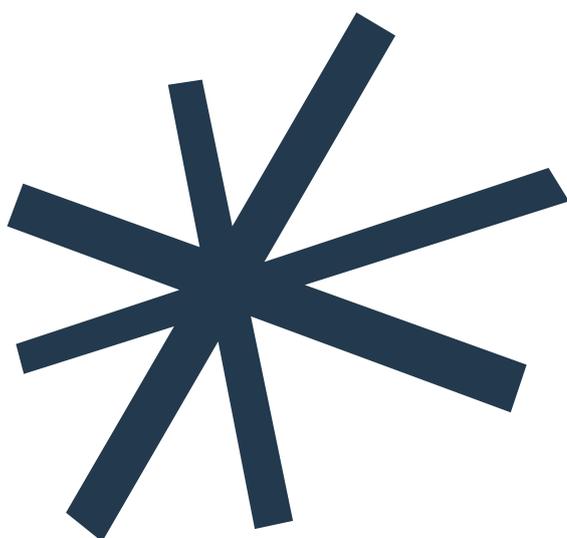


Fabien Leonhardt,
Gérant de portefeuille



Emmanuelle Ostiari,
Analyste en
investissement durable





Edito

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 pour vocation de cibler 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). L'alignement de philosophie entre la poche cotée et la poche solidaire a été repensé en 2015 pour placer l'emploi au cœur du processus d'investissement.

Cette mission s'exprime dans l'orientation des investissements de la poche cotée du fonds vers les entreprises susceptibles de créer de l'emploi en France, tout en appliquant la stratégie globale de Mirova d'investisseur responsable. Cette philosophie d'investissement permet d'être en cohérence avec l'important impact emploi des financements solidaires, mais également de démontrer qu'il est possible de concilier recherche de performance financière, création d'emploi en France, et impact positif sur les enjeux de développement durable.

Après trois années de gestion suite à la révision de la philosophie, nous avons publié en 2018 le premier rapport d'impact du fonds¹. Ce document est le deuxième opus s'intégrant dans notre démarche de transparence vis-à-vis de l'ensemble de nos parties prenantes sur l'impact de la gestion ISR de Mirova.

Bonne lecture.

¹ Mirova, « Financer et accompagner les entreprises Créatrices d'emplois en France », publié en octobre 2018, disponible sur : <https://www.mirova.com/sites/default/files/2019-05/RapportImpactIED2018.pdf>

Table des matières

Second rapport d'impact du fonds Insertion Emplois Dynamique	1
Impact Emploi	7
1. Notre approche	7
2. Impact emploi de la poche cotée	8
3. Impact emploi de la poche solidaire	12
Impact développement durable	13
4. Evaluation qualitative	13
5. Empreinte carbone	14
Performance financière	15
6. Performance financière et variation des encours	15
7. Corrélation entre impact Emploi et performance financière	17
Engagements	18
Conclusion	19
Bibliographie	20
Notes additionnelles	23

Ce 2^{ème} rapport d'impact du fonds Insertion Emploi Dynamique (IED)² confirme les performances publiées dans le précédent rapport avec une hausse de la création d'emplois dans les entreprises investies par le fonds, une amélioration du profil de développement durable, l'alignement du portefeuille à un scénario climat de 1,5°C et des performances financières solides.

Croissance des emplois en France et soutien à l'économie solidaire

Performance Emploi France pondérée IED vs CAC40
(Base 100 fin 2015-fin 2018)



Les performances passées ne préjugent pas des performances futures
Source : Mirova

Performance Emploi France de décembre à décembre

1 an **3 ans** **4 ans***
 ↗+3.0% ↗+8.8% ↗+13.1%

* période correspondant à la gestion du fonds suite à la mise en place de la stratégie de création d'emplois

Source : Mirova

Dans un contexte économique plutôt morose en 2018, la stratégie mise en place par IED a permis d'investir dans des entreprises ayant augmenté de 3 % leurs effectifs en moyenne en 2018. Cette augmentation d'effectifs a atteint près de 9% sur la période fin 2015-fin 2018 (3 ans glissants) et plus de 13% sur fin 2014-fin 2018 (4 ans glissants). A titre de comparaison, sur les mêmes périodes, le nombre d'emplois au sein des sociétés du CAC 40 a augmenté respectivement de 3.5 % et de 2.7 % (sources : information réglementée des sociétés du CAC40).

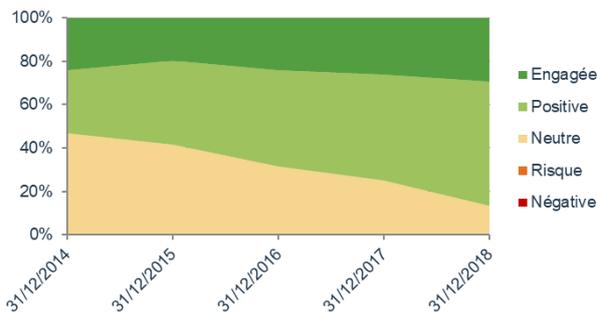
Parallèlement, de fin 2015 à fin 2018, le montant de la poche solidaire a progressé, passant de 16,6 M€ à 40,9 M€, avec un poids moyen compris entre 7 % et 8 % de l'encours du fonds.

+24,3 M€

de financements solidaires de fin 2015 à fin 2018

Amélioration du profil de développement durable

Évolution de la performance de développement durable³ du fonds de fin 2014 à fin 2018



Source : Mirova

86 %

des entreprises sont évaluées en « positif » ou « engagé » dans la poche cotée du fonds à fin 2018

Sur la période fin 2015-fin 2018, la part d'entreprises évaluées en opinions « positive » ou « engagée » est passée de près de 60 % à plus de 86 %, en raison :

² Insertion Emplois Dynamique est un FCP (FIA) de droit français agréé par l'AMF, dont la société de gestion est Natixis Investment Managers International et dont le gestionnaire financier par délégation est Mirova

³ Les perspectives mentionnées reflètent l'opinion de MIROVA à la date du présent document et sont susceptibles d'évoluer sans préavis.



- Du désinvestissement de certaines entreprises à faible impact positif sur les enjeux de développement durable ou dont la maîtrise des risques environnementaux et sociaux ne nous semble pas suffisamment proactive.
- De l'entrée dans le fonds de sociétés orientées sur les solutions de développement durable comme les énergies renouvelables, l'amélioration de la qualité de vie ou la santé.

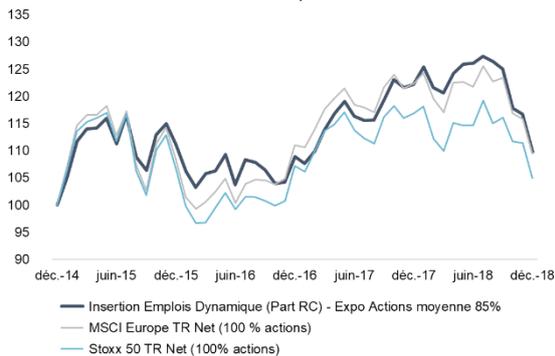
Sur la même période, entre fin 2015 et fin 2018, l'impact carbone du fonds IED s'est fortement amélioré avec des émissions induites en baisse et des émissions évitées en hausse. En décembre 2018, l'impact climat du portefeuille est de 1,5 °C.



Source : Mirova⁴

Performance financière et encours

Performance financière nette (Base 100 de fin 2014 à fin 2018)



Les performances passées ne préjugent pas des performances futures
Source : Mirova

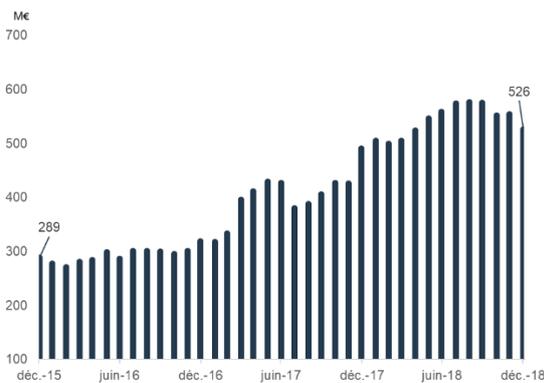
Performance financière de décembre à décembre (part RC)

1 an **3 ans** **4 ans***
 ↘-10.1% ↘-1.2% ↗+9.8%

* période correspondant à la gestion du fonds suite à la mise en place de la stratégie de création d'emplois

Source : Mirova

Evolution de l'actif net du fonds en M€ de fin 2015 à fin 2018



Source : Mirova

+ 237 M€

Hausse de l'encours entre fin 2015 et fin 2018

De fin 2015 à fin 2018, la performance nette de la part RC du fonds Insertion Emplois Dynamique a été en ligne avec celle des grands indices d'actions européennes. La grande diversification de la poche actions cotées (qui a représenté en moyenne 86% de l'actif du fonds sur la période), aux niveaux sectoriels, géographiques et types de valeurs, a permis au fonds de rester performant dans les différentes configurations de marché, marquées par une grande volatilité.

Si la performance nette n'a pas contribué à faire augmenter l'actif, le succès du fonds rencontré auprès d'une clientèle souhaitant épargner en conciliant impact, sens et recherche de performance a porté l'actif du fonds de 289 millions d'euros fin 2015 à 526 millions d'euros fin 2018.

⁴ Les perspectives mentionnées reflètent l'opinion de MIROVA à la date du présent document et sont susceptibles d'évoluer sans préavis.



Impact Emploi

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) et d'être en cohérence avec la mission sociale des financements solidaires. Dès lors, l'univers d'investissement en actions a été défini en premier filtre sur le critère de la création d'emploi en France.

1. Notre approche

Le fonds Insertion Emplois Dynamique (IED) est structuré en une poche de financements solidaires (5 et 10 %) et en une poche en actions cotées (jusqu'à 90 % du portefeuille).

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 sont en échanges constants 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 Trendeo⁵, société spécialisée dans la veille et la collecte d'informations sur l'emploi et l'investissement en France.

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

- L'évolution des effectifs en France sur les trois dernières années,
- La transparence de l'entreprise vis-à-vis de l'évolution de ses employés en France,
- La probabilité de 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.

Cette conviction emploi est utilisée afin de prioriser les investissements dans le capital d'entreprises qui créent et pérennisent l'emploi en France. Dans cette dynamique de création d'emplois en France, trois catégories se distinguent :

- Des grands groupes français, dont les effectifs en France progressent, à un rythme relativement lent, ou restent stables ;
- Des grands groupes étrangers qui ont une stratégie de développement en France ;
- Des petites et moyennes entreprises françaises ou étrangères en croissance significative.

Poche Solidaire

Insertion Emplois Dynamique finance directement des structures à fort impact social (entreprises d'insertion, entreprises adaptées, associations d'utilité publique, entreprises labellisées ESUS⁶) directement, via l'émission de billets à ordre. Le fonds finance également indirectement les acteurs de l'ESS⁷ via

De 5 % à 10 %

de financements solidaires

⁵ <http://www.trendeo.net/>

⁶ ESUS : Entreprise Solidaire d'Utilité Sociale

⁷ ESS : Economie Sociale et Solidaire



son investissement 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.

2. Impact emploi de la poche cotée

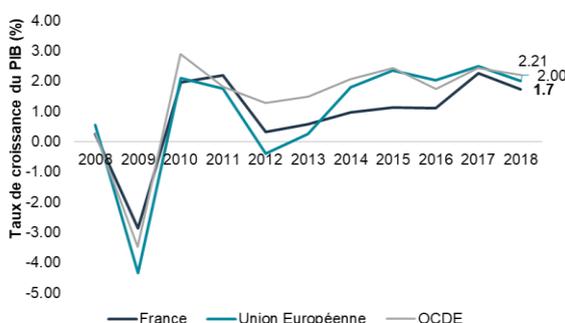
Performance sur la période

Bien que la conjoncture mondiale, la politique monétaire et des réformes structurelles aient soutenu les exportations et l'investissement ces dernières années, un environnement international marqué par de fortes incertitudes et les effets des mouvements sociaux initiés en novembre ont pesé sur l'activité en 2018 (OCDE, 2019). Surtout significatifs dans la consommation et le tourisme dans des périodes de fêtes de fin d'année, ces mouvements sociaux ont eu des impacts relativement contenus au global mais leur persistance pourrait créer de l'incertitude et peser sur les perspectives économiques.

En 2018, la croissance française a ralenti après une reprise progressive. Dans le prolongement de la dynamique ressentie aux 3 premiers trimestres de l'année, la croissance de l'emploi a continué de freiner au 4ème trimestre. Au total moins de 182 000 emplois ont été créés en 2018, en net ralentissement par rapport à 2017 qui portait la création d'emploi à 338 000 (Insee, 2019).

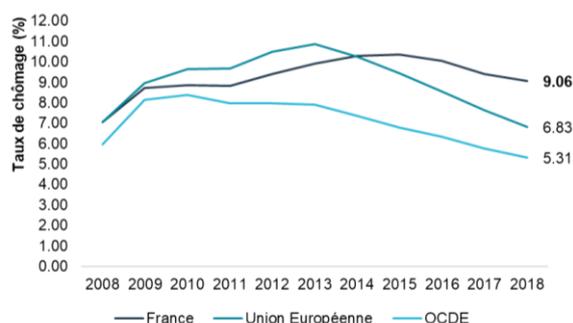
Même à un niveau historiquement élevé, les taux d'emploi en France restent faibles comparativement à d'autres pays de l'OCDE, en particulier pour les personnes peu qualifiées, les jeunes et les travailleurs âgés. Ce constat souligne le manque d'adéquation entre les compétences des demandeurs d'emploi et des besoins du marché du travail.

Figure 1: Évolution du PIB



Source : Mirova / (La Banque Mondiale, 2018)

Figure 2: Évolution du taux de chômage



Source : Mirova / (OCDE, 2018)

Dans ce contexte plus morose que celui rencontré les années précédentes, Mirova a cherché la création d'emplois dans les secteurs identifiés comme porteurs d'opportunités dans le premier rapport d'impact : les technologies du numérique, le service à la personne, l'amélioration de la qualité de vie ou enfin la transition écologique de l'économie (Mirova, 2018).

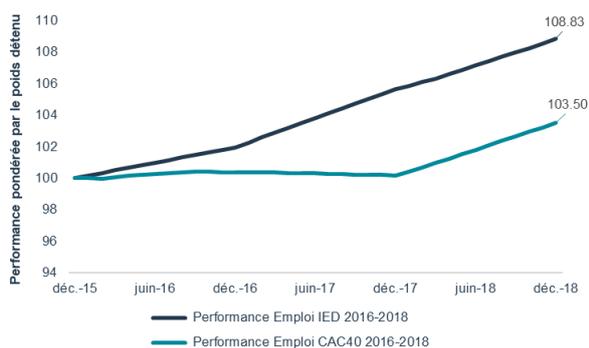
Cette stratégie nous a permis d'investir dans des entreprises ayant augmenté de 3 % leurs effectifs en moyenne en 2018 par rapport à 2017. Cette augmentation d'effectifs a atteint près de 9% et plus de 13%, respectivement sur la période fin 2015-fin 2018 (3 ans glissants) et sur la période fin 2014-fin 2018. A titre de comparaison, sur les mêmes périodes, le nombre d'emplois au sein des sociétés du CAC 40 a augmenté respectivement de 3.5 % et de 2.7 %. L'évolution de la performance Emploi du CAC40 en 2018 montre que les entreprises de très grandes capitalisations ont recommencé à créer plus largement de l'emploi, comme nous l'avions pressenti dans notre précédent rapport d'impact.

+ 9 %

d'augmentation des effectifs sur la période fin 2015 - fin 2018



Figure 3: Performance Emploi France pondérée IED vs CAC40 (Base 100 fin 2015-fin 2018)



Les performances passées ne préjugent pas des performances futures
Source : Mirova

Figure 4: Performance Emploi France pondérée IED vs CAC40 (Base 100 fin 2014-fin 2018)



Les performances passées ne préjugent pas des performances futures
Source : Mirova

La création d'emplois s'est bien répartie sur le territoire français. Une carte interactive est disponible en ligne permettant de voir l'implantation des entreprises par région⁸. 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.

Répartition par zone géographique

L'objectif du fonds de participer à la création d'emploi en France engendre naturellement un poids important des entreprises françaises dans le portefeuille. Toutefois, les investissements étrangers participent également à la création d'emploi en France, pays considéré à l'étranger comme innovant, riche d'une longue tradition industrielle, engagé dans la révolution du numérique et dans une dynamique entrepreneuriale et enfin en pleine période de réformes du marché du travail. Ces facteurs expliquent que malgré une conjoncture économique compliquée, l'attractivité de la France se soit encore améliorée en 2018. Les investissements étrangers ont dépassé ceux de 2017, qui constituaient déjà un record. En tête des pays investisseurs s'inscrivent les Etats-Unis, l'Allemagne et le Royaume-Uni (Business France, 2019). 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.

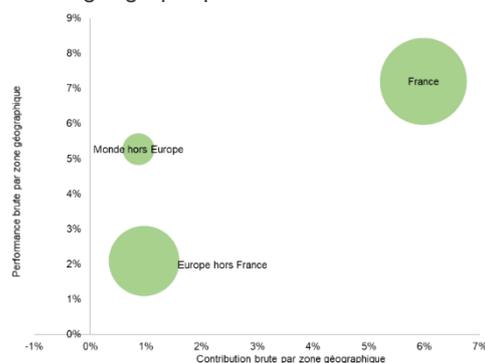
Sur la période fin 2015-fin 2018, le portefeuille a compté en moyenne 56% d'entreprises françaises dont la performance brute emploi a été de +7%, 37% d'entreprises européennes hors France avec une performance emploi de 2% et 8% d'entreprises Monde hors Europe avec une performance Emploi de +1%. Hors France, les pays les plus représentés dans le fonds sont l'Allemagne et l'Espagne.

En 2018, quatre entreprises non françaises ont été intégrées dans le fonds IED : deux néerlandaises, une américaine et une anglaise. L'effectif de ces quatre entreprises s'est accru de plus de 450 employés en 2018.

~56 %

d'entreprises françaises

Figure 5: Performances et contributions sur l'emploi par zone géographique de fin 2015 à fin 2018⁹



Les performances passées ne préjugent pas des performances futures
Source : Mirova

⁸ <http://carte-emplois.mirova.com>

⁹ Performance brute (axe des ordonnées) : pourcentage de créations d'emplois sur 3 ans des entreprises du portefeuille dans la zone géographique
Contribution brute (axe des abscisses) : Pourcentage de créations d'emplois sur 3 ans x poids moyen en portefeuille sur 3 ans
Taille des bulles : poids moyen de la zone géographique en portefeuille



Répartition par catégorie d'entreprises

La France est le 1^{er} pays européen en termes de créations d'entreprises, avec un nouveau record atteint en 2018 de 691 000 entreprises créations, soit 17 % de plus qu'en 2017 (Business France, 2019). Les Petites et Moyennes Entreprises (PME) et les Entreprises de Taille Intermédiaire (ETI) contribuent fortement à la création d'emplois. Toutefois, elles peinent de plus en plus à recruter en raison d'un manque d'attractivité (moins de sécurité de l'emploi et moins d'avantages sociaux) (BPI France, 2019) et une inadéquation entre leurs besoins et les compétences offertes par les demandeurs d'emploi tandis que les très grandes entreprises recommencent à créer de l'emploi.

~ 20 %

d'entreprises de petites et moyennes capitalisations

Afin de capter l'ensemble des créations d'emplois dans toutes les catégories d'entreprises et de prévenir des potentiels ralentissements de croissance dans les grands groupes, le portefeuille a compté en moyenne plus de 21 % de petites et moyennes capitalisations dont la performance brute emploi a été de +7 %, 27 % d'entreprises de grandes capitalisations avec une performance emploi de +4 % et 51 % d'entreprises de très grandes capitalisations avec une performance emploi de +4 %.

En 2018, deux entreprises ayant une capitalisation inférieure à 3 milliards d'euros ont été intégrées au portefeuille, la première dans les énergies renouvelables a triplé son effectif tandis que la seconde dans la santé l'a multiplié par 1,5.

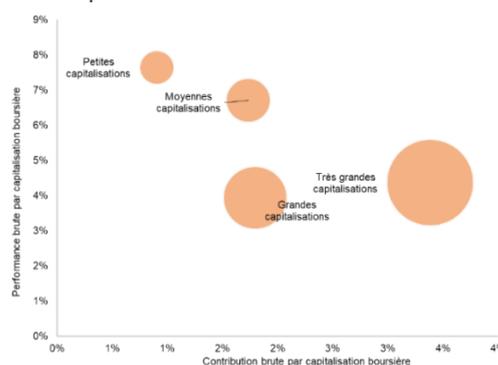
Répartition sectorielle

Comme dans le précédent rapport d'impact du fonds, les dynamiques de création d'emploi en France entre fin 2015 et fin 2018 ont été principalement portées par les secteurs du numérique, du commerce, de l'industrie et du conseil.

Par construction, ces tendances ont un impact sur la composition du portefeuille. Sur la période fin 2015-fin 2018, IED a compté en moyenne notamment plus de 22 % d'entreprises des nouvelles technologies avec une performance de +8 % et près de 22 % d'entreprises de la consommation dont la performance a été de +9 %. Certains secteurs au global sur 3 ans ont aussi dégradé la performance emplois dont celui des ressources ; les entreprises concernées dans le secteur qui n'avaient pas de perspectives plus positives sur l'emploi en France dans les années à venir ont été désinvesties par le fonds.

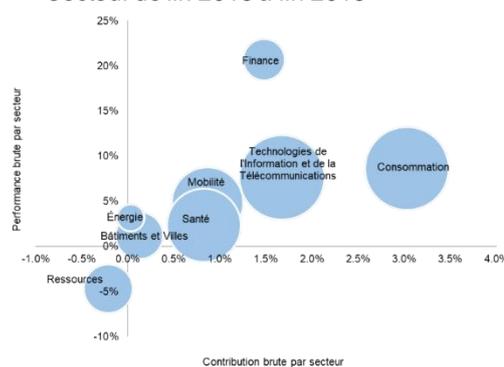
En 2018, IED a investi dans de nouvelles entreprises dans la consommation, les énergies renouvelables, la santé, la chimie et l'automobile.

Figure 6: Performances et contributions sur l'emploi par capitalisation de fin 2015 à fin 2018¹⁰



Les performances passées ne préjugent pas des performances futures
Source : Mirova

Figure 7: Performances et contributions sur l'emploi par secteur de fin 2015 à fin 2018¹¹



Les performances passées ne préjugent pas des performances futures
Source : Mirova

¹⁰ Performance brute (axe des ordonnées) : pourcentage de créations d'emplois sur 3 ans des entreprises du portefeuille par taille de capitalisation
Contribution brute (axe des abscisses) : Pourcentage de créations d'emplois sur 3 ans x poids moyen en portefeuille sur 3 ans par taille de capitalisation
Taille des bulles : poids moyen en portefeuille par taille de capitalisation

¹¹ Performance brute (axe des ordonnées) : pourcentage de créations d'emplois sur 3 ans des entreprises du portefeuille par secteur
Contribution brute (axe des abscisses) : Pourcentage de créations d'emplois sur 3 ans x poids moyen en portefeuille sur 3 ans par secteur
Taille des bulles : poids moyen en portefeuille par secteur



Perspectives

L'OCDE attend une croissance économique de 1.3 % en 2019 et 2020, en recul par rapport aux années précédentes (OCDE, 2019). La situation économique mondiale pèse sur les exportations.

Toutefois le regain de confiance des investisseurs étrangers à l'égard de l'économie française détectée en 2017 et confirmée en 2018 devrait se poursuivre dans les mois et années à venir, confirmant la hausse de l'attractivité française et engendrant de plus en plus d'emplois. Cette tendance pourrait accroître la part d'entreprises étrangères dans le portefeuille IED dans la limite du respect du ratio PEA.

Par ailleurs, les réformes du marché du travail lancées mi 2018¹² devraient permettre d'atteindre une meilleure adéquation des compétences de la population active à la demande et de faciliter la création d'emplois, l'inclusivité et la productivité¹³. Ces améliorations pourraient contribuer à soutenir les petites et moyennes entreprises à augmenter leurs créations d'effectifs. Nous resterons ainsi attentifs aux évolutions identifiées dans l'année afin d'orienter nos décisions d'investissement en fonction de ces nouvelles croissances potentielles.

Au niveau sectoriel, les constats de 2017 restent vrais en 2018 avec trois grandes sources de créations d'emplois :

- 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 ;
- Les secteurs en plein essor tels que la robotique et les nouvelles technologies du numérique qui nécessite de la main d'œuvre hautement qualifiée, le service à la personne qui répond à la prise en charge et à l'amélioration de l'autonomie des seniors et 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 ;
- Certaines filières, en proie directe aux changements radicaux soulevés par les enjeux de développement durable, qui recommencent à embaucher avec un besoin d'expertise différent comme l'industrie automobile devant s'adapter à une mobilité plus connectée et plus électrique, la construction devant faire face aux défis de l'efficacité énergétique, l'énergie devant accélérer le développement des énergies renouvelables ou encore les métiers de l'environnement devant renouveler d'innovation pour inventer des nouveaux modèles économique liées sur la gestion intelligente des ressources (énergie, déchets, eau). 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.

¹² Réformes sur l'accès et qualité de la formation professionnelle, apprentissage, suivi des personnes sans activité, soutien à la reconversion, à la création d'entreprise et à l'auto-entrepreneuriat, protection des travailleurs en situation d'activité professionnelle morcelée née du récent modèle d'ubérisation

¹³ Les perspectives mentionnées reflètent l'opinion de MIROVA à la date du présent document et sont susceptibles d'évoluer sans préavis

3. Impact emploi 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 de fin 2015 à fin 2018, le montant de la poche solidaire a progressé, passant de 16,6 M€ à 40,9 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 :

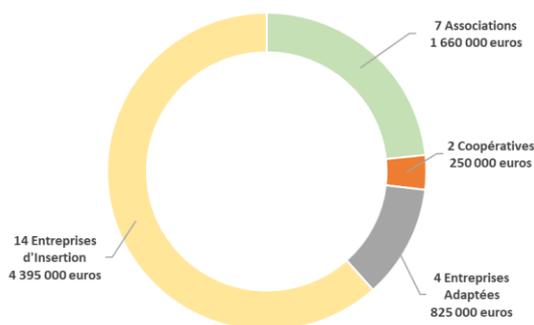
- Des financements directs via des billets à ordre portant 2 % de taux d'intérêt et dont la maturité moyenne est de 5 ans. Ils visent à accompagner les structures à forte utilité sociale dans leur développement et dans la création et la consolidation de leurs emplois. 27 financements directs ont été mis en place en 3 ans, pour un montant de plus de 5,6 M€, concernant des milliers d'emplois. 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 FCP IED détenait une participation de 7,8 M€ dans FAI fin 2015, et suite à de nombreuses souscriptions, elle représentait 29,7 M€ fin 2018. Le gérant du FCP 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 France¹⁴.

Au 31 décembre 2018, la poche solidaire (40,9 M€) était donc constituée de 11,2 M€ de financements directs (billets à ordre) et 29,7 M€ de financements indirects (actions France Active Investissement).

40,9 M€

Montant des
financements solidaires à
fin 2018

Figure 8: Financements solidaires directs
(fin 2015-fin 2018)
Nombre, type de structures, montant



Source : Mirova

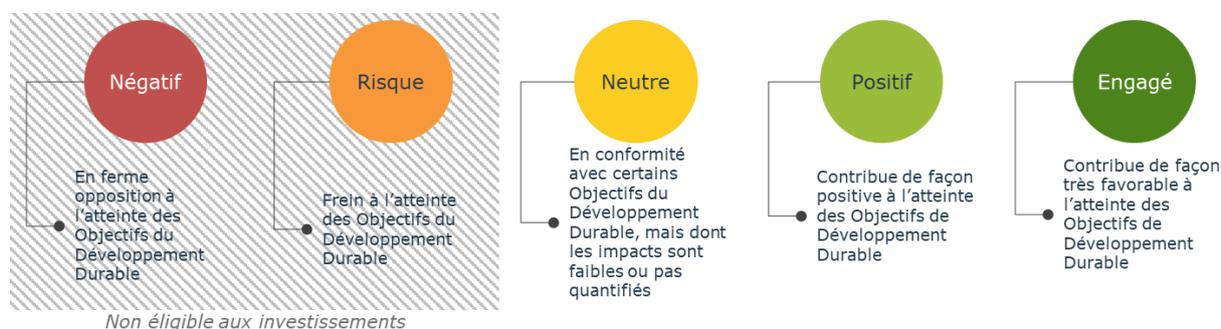
¹⁴ Pour les identifier, région par région, une carte interactive reprend ces opérations sur les 5 dernières années : <https://cartefcp.franceactive.org/?template=ri>

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

Figure 9: 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.

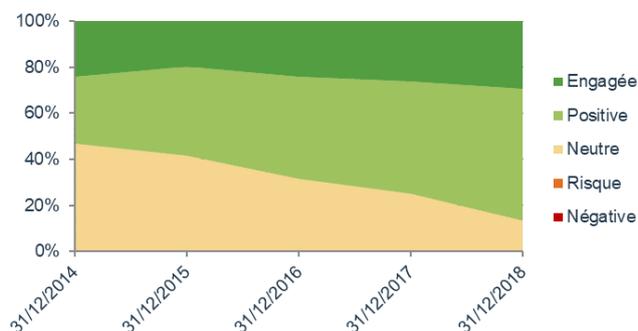
4. Evaluation qualitative

Sur la période fin 2015-fin 2018, la part d'entreprises évaluées en opinions « positive » ou « engagée » est passée de près de 60 % à plus de 86 %.

Cette évolution s'explique par le désinvestissement progressif de certains sous-secteurs dans les services, la restauration, le commerce ou la grande distribution qui créent de l'emploi mais dont les produits et services n'apportent pas spécifiquement de réponses aux enjeux de développement durable ou dont la maîtrise des risques sociaux inhérents à un capital humain significatif, tels que le bien-être au travail ou la gestion responsable de la chaîne d'approvisionnement, n'est pas suffisamment proactive.

Par ailleurs, le fonds a investi dans de nouvelles entreprises dans l'industrie plus orientées sur l'apport de solutions de développement durable comme le développement des énergies renouvelables, l'amélioration de la qualité de vie ou la santé.

Figure 10: Évolution de la performance de développement durable du fonds de fin 2014 à fin 2018



Source : Mirova



5. Empreinte carbone

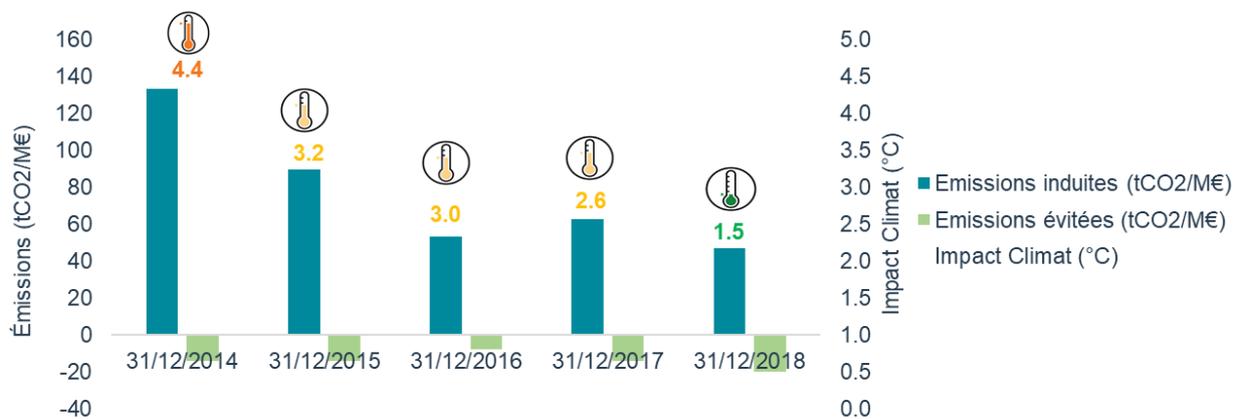
Au-delà de la performance de développement durable globale du fond, un autre indicateur spécifique est retenu : l'impact carbone. En 2015, Mirova et Carbone 4 ont développé conjointement une méthodologie d'analyse qui évalue l'empreinte carbone d'actifs.

Cette méthodologie s'appuie sur deux indicateurs :

- Les émissions induites (tCO₂eq) : émissions générées par l'activité de l'entreprise sur l'ensemble du cycle de vie ;
- Les émissions évitées (tCO₂eq) : différence entre les émissions induites de l'entreprise et les émissions induites d'une situation de référence.

Entre 2015 et 2018, l'impact carbone du fonds IED s'est radicalement amélioré avec des émissions induites en baisse et des émissions évitées en hausse. En décembre 2018, l'impact climat du portefeuille est de 1,5 °C.

Figure 11 : Évolution de la performance de développement durable du fonds de fin 2015 à fin 2018



Les perspectives mentionnées reflètent l'opinion de MIROVA à la date du présent document et sont susceptibles d'évoluer sans préavis
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.

Performance financière

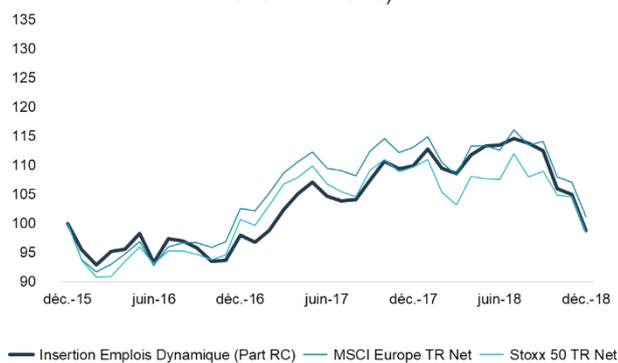
6. Performance financière et variation des encours

De fin 2015 à fin 2018, le fonds a enregistré des performances très contrastées, dans des contextes de marchés très volatils, avec un léger recul en 2016, une très nette hausse en 2017 suivie d'un recul prononcé en 2018 sur fond de ralentissement économique et de tensions géo-politiques et commerciales.

Dans ces environnements très différents, la gestion du fonds est restée concentrée sur son approche d'impact sur les actifs solidaires et cotés, avec une grande diversification sectorielle et géographique.

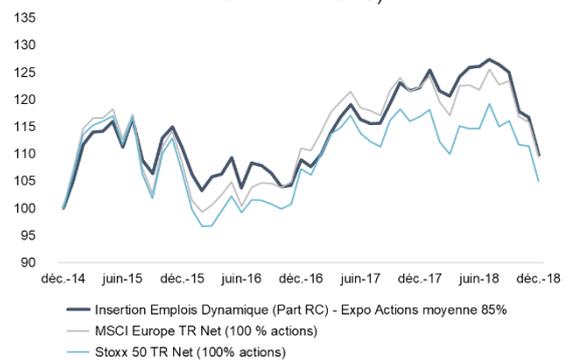
La performance nette du fonds Insertion Emplois Dynamique de fin 2015 à fin 2018 (-1,21% pour la part RC) n'a pas contribué à augmenter l'actif net du fonds. Sur quatre ans (Figure 13), la performance nette (+9.45%) est positive et se compare favorablement aux indices de marchés classiques, exposés à 100% alors que notre exposition moyenne à cette classe d'actif a été de 86%.

Figure 12: Performance financière nette (Base 100 de fin 2015 à fin 2018)



Les performances passées ne préjugent pas des performances futures
Source : Mirova

Figure 13: Performance financière nette (Base 100 de fin 2014 à fin 2018)

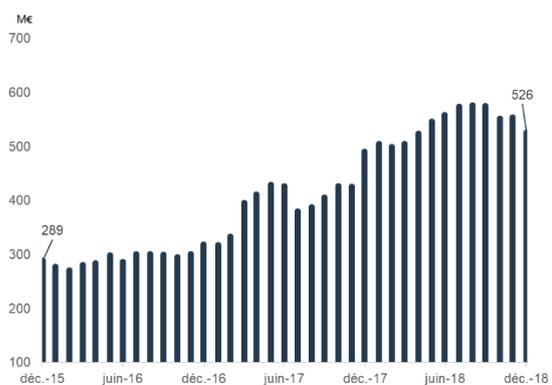


Les performances passées ne préjugent pas des performances futures
Source : Mirova

Sur trois ans, l'encours a sensiblement progressé, passant de 289 à 526 millions d'euros, signe que notre approche originale a trouvé un fort écho auprès des investisseurs qui souhaitent épargner en conciliant impact, sens et recherche de performance.

Fin 2018, 50% de l'actif était détenu par de grands investisseurs institutionnels (assureurs, mutuelles, institutions publiques), 30% par des clients des réseaux bancaires du groupe BPCE (leur part a fortement progressé durant cette période), et à 20% par des épargnants salariés.

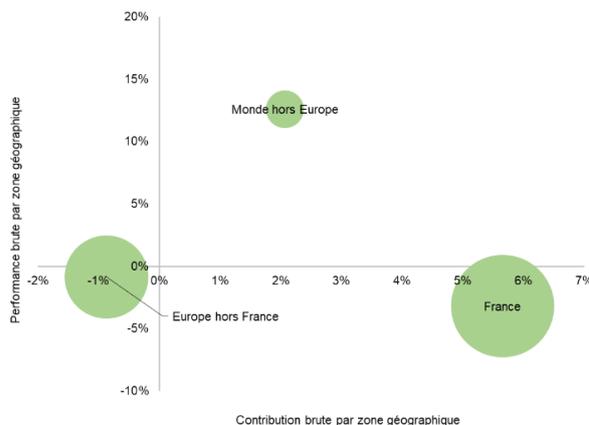
Figure 14: Evolution de l'actif net du fonds en M€ de fin 2015 à fin 2018



Source : Mirova

L'analyse par zone géographique illustre que la performance moyenne des entreprises en France a été nettement moins bonne sur la période fin 2015 - fin 2018 (-3 %) que dans le précédent rapport d'impact (+41%). Les entreprises européennes hors France ont également sous-performé en moyenne (-1 %). Seules les entreprises Monde hors Europe, en particulier les entreprises nord-américaines, ont atteint une performance moyenne positive (+13 %).

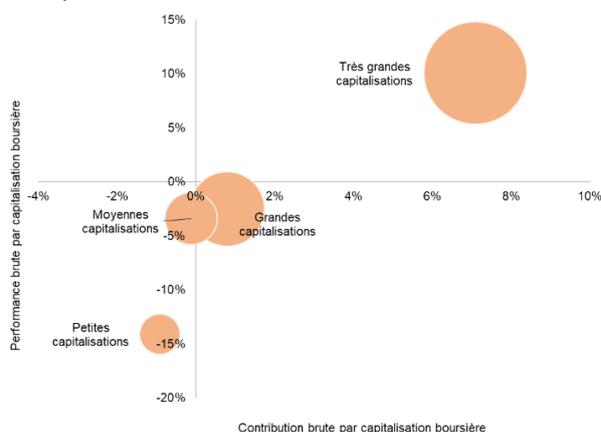
Figure 15: Performances et contributions financières par zone géographique de fin 2015 à fin 2018¹⁵



Les performances passées ne préjugent pas des performances futures
Source : Mirova

Les contributions par taille de sociétés cotées ont été assez diverses : reflet des analyses au niveau macroéconomie (cf. [Performance sur la période](#)) et de la santé en termes de création d'emplois des entreprises du CAC40, surtout en 2018, les très grandes capitalisations ont affiché une performance moyenne de +10 % entre 2015 et 2018 alors que le reste des entreprises ont sous-performé : -3 % pour les entreprises de grandes et moyennes capitalisations et -14 % pour les entreprises de petite capitalisation. Notons que l'année dernière, sur la période 2015-2017, les entreprises petite capitalisation avaient atteint une performance moyenne de +56 % ce qui rappelle le caractère volatile du cours de ce type d'entreprise.

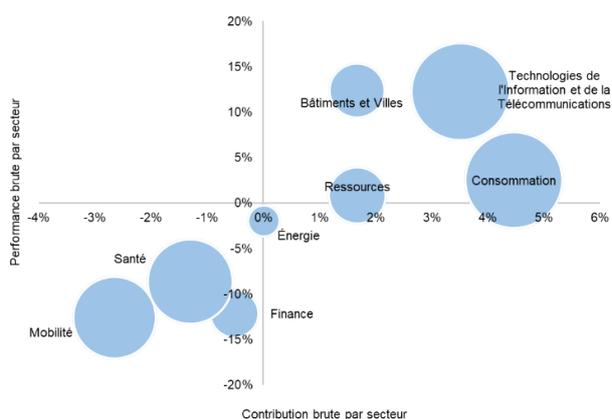
Figure 16: Performances et contributions financières par capitalisation boursière de fin 2015 à fin 2018



Les performances passées ne préjugent pas des performances futures
Source : Mirova

Les thématiques Technologies de l'Information et de la Communication et Consommation sont celles qui ont contribué le plus à la performance financière du portefeuille. A l'inverse, le secteur de la mobilité et plus précisément la filière automobile qui fait face à deux ruptures technologiques sans précédents, les véhicules électriques et la conduite autonome, a contribué négativement à la performance du fonds, notamment au cours de l'année 2018.

Figure 17: Performances et contributions financières par secteur de fin 2015 à fin 2018



Les performances passées ne préjugent pas des performances futures
Source : Mirova

¹⁵ Performance brute (axe des ordonnées) : performance financière moyenne des titres en portefeuille sur 3 ans
Contribution brute (axe des abscisses) : performance boursière des titres en portefeuille sur 3 ans x poids moyen en portefeuille sur 3 ans
Taille des bulles poids moyen en portefeuille sur 3 ans



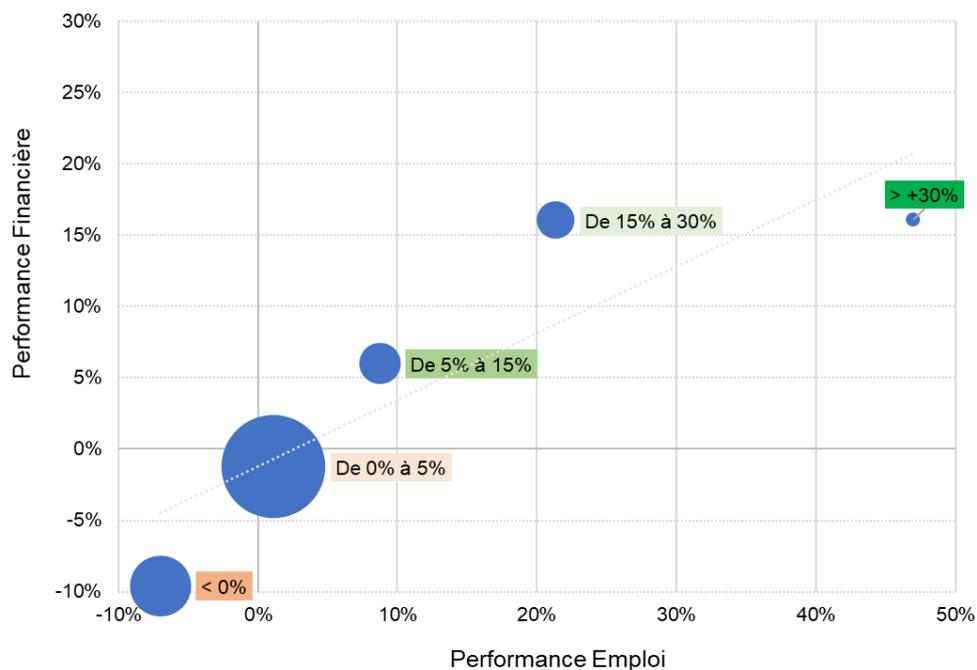
7. Corrélation entre impact Emploi et performance financière

La conviction initiale est de considérer que la performance Emploi est corrélée avec la performance financière d'une entreprise en se reposant sur le postulat qu'une entreprise en croissance économique augmente ses effectifs.

La figure ci-après expose les performances emploi et financière des entreprises lorsqu'elles ont été présentes dans le fonds entre décembre 2015 et décembre 2018. Nous les avons classées par catégories en fonction de la variation Emploi.

Au total, 67 entreprises ont été investies à un moment donné par le fonds entre décembre 2015 et décembre 2018. Durant la période sous revue, la corrélation entre la performance Emploi et la performance financière (hors dividendes) a été importante : les entreprises ayant détruit de l'emploi ont eu une performance financière moyenne négative alors que celles qui ont vu leurs effectifs bondir de 30% et plus ont enregistré une performance moyenne de +16%.

Figure 18: Corrélation entre la performance emploi et la performance financière de fin 2015 à fin 2018



Les performances passées ne préjugent pas des performances futures
Source : Mirova

Engagements

En 2018, nous avons mené 63 actions d'engagement auprès des entreprises pour améliorer la communication sur leurs effectifs en France.

Chaque année, nous échangeons avec les entreprises pour mieux comprendre leur perspective en termes d'emplois en France. La transparence sur la répartition des effectifs n'est pas une obligation. Toutefois, cette donnée est indispensable pour Mirova afin d'élargir l'univers d'investissement du fonds Insertion Emplois Dynamique.

Au-delà de la transparence sur les données d'emploi en France, nous considérons que la mise en évidence du lien entre stratégie d'entreprise et capital humain est essentielle pour comprendre l'approche d'une entreprise. Les échanges que nous entretenons avec les entreprises dans le cadre du fonds Insertion Emplois Dynamique permettent ainsi d'instaurer un dialogue continu sur les perspectives sociales.

En 2018, beaucoup d'entreprises ont intégré le périmètre d'investissement du fonds en répondant sur leur dynamique d'emplois en France. Parmi elles, on compte de petites entreprises françaises en fort développement (par ex. Medincell) aussi bien que des grands groupes américains (par ex. Ecolab) ou japonais (par ex. Kubota).

63

actions d'engagement en
2018

Conclusion

La période de fin 2015 à fin 2018 a confirmé les tendances observées lors du premier rapport d'impact du fonds : IED continue de concilier recherche de 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 un impact qui donne un sens à l'argent investi, mais également, car notre postulat initial s'est révélé exact : la croissance sur l'emploi peut s'accorder avec la croissance financière.

Ainsi, nous sommes convaincus que la prise en compte globale des impacts de nos investissements et leur suivi permanent peuvent offrir 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 changement de conjoncture économique en France et attentifs afin de conserver un niveau de performance a minima équivalent.

Bibliographie

- BPI France. (2019). *Enquête de conjoncture ETI 2019*. Retrieved from <https://www.bpifrance-lelab.fr/Analyses-Reflexions/Les-Travaux-du-Lab/Les-enquetes-de-conjoncture/Enquete-de-conjoncture-ETI-2019>
- Business France. (2019, Avril). *Bilan des investissements internationaux 2018*. Retrieved from https://www.businessfrance.fr/Media/Production/PROCOMBilan_int_INVEST-FR-BD%202018.pdf
- Business France. (2019). *Panorama des entreprises - Une dynamique comparée*. Retrieved from https://www.businessfrance.fr/Media/Production/PROCOMArticles%20-%20News/chiffresclefs_4pages_fr_web.pdf
- Insee. (2018, 12 18). *Du pouvoir d'achat, dans un contexte de ralentissement européen*. Retrieved from <https://www.insee.fr/fr/statistiques/3681952>
- Insee. (2019, 07 02). *Emploi, chômage, revenus du travail*. Retrieved from <https://insee.fr/fr/statistiques/4181129?sommaire=4182950>
- La Banque Mondiale. (2018). *Croissance du PIB (% annuel)*. Retrieved from <https://donnees.banquemondiale.org/indicateur/NY.GDP.MKTP.KD.ZG>
- Mirova. (2015, juin 16). *Impact investing : la création d'emplois, concilier valeur sociale et financière*. Retrieved from http://www.mirova.com/Content/Documents/Mirova/publications/VF/Etudes/MIROVA_ETUDE_White_Paper_Thematique_Emploi_FR.pdf
- Mirova. (2018, Octobre). *Financer et accompagner les entreprises créatrices d'emplois en France*. Retrieved from <https://www.mirova.com/sites/default/files/2019-05/1er%20rapport%20d%E2%80%99Impact%20du%20fonds%20Insertion%20Emplois%20Dynamique.pdf>
- OCDE. (2018). *Taux de chômage*. Retrieved from <https://data.oecd.org/fr/unemp/taux-de-chomage.htm#indicator-chart>
- OCDE. (2019, Avril). *Étude économique de l'OCDE - France*. Retrieved from <http://www.oecd.org/fr/economie/france-en-un-coup-d-oeil/>
- ONU. (2015). *Objectifs de développement durable*. Retrieved from <https://www.un.org/sustainabledevelopment/fr/objectifs-de-developpement-durable/>

Mentions légales

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

Insertion Emplois Dynamique est un FCP (FIA) de droit français agréé par l'AMF, dont la société de gestion est Natixis Investment Managers International et dont le gestionnaire financier par délégation est Mirova.

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

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.

Ce placement permet de profiter du potentiel de performance des marchés financiers en contrepartie d'une certaine prise de risque. Le capital investi et les performances ne sont pas garantis et il existe un risque de perte en capital.

Votre argent est investi dans des instruments financiers sélectionnés par MIROVA. Ces instruments connaîtront les évolutions et aléas des marchés financiers.

L'échelle (le profil) de risque et de rendement est un indicateur noté de 1 à 7 et correspond à des niveaux de risques et de rendements croissants. Il résulte d'une méthodologie réglementaire basée sur la volatilité annualisée, calculée sur 5 ans. Contrôlé périodiquement, l'indicateur peut évoluer.

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 et de risque de change. Pour plus d'information, il convient de se reporter au prospectus du Fonds disponible auprès de MIROVA sur simple demande ou sur le site internet www.mirova.com.

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

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.

Selon la législation en vigueur, le traitement fiscal dépend de la situation individuelle de chaque client.

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.

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

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

L'information contenue dans ce document est fondée sur les circonstances, intentions et orientations actuelles et peuvent être amenées à être modifiées. Bien que Mirova ait pris toutes les précautions raisonnables pour vérifier que les informations contenues dans cette présentation sont issues de sources fiables, plusieurs de ces informations sont issues de sources publiques et/ou ont été fournies ou préparées par des tiers. Mirova ne porte aucune responsabilité concernant les descriptions et résumés figurant dans ce document. Mirova ne s'engage en aucune manière à garantir la validité, l'exactitude, la pérennité ou l'exhaustivité de l'information mentionnée ou induite dans ce document ou toute autre information fournie en rapport avec le fonds. Les destinataires doivent en outre noter que cette présentation contient des informations prospectives, délivrées à la date de cette



présentation. Mirova ne s'engage pas à mettre à jour ou à réviser toute information prospective, que ce soit en raison de nouveaux renseignements, d'événements futurs ou pour toute autre raison. Toutes les informations financières notamment sur les prix, marges ou rentabilités sont indicatives et sont susceptibles d'évolution à tout moment, notamment en fonction des conditions de marché. Mirova se réserve le droit de modifier ou de retirer ces informations à tout moment, sans préavis.

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.

Dans les pays francophones de l'UE Le présent document est fourni par Natixis Investment Managers S.A. ou sa succursale Natixis Investment Managers Distribution. Natixis Investment Managers S.A. est une société de gestion luxembourgeoise qui est autorisée par la Commission de Surveillance du Secteur Financier, constituée conformément à la loi luxembourgeoise et immatriculée sous le numéro B 115843. Siège social de Natixis Investment Managers S.A. : 2, rue Jean Monnet, L-2180 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg. France : Natixis Investment Managers Distribution (immatriculée sous le numéro 509 471 173 au RCS de Paris). Siège social : 43 avenue Pierre Mendès France, 75013 Paris.

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.

MIROVA

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

NATIXIS INVESTMENT MANAGERS

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

NATIXIS INVESTMENT MANAGERS INTERNATIONAL

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

MIROVA US

888 Boylston Street, Boston, MA 02199. Tel : 212-632-2800
Mirova US est une filiale implantée aux États-Unis, détenue par
Mirova. Mirova US et Mirova ont conclu un accord selon lequel
Mirova fournit à Mirova US son expertise en matière
d'investissement et de recherche. Mirova US combine sa propre
expertise et celle de Mirova lorsqu'elle fournit des conseils à ses
clients.

An affiliate of: