

Accompagner les entreprises créatrices d'emploi en France

Rapport d'impact du fonds Insertion Emplois Dynamique
Troisième publication

Octobre 2020

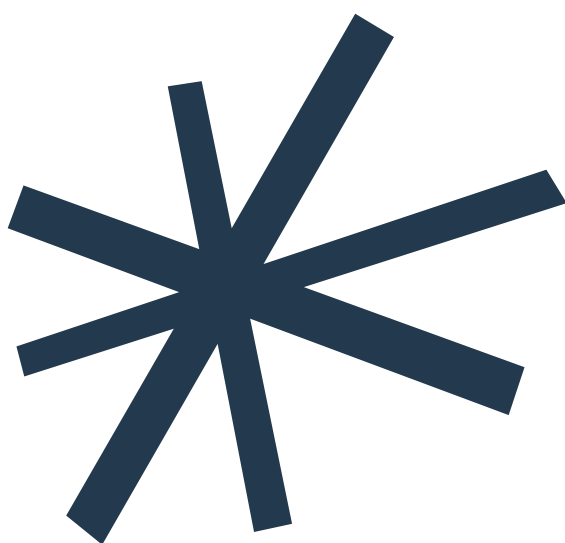


Fabien Leonhardt,
Gérant de portefeuille



Manon Salomez,
Analyste Recherche
Investissement
Responsable





2019, et après ?

Les performances (tant en matière d'emplois que financières) du fonds Insertion Emplois Dynamique ont été robustes en 2019, confortant notre approche originale mise en place fin 2014. Les résultats sont détaillés dans ce rapport d'impact, qui s'intègre dans une démarche de transparence vis-à-vis de nos parties prenantes. Il semble en effet crucial de détailler l'impact ce fonds particulier où 90% des encours sont investis en actions cotées et 10% dédiés aux entreprises issues de l'économie sociale et solidaire.

2019 étant derrière nous, l'exercice 2020 et les suivants seront plus complexes. Les conséquences économiques et sociales de la crise sanitaire seront majeures. En effet, malgré les mesures mises en place par le gouvernement français (notamment le chômage partiel) pour contenir la crise, l'Insee a annoncé la suppression de plus de 700 000 emplois dans le secteur privé au premier trimestre 2020¹. D'ici la fin de l'année, le taux de chômage en France pourrait passer de moins de 9% à près de 12% de la population active...

Les conséquences durables de la crise sanitaire sur le marché du travail justifient d'autant plus une approche orientée vers la création de valeur sociale, durable et locale. Notre processus d'investissement s'articulant autour de la création d'emplois sur trois ans glissants, permettra à certaines entreprises en portefeuille d'amortir le choc conjoncturel à court terme et de le compenser par la suite. Nous restons également concentrés sur les entreprises dont les perspectives de croissance économique demeurent positives, conservant leurs ambitions de création d'emplois, au moins à moyen terme.

Pour s'en assurer, le dialogue avec les entreprises s'avère plus que jamais primordial. Ainsi, toutes les entreprises en portefeuille ont été contactées autour des problématiques spécifiques de l'emploi, soit 86 actions d'engagement². Cela permet aux équipes de Mirova d'assurer l'alignement entre les attentes d'un investisseur responsable et la pertinence des politiques sociales des entreprises en portefeuille. Nous les avons interrogées sur le recours aux aides proposées par l'Etat, les mesures de protection de la santé et l'emploi (télétravail, flexibilisation...), et sur l'adéquation entre les efforts demandés aux salariés et ceux aux dirigeants ou actionnaires. Enfin, dans le cadre de l'exercice de vote aux Assemblées Générales³, nous avons renforcé cette année l'attention sur la corrélation entre les politiques de rémunération des actionnaires et dirigeants avec celles des employés.

Tous les moyens sont donc mis en œuvre pour assurer un haut niveau d'exigence et de transparence. Ce rapport d'impact en atteste.

Bonne lecture.

3ème

Rapport d'Impact du fonds
Insertion Emplois Dynamique

86

mesures d'engagement entre
mars et juillet 2020

¹ Points de conjoncture 2020, Insee, 08/09/2020

² La démarche d'engagement de Mirova est détaillée dans un rapport dédié, disponible sur le site internet : www.mirova.com

³ La politique et le rapport de vote de Mirova sont disponibles sur le site internet: www.mirova.com

Table des matières

Rapport d'impact du fonds Insertion Emplois Dynamique Troisième publication	1
Partie 1 - Synthèse	5
Partie 2 - Le fonds Insertion Emplois Dynamique	8
Partie 3 - Les performances du fonds	11
1. Impact Emploi de l'investissement coté	11
2. Impact de la poche solidaire	12
3. Contribution développement durable	13
4. Performance financière	14
Partie 4 - La corrélation entre création d'emplois et performance financière	17
Conclusion	18
Partie 5 - Références	19
Notes additionnelles	22

Partie 1 - Synthèse

Ce 3ème rapport d'impact du fonds Insertion Emplois Dynamique (IED)⁴ confirme les performances publiées dans les précédents rapports, tant sur le volet actions (représentant jusque 90% des encours) que sur le volet solidaire (jusque 10% des encours). Dans ce contexte particulier, et face à l'incertitude croissante que font peser les crises sanitaire et économique sur le marché de l'emploi français, ce rapport est également l'occasion de réaffirmer l'engagement des équipes de gestion de Mirova de financer les entreprises vertueuses et créatrices de valeur durable et partagée, tout en soutenant l'emploi en France.

Soutien à l'économie sociale et solidaire en France⁵

Au 31 décembre 2019, la poche solidaire était constituée de 10,7 M€ de financements directs (billets à ordre) et 36,7 M€ de financements indirects (actions France Active Investissement). Ces investissements ont permis de financer notamment 25 entités en 3 ans, concernant des milliers d'emplois ainsi que tous les secteurs de l'économie sociale et solidaire (ESS) à l'image de la santé et les services à la personne, le tourisme et le logement social, le recyclage, etc.

Au sein de la poche solidaire, nous sommes depuis début mars 2020 à l'écoute des entreprises financées. Pour celles dont l'activité a été particulièrement affectée par la crise sanitaire, nous avons proposé un refinancement à taux zéro et des mesures d'accompagnement via notre partenaire France Active. Ces actions ont été prises en coordination avec tous les financeurs solidaires français, réunis par le Haut-Commissariat à l'ESS dans un groupe de place dédié à la gestion de cette période complexe.

47,4 M€

Montant des financements solidaires à fin 2019

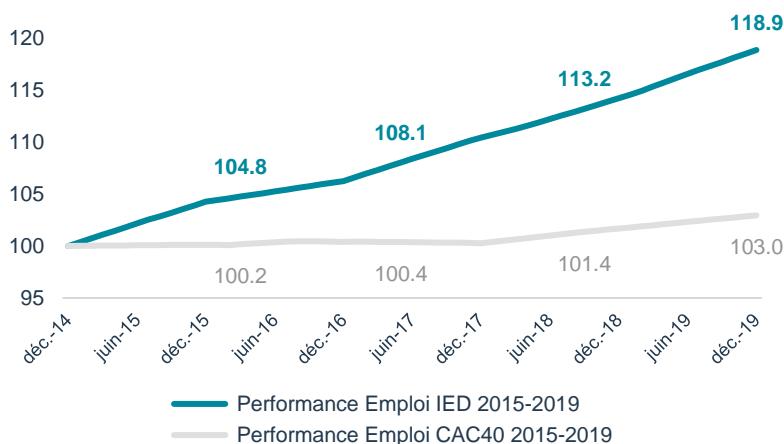
Financer la croissance des emplois en France⁵

Les performances du fonds Insertion Emplois Dynamique sur la période 2015-2019 ont répondu aux exigences en matière de création d'emplois. En effet, depuis l'initiation de la stratégie actions, les entreprises investies par le fonds n'ont cessé de créer de l'emploi en France et ce, de façon largement supérieure aux entreprises du CAC 40.

Performance Emploi France de décembre à décembre

1 an	3 ans	5 ans
+4.1%	+11.9%	+18.9%

Performance emploi des entreprises investies par le fonds IED en comparaison de la performance emploi des entreprises du CAC40 sur 5 ans (Décembre 2014 en base 100)



Source : Mirova, Informations réglementées publiées par les entreprises du CAC40

Au-delà des exigences de création d'emplois, les entreprises cotées sont également sélectionnées sur leur profil développement durable et l'impact carbone de leurs activités. Ainsi, 86% des entreprises sont évaluées comme « Engagée » ou « Positive » (comme en 2018) et la trajectoire

⁴ 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

⁵ Le FCP est un fonds ISR et Solidaire, éligible au PEA, qui a pour objectif de générer, sur la durée minimale de placement recommandée, une performance financière en ligne avec celle des marchés d'actions européens et d'investir sur les entreprises européennes et internationales qui vont, selon l'analyse de Mirova, créer de l'emploi en France sur des cycles de 3 ans. L'objectif extra-financier est fondé sur la réalisation d'hypothèses faites par le gérant financier du fonds.

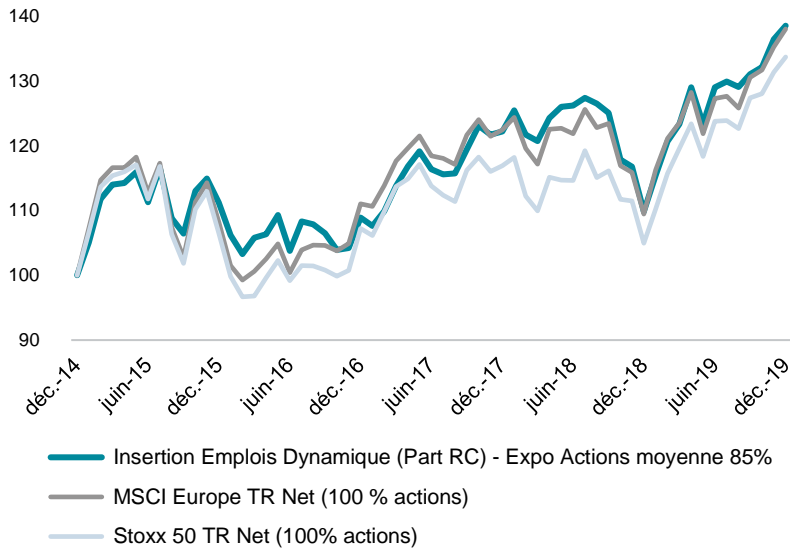


climatique du portefeuille conserve son alignement à un scénario 1.5°C depuis 2018.

Performance financière et corrélation emploi

Depuis la mise en place de la stratégie, fin 2014, la performance financière nette (+38.5%) 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%.

Performance financière nette des entreprises en portefeuille vs. MSCI Europe & Stoxx 50 (Base 100 de fin 2014 à fin 2019)

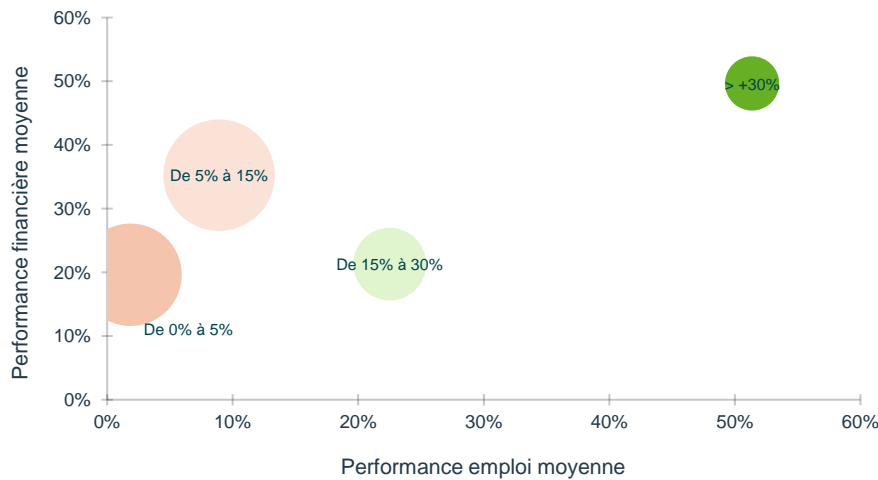


Source : Mirova, MSCI, Stoxx 50

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

Durant la période sous revue, la corrélation entre la performance en matière d'emplois et la performance financière (hors dividendes) des entreprises en portefeuille a été positive. En effet, les entreprises ayant enregistré une performance emploi supérieure ou égale à 30% ont enregistré une performance financière moyenne en moyenne égale à +50 %.

Corrélation entre performance financière et performance emploi des entreprises en portefeuille sur 5 ans



Source : Mirova

Comme évoqué précédemment, le contexte actuel nous amène à prendre en considération les incertitudes futures. Ainsi, afin de s'assurer de la pertinence de la démarche sur le long terme, les



équipes de Mirova ont renforcé les démarches d'engagement avec les entreprises cotées investies par le fonds. Cela permet ainsi de s'assurer de la volonté et des efforts réalisés par ces dernières pour maintenir et soutenir l'emploi et la croissance en France.

Partie 2 - Le fonds Insertion Emplois Dynamique

Un fonds « 90/10 »

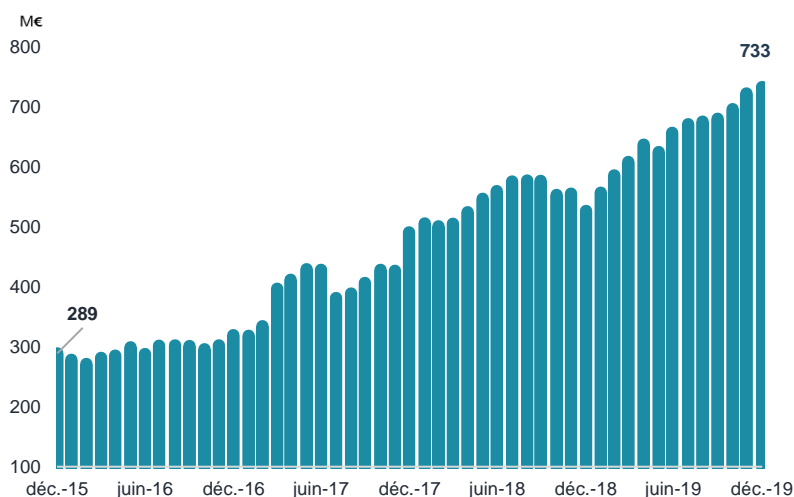
Le fonds Insertion Emplois Dynamique (IED) est structuré en deux poches. Une première est dédiée à des financements solidaires représentant entre 5 et 10% des encours du portefeuille. La seconde poche est dédiée aux investissements en actions cotées, représentant jusqu'à 90% du portefeuille.

Depuis 2015, les encours du fonds Insertion Emplois Dynamique ont sensiblement progressé, passant de 289 millions d'euros au 31 décembre 2015 à 733 millions d'euros au 31 décembre 2019, signe que cette approche originale a trouvé un fort écho auprès des investisseurs souhaitant épargner en conciliant impact, sens et recherche de performance. Fin 2019, environ 45% de l'actif était détenu par de grands investisseurs institutionnels français (assureurs, mutuelles, institutions publiques), 40% par des clients des réseaux bancaires (majoritairement ceux du groupe BPCE dont la part a progressé durant cette période), et 15% par des épargnants salariés.

733 millions

d'euros d'encours au 31/12/19

Figure 1 : Evolution de l'actif net du fonds en M€ de fin 2015 à fin 2019



Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

Source : Mirova

L'approche de la poche solidaire

Depuis 1994, Insertion Emplois Dynamique finance directement des structures à fort impact social (entreprises d'insertion, entreprises adaptées, associations d'utilité publique, entreprises labelisées ESUS⁶) directement, via l'émission de billets à ordre. Le fonds finance également indirectement les acteurs de l'économie sociale et solidaire (ESS) via 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 (notamment insertion, situation de handicap).

5 % à 10 %

des encours alloués à des financements solidaires

⁶ ESUS : Entreprise Solidaire d'Utilité Sociale



L'approche de la poche cotée : financer la création d'emplois en France

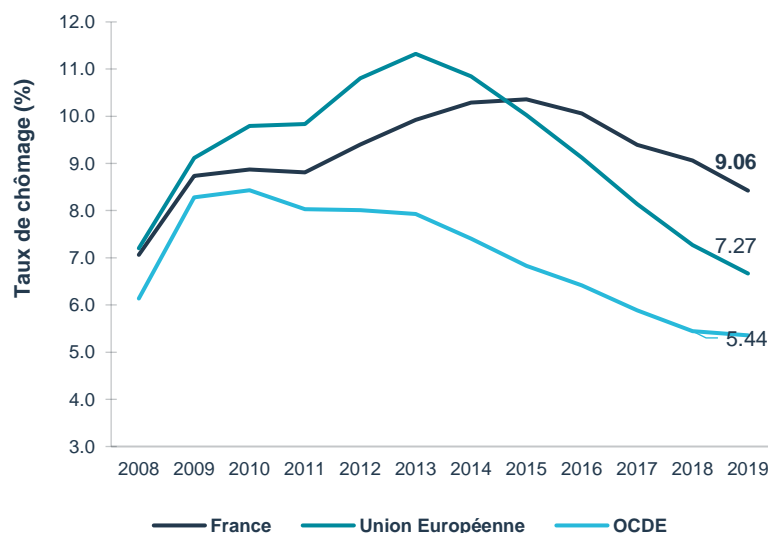
Initiée il y a 5 ans, la stratégie « emploi » de la poche cotée est venue renforcer le caractère engagé du fonds. En effet, la mondialisation ainsi que les transitions, technologiques ou environnementales, ne pourront se faire au détriment des parties prenantes de l'entreprise. Alignée avec les valeurs de Mirova, cette stratégie prône une création de valeur durable et partagée. L'objectif est ainsi clairement identifié et défini par les équipes de Mirova : générer un retour sur investissement tout en s'assurant que ces financements ne soient pas orientés vers des entreprises aux pratiques sociales agressives mais au contraire favorisant les acteurs œuvrant au maintien des savoir-faire et des emplois.

Pourquoi l'emploi ?

L'emploi est central dans la construction d'une société résiliente, capable d'absorber les chocs conjoncturels et de s'adapter aux évolutions structurelles. Si le chômage de masse entraîne des risques de récession, résultant d'une baisse du pouvoir d'achat et de la consommation, la perte de compétences et la détérioration du lien social justifient également les politiques actives de maintien de l'emploi. L'emploi constitue ainsi un pilier nécessaire à l'Objectif de Développement Durable n°8 défini par l'ONU, « Une croissance économique soutenue et partagée peut entraîner des progrès, créer des emplois décentés pour tous et améliorer le niveau de vie ».

Les problématiques historiques, notamment liées au coût du travail, aux délocalisations mais également à une décorrélation progressive des compétences aux enjeux de transitions, ont généré des niveaux de chômage élevés en France et supérieurs aux chiffres de l'OCDE et de l'Union Européenne. Le contexte actuel et les difficultés économiques résultant de la crise sanitaire renforcent la nécessité de prendre en compte cet enjeu.

Figure 2 : Evolution du taux de chômage en France, Union Européenne et OCDE entre 2008 et 2019



Source : Banque Mondiale, Août 2020

Les problématiques sociales et plus particulièrement celles liées à l'emploi ont longtemps été éloignées des préoccupations et stratégies des investisseurs. Cette thématique d'investissement innovante entre en cohérence avec les valeurs défendues par l'investissement solidaire, assurant aux parties prenantes une création de valeur sociale significative sur la poche cotée.

Et en pratique ?

Depuis 2015, la stratégie d'investissement de la poche cotée a été mise à jour pour intégrer la notion de création d'emplois. L'intégration systématique de ce critère dans le processus de décision d'investissement entérine l'engagement social du fonds. Pour cela, les équipes de Mirova s'appuient sur une analyse multicritère permettant de définir une « Conviction Emploi » pour toutes les entreprises de l'univers d'investissement. Cette Conviction Emploi, allant de « Négative » à « Forte » informe sur la capacité de l'entreprise à créer des emplois en France. Elle 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 sont autant d'éléments enrichissant cette analyse.

La définition de cette Conviction Emploi s'appuie sur les ressources et compétences présentes chez Mirova. L'analyse des publications des entreprises est souvent complétée par des actions d'engagement permettant d'initier le dialogue avec les sociétés en portefeuille. Mirova collabore également avec Trendeo⁷, entreprise spécialisée dans la veille et la collecte d'informations sur l'emploi et l'investissement en France.

Toutes les entreprises cotées sont potentiellement éligibles au fonds. Trois catégories d'acteurs 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.

Limites potentielles de la stratégie extra-financière

Plusieurs limites méthodologiques peuvent être identifiées. L'analyse est dépendante de la qualité des informations données par les entreprises. Elle se concentre sur les points les plus susceptibles d'avoir un impact concret sur les actifs étudiés et sur la société dans son ensemble mais ces enjeux clés ne sont pas exhaustifs. Enfin, la méthodologie a pour objectif d'intégrer des éléments prospectifs pour s'assurer de la qualité des entreprises, mais l'anticipation de la survenue de controverses reste un exercice difficile.

⁷ <http://www.trendeo.net/>

Partie 3 - Les performances du fonds

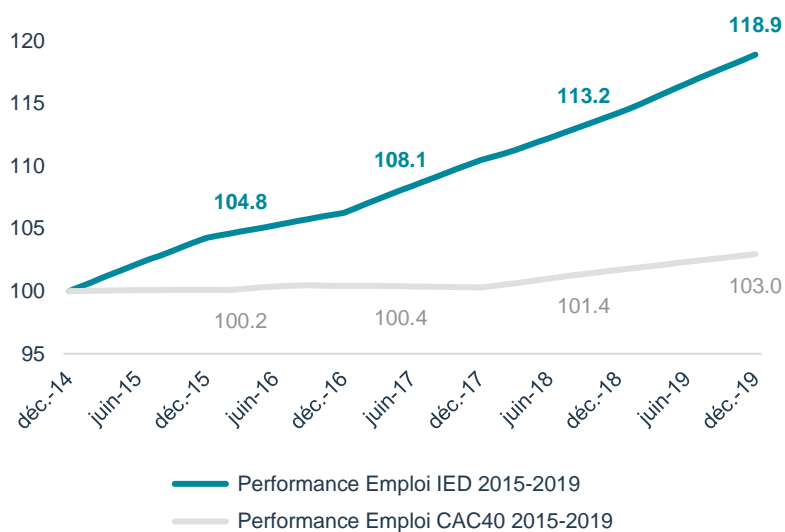
1. Impact Emploi de l'investissement coté

Les performances du fonds Insertion Emplois Dynamique sur la période 2015-2020 ont répondu aux exigences en matière de création d'emplois. En effet, sur l'année 2019, la performance emploi du fonds se situe à +4.1%, à +11.9% sur 3 ans et +18.9% sur 5 ans. A titre de comparaison, les performances emploi des entreprises du CAC 40 ont augmenté de +1.2% (sur 1 an), +2.5% (sur 3 ans) et +3.0% (sur 5ans). Cette mesure de performance correspond à une annualisation du nombre d'emplois créés par entreprise sur la période, pondérée par le poids mensuel de chaque entreprise dans le portefeuille. Cette présentation des résultats permet aux investisseurs et aux parties prenantes de flécher l'impact précis de cette stratégie d'investissement.

Performance Emploi France de décembre à décembre

1 an	3 ans	5 ans
+4.1%	+11.9%	+18.9%

Figure 3 : Performance Emploi France pondérée du fonds Insertion Emplois Dynamique en comparaison de la performance emploi pondérée du CAC40 sur 5 ans ^(8 ; 9)



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

Les performances emploi du fonds ont en partie reflété les récentes évolutions du marché du travail français. En effet, les entreprises des secteurs de la Consommation et des Technologies de l'Information et de la Communication ont généré de nombreuses créations d'emplois en France. Il est aujourd'hui difficile de tirer des conclusions secteur par secteur compte tenu de leur hétérogénéité. Cependant, certaines entreprises conservent des perspectives de création d'emplois positives, par exemple dans les secteurs de la consommation, des technologies et de la santé.

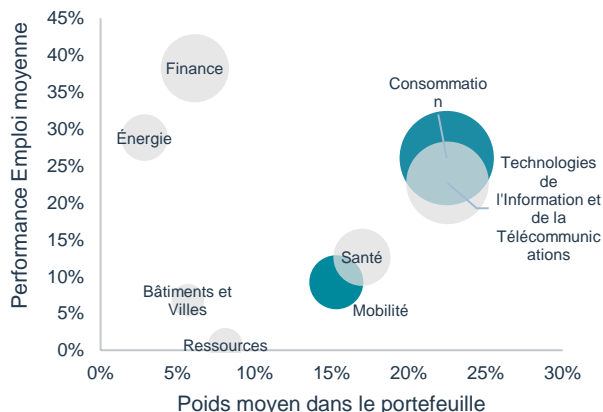
⁸ Certaines valeurs ont été retraitées par rapport aux reportings précédents en lien avec activités de M&A

⁹ Le CAC 40 n'est pas l'indice de référence du fonds et sa performance financière peut être comparée a posteriori à l'indice composite : 45% du MSCI Europe ex-France, 45% du SBF120, 10% de l'Eonia.



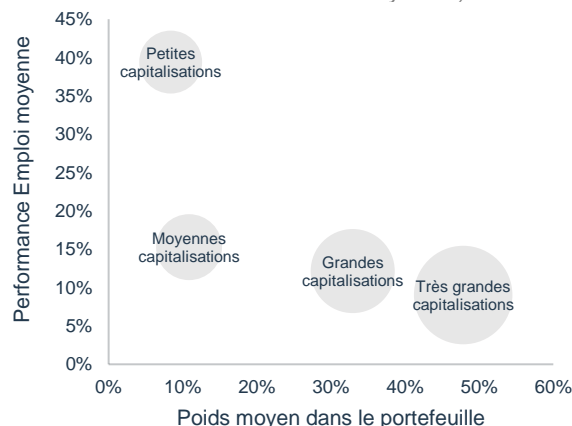
En moyenne sur ces trois dernières années, les entreprises françaises représentaient en moyenne 56% du poids du portefeuille, les entreprises européennes (hors France) représentaient 36%, le reste étant attribué aux entreprises internationales. Les performances emploi les plus impressionnantes ont été réalisées par de petites capitalisations, pour lesquelles la variation marginale du nombre d'emplois influe fortement sur la note. Le poids moyen des petites capitalisations reste cependant faible. Enfin, la contribution des entreprises françaises à la performance emploi globale du fonds demeure plus forte, malgré les bonnes performances des entreprises européennes (hors France).

Figure 4 : Performance emploi brute par secteurs en fonction poids moyen sur trois ans dans le portefeuille (taille des bulles : contributions moyennes)



Source : Mirova

Figure 5 : Performance emploi brute par capitalisation en fonction poids moyen sur trois ans dans le portefeuille (taille des bulles : contributions moyennes)



Source : Mirova

2. Impact 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. Au 31 décembre 2019, la poche solidaire (47,4 M€) était donc constituée de 10,7 M€ de financements directs (billets à ordre) et 36,7 M€ de financements indirects (actions France Active Investissement).

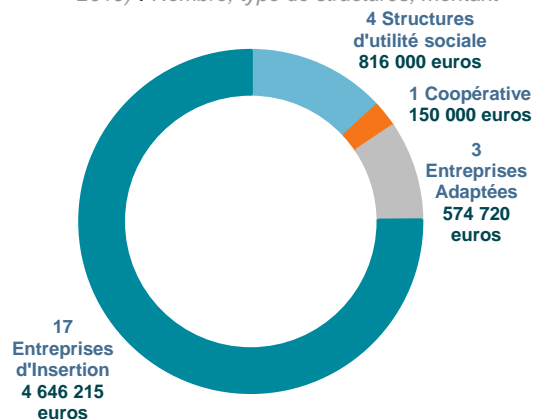
Durant la période sous revue de fin 2016 à fin 2019, le montant de la poche solidaire a progressé, passant de 22,1 M€ à 47,4 M€, avec un poids moyen compris entre 7 % et 8 % des encours du fonds. Les financements mis en place ont été de différentes natures :

- 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. 60 financements directs dans 25 entités ont été mis en place en 3 ans, pour un montant de plus de 6,2 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. Soulignons que ces « entreprises engagées » sont accompagnées sur toute la durée 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

47,4 M€

Montant des financements solidaires à fin 2019

Figure 6 : Financements solidaires directs (fin 2016-fin 2019) : Nombre, type de structures, montant



Source : Mirova, 2020



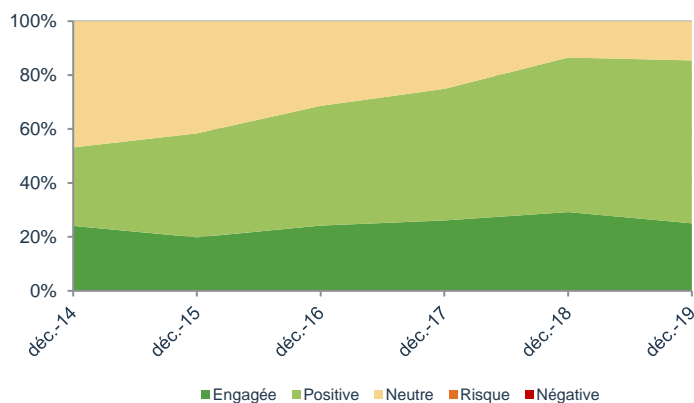
de l'ESS, en dette et en fonds propres. Le FCP IED détenait une participation de 13,2 M€ dans FAI fin 2016 et, suite à de nombreuses souscriptions, elle représentait 36,7 M€ fin 2019. Le gérant du FCP est membre du comité d'engagement national de France Active Investissement et participe activement à la sélection et à la gestion des financements et participations mis en place, qui accompagnent des dizaines de milliers d'emplois partout en France¹⁰.

3. Contribution développement durable

Analyse Développement Durable

En amont de la Conviction Emploi, l'analyse des performances environnementales et sociales de l'entreprise est un préalable à toute décision d'investissement. En effet, la philosophie de Mirova repose sur la conviction que l'analyse des différents piliers de développement durable permet de proposer aux investisseurs des solutions créatrices de valeur sur le long terme. Cela permet une meilleure identification des risques, mais également d'identifier les opportunités d'investissement vers des entreprises favorablement positionnées face aux transitions. L'analyse environnementale et sociale de Mirova définit la performance des entreprises sur 5 niveaux.

Figure 7 : Évolution de la performance de développement durable du fonds de fin 2014 à fin 2019 - données résultant des analyses de Mirova



Source : Mirova, 2020

Impact Carbone du portefeuille

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

Cette méthodologie s'appuie sur deux indicateurs :

- Les émissions induites (tCO₂eq) : émissions générées par l'activité de l'entreprise sur l'ensemble de son cycle de vie ;

86%

des entreprises du fonds identifiées « Positif » ou « Engagé » face aux problématiques de développement durable

1.5°C

Trajectoire carbone du fonds depuis 2018

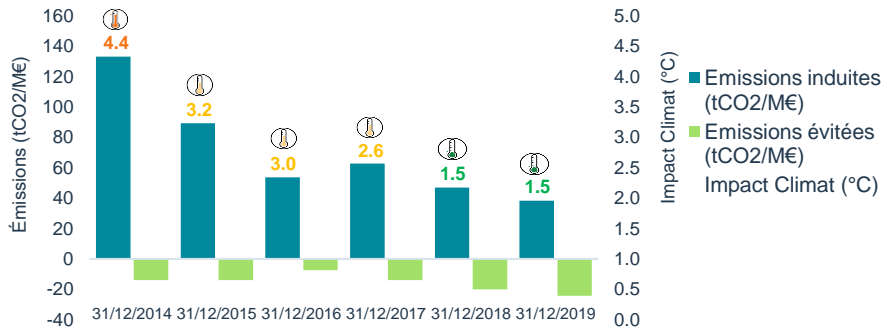
¹⁰ Pour les identifier, région par région, une carte interactive reprend ces opérations sur les 5 dernières années : <https://cartefcp.franceactive.org/?template=mi>



- Les émissions évitées (tCO₂eq) : différence entre les émissions induites de l'entreprise et les émissions induites d'une situation de référence.

Entre 2015 et 2019, l'impact carbone du fonds IED s'est radicalement améliorée avec des émissions induites en baisse et des émissions évitées en hausse. En décembre 2019, l'impact climat du portefeuille est de 1,5 °C.

Figure 8 : Évolution de la performance de l'impact carbone du fonds de fin 2014 à fin 2019 - données résultant des analyses de Mirova



Source : Mirova 2020

4. Performance financière

Entre fin 2016 à fin 2019, le fonds a enregistré des performances contrastées, dans des contextes de marchés très différents, avec une nette hausse en 2017, suivie d'un recul prononcé en 2018 (sur fond de ralentissement économique et de tensions géopolitiques et commerciales). L'année 2019 a été pour sa part très positive, avec une performance nette du fonds supérieure à +25%.

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.

Depuis la mise en place de la stratégie, fin 2014 (Figure 10), la performance nette (+38.5%) 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 9 : Performance financière nette (Base 100 de fin 2016 à fin 2019)

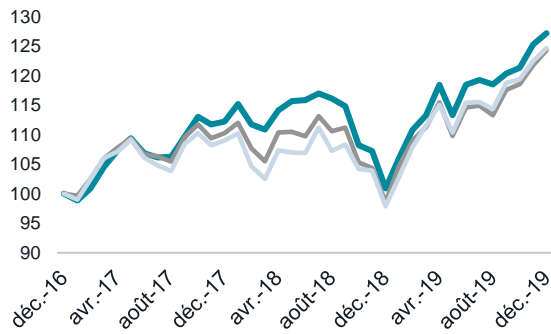
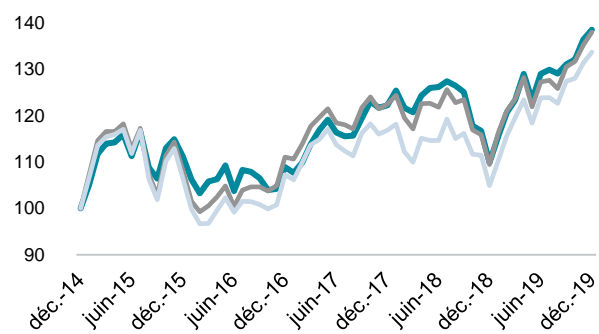


Figure 10 : Performance financière nette (Base 100 de fin 2014 à fin 2019)



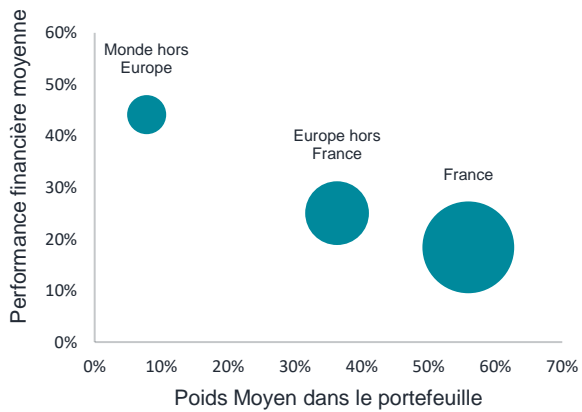
— Insertion Emplois Dynamique (Part RC)
— MSCI Europe TR Net
— Stoxx 50 TR Net

Source : Mirova, 2020

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

La performance financière moyenne des entreprises investies par le portefeuille a été positive sur la période fin 2016 – fin 2019, toutes zones géographiques confondues. Le portefeuille est constitué à la fois d'entreprises françaises représentant un poids important (56%). Ces dernières ont enregistré de bonnes performances en moyenne (+18.4%). Les entreprises européennes hors France ont également enregistré une croissance positive, en moyenne de +25%. Les entreprises Monde hors Europe ont quant à elles nettement performé, en moyenne de +44.1%. Les contributions par taille de sociétés cotées ont été assez diverses : les très grandes capitalisations ont affiché une performance moyenne de +47.8% entre fin 2016 – fin 2019, tandis que les petites capitalisations ont enregistré une performance légèrement positive, en moyenne de +0.4%. Les entreprises de moyennes capitalisations et de grandes capitalisations ont également été en forte croissance sur la période, en moyenne de +9% et de +25.1%, respectivement. Les secteurs des Technologies de l'Information et de la Communication et de la Consommation demeurent les secteurs ayant le plus contribué à la performance du fonds sur la période fin 2016 – fin 2019. A l'inverse, le secteur de la Mobilité enregistre la plus faible performance du fonds (+0.3%) dû à une performance financière moyenne de +1.4%, plus faible que celle des autres secteurs sur la période.

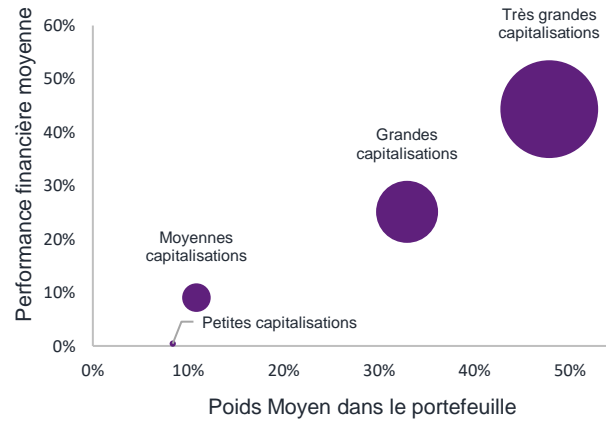
Figure 11 : Performances et contributions financières par zone géographique de fin 2016 à fin 2019¹¹



Source : Mirova, 2020

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

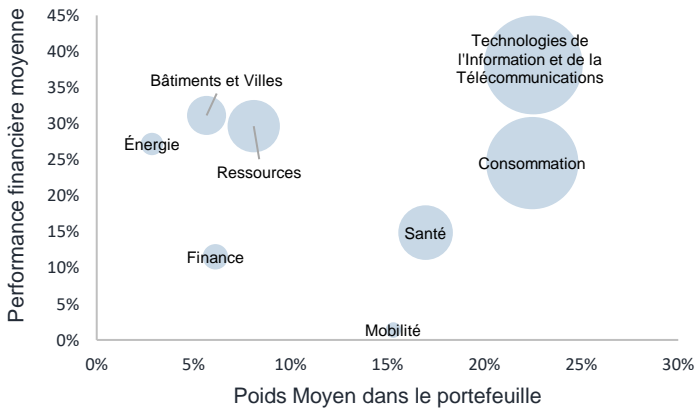
Figure 12 : Performances et contributions financières par capitalisation boursière de fin 2016 à fin 2019



Source : Mirova, 2020

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

Figure 13 : Performances et contributions financières par secteur de fin 2016 à fin 2019 (Taille des bulles : contributions moyennes)



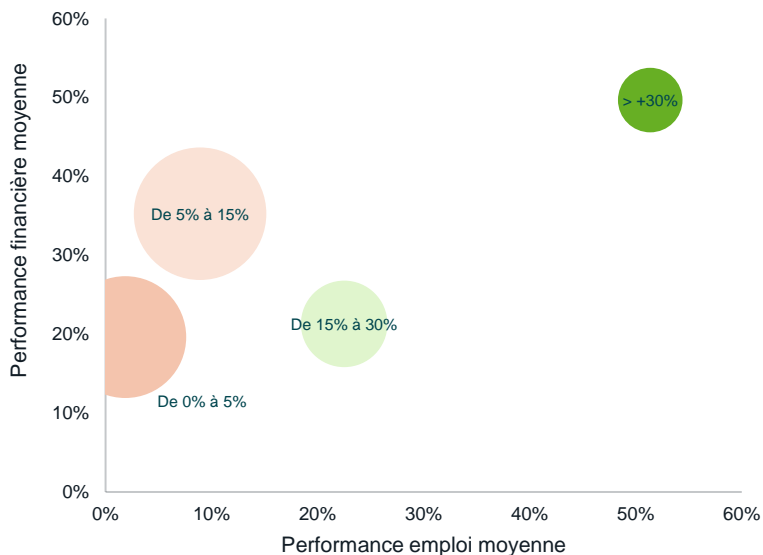
¹¹ Performance brute (axe des ordonnées) : performance financière moyenne des titres en portefeuille sur 3 ans
 Poids moyen en portefeuille sur 3 ans (axe des abscisses)
 Taille des bulles : Contribution brute : performance boursière des titres en portefeuille sur 3 ans x poids moyen en portefeuille sur 3 ans



Partie 4 - La corrélation entre création d'emplois et performance financière

Ce fonds repose sur une conviction initiale : la performance emploi est positivement corrélée à la performance financière d'une entreprise. La stratégie estime également que les entreprises en croissance économique ont une probabilité plus forte à créer de l'emploi. Comme illustré par le graphique ci-dessous, les performances emploi et financières (hors dividendes) des entreprises investies par le fonds entre décembre 2016 et décembre 2019 se sont avérées positives. Au total, le flux comptabilise 67 entreprises investies par le fonds sur ces trois dernières années. Les entreprises ayant enregistré des créations d'emplois supérieures ou égales à 30% ont parallèlement enregistré une performance moyenne de +50%.

Figure 14: Corrélation entre la performance emploi moyenne et la performance financière moyenne entre fin 2016 à fin 2019 (taille des bulles : poids moyen sur trois ans dans le portefeuille)¹²



Source : Mirova, 2020
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

¹² Etiquette des bulles : Performance Emploi sur la période

Lecture : Les entreprises ayant réalisé une performance emploi moyenne supérieure à 30% ont enregistré sur la période une performance financière égale à 49.7%. La moyenne de la performance emploi de ces entreprises s'élève à 51.4%. Ce groupe d'entreprise représente 8.3% du portefeuille sur la période.

Conclusion

La période de fin 2015 à fin 2019 a confirmé les tendances observées lors du premier rapport d'impact du fonds : le fonds Insertion Emplois Dynamique continue de concilier la recherche d'une triple performance : emplois, financière et de développement durable.

Nous poursuivons, jour après jour, l'application de notre philosophie de gestion, tant sur la poche actions cotées 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 de la pertinence de cette démarche sur le long terme. En effet, la demande de fonds à impact est croissante et continue depuis l'initiation de la stratégie. Notre postulat initial s'est également révélé juste : 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.

Comme mentionné au cours de ce rapport, les perspectives en termes d'emploi en France s'avèrent moroses, cela se traduira par des évolutions sur la structure du portefeuille en 2020 et, notamment, par un taux de rotation plus élevé. Cependant, nos démarches d'engagement et notre étude approfondie de l'univers d'investissement nous permettent de conserver des opinions positives sur un certain nombre d'entreprises qui, malgré la conjoncture, contribueront à la création d'emplois en France dans les prochaines années.

Partie 5 - Références

- INSEE. (2020). *Points de conjoncture 2020 – Septembre 2020*. Récupéré sur: <https://insee.fr/fr/statistiques/4653862?sommaire=4473296>
- La Banque de France. (2020). *Projections macroéconomiques – Juin 2020*. Récupéré sur: <https://publications.banque-france.fr/projections-macroeconomiques-juin-2020>
- La Banque Mondiale. (2018). *Evolution taux de chômage (% annuel)*. Récupéré sur <https://donnees.banquemondiale.org/indicateur/SL.UEM.TOTL.ZS>
- Mirova. (2019, Octobre). *Financer et accompagner les entreprises créatrices d'emplois en France*. Récupéré sur: <https://www.mirova.com/sites/default/files/2019-11/RapportImpact%20IED2019.pdf>
- Mirova. (2020, Mars). *Mirova appelle les entreprises à faire preuve de prudence et de sobriété en matière de rémunération actionnariale face à la crise du Covid-19*. Récupéré sur : <https://www.mirova.com/fr/news/mirova-appelle-entreprises-prudence-sobriete-remuneration-actionnariale-Covid-19>

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 non Professionnels, Investisseurs Qualifiés et, lorsque la réglementation locale l'exige, uniquement sur demande écrite de leur part. 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: 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, L2180 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg.

En Belgique: Le présent document est fourni par Natixis Investment Managers S.A., Belgian Branch, Louizalaan 120 Avenue Louise, 1000 Brussel/Bruxelles, Belgium.

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 Mendes France – 75013 Paris Mirova est un
affilié de Natixis Investment Managers.

NATIXIS INVESTMENT MANAGERS

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

NATIXIS INVESTMENT MANAGERS INTERNATIONAL

Société de gestion de portefeuille - Société Anonyme
RCS Paris 329450738 Agrément AMF n° GP 90-009
43, Avenue Pierre Mendes 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.