

Insertion Emplois Dynamique

# Rapport d'impact 2022







# Sommaire

|                                                                |           |
|----------------------------------------------------------------|-----------|
| Édito                                                          | 4         |
| 10 ans, à la force de nos convictions .....                    | 4         |
| 2022, l'année de tous les contrastes .....                     | 5         |
| <b>Insertion Emplois Dynamique en 2022</b>                     | <b>6</b>  |
| Au cœur d'un cercle vertueux .....                             | 8         |
| Vue d'ensemble pour 2022 .....                                 | 10        |
| <b>Actions cotées</b>                                          | <b>12</b> |
| Performance Emploi en 2022 .....                               | 14        |
| Engagement .....                                               | 17        |
| <b>Solidaire</b>                                               | <b>18</b> |
| Contribuer à créer et à consolider des emplois en France ..... | 20        |
| Un partenariat unique avec France Active .....                 | 21        |
| <b>Histoires de valeurs durables et solidaires</b>             | <b>22</b> |
| Actions cotées : CGI Group Inc et Siemens Gamesa .....         | 24/25     |
| Titres solidaires : Centre Hélène Borel et Log'Ins .....       | 26/27     |





**Hervé Guez**  
Directeur de la gestion  
actions, taux et solidaire

## 10 ans, à la force de nos convictions

### Un changement d'échelle propice... pour tous

Il y a 10 ans naissait Mirova, portée par une conviction forte exprimée dans notre crédo fondateur : « Proposer aux investisseurs des solutions créatrices de valeur sur le long terme, tout en accélérant la transformation vers un modèle plus durable ». Nous avons ainsi acté notre participation à la responsabilité collective qui vise à préserver notre planète, et à construire un monde inclusif et équitable.

10 ans après, notre sillon est bien tracé, et de multiples signes d'adhésion y ont germé. Nous sommes fiers d'avoir contribué à créer les conditions propices à une nouvelle étape, celle qui permet d'endosser le rôle d'investisseur à impact en nous positionnant sur des investissements promettant d'avoir une répercussion sociale et environnementale mesurable tout en assurant un rendement financier.

L'intensité des enjeux environnementaux et sociaux contraint l'homme à la transformation, plus radicale encore qu'il y a 10 ans. C'est pourquoi notre focale s'élargit pour soutenir un périmètre plus large d'entités ayant cette double dimension. Cette nouvelle réalité est profitable aux épargnants qui souhaitent contribuer activement à la transformation juste et durable de l'économie réelle.

### Même si le chemin n'est pas toujours simple...

Et si nous étions entrés dans une ère où l'entreprise ne peut penser sa légitimité indépendamment de son projet de transformation du monde ? Nous avons des raisons d'y croire et de soutenir cette idée, constitutive de l'ADN de Mirova.

Face à une prise de conscience générale au cœur d'un monde incertain, nous assistons en effet à l'engagement croissant de deux segments de marché. Il s'agit tout d'abord des grands acteurs, publics ou non, qui ont inscrit ce sujet au cœur même de leur stratégie et le déploient en transformant des modèles

existants, en investissant dans des nouvelles technologies, etc. Ensuite, des entreprises moyennes ou intermédiaires porteuses d'innovations pures et souvent absentes des grands indices de référence. Tout ceci constitue pour nous un gisement croissant d'actions ainsi que d'obligations vertes ou sociales.

### ... il en vaut vraiment la peine, pour le bien commun

Rétrospectivement, nous savons avoir apporté notre contribution à cette mutation : par notre vision ambitieuse de la finance à impact, par notre offre croissante de solutions et en favorisant une réglementation plus efficace.

De nombreux défis perdurent. Confrontés à l'urgence, c'est un changement de paradigme économique qu'il nous faut collectivement entamer. Un paradigme qui favorise la maximisation de l'impact et non plus du seul profit.

Ces défis, nous les relèverons dans un cadre réglementaire de plus en plus contraignant pour lequel nous serons force de proposition. Notre objectif : rendre le sujet toujours plus fiable et plus transparent pour les épargnants.

### S'appliquer à conjuguer l'impact au futur

Les sujets d'impact qui émergent dessinent une nouvelle ligne directrice pour tout l'écosystème. Ainsi, les enjeux de biodiversité, de développement et de capital humain vont prendre le relais de ceux liés au climat, devenus plus matures. Ils sont tout aussi structurants en matière d'innovations pour les années à venir.

Chez Mirova, nous pensons plus que jamais que la finance est un outil essentiel pour répondre aux défis majeurs qui nous attendent collectivement. Elle en a la possibilité, la responsabilité et le devoir. Et comptez sur notre engagement pour assumer notre part de cette mission cruciale en proposant des solutions d'investissement à l'impact positif !

Les références à un classement, un label, un prix et/ou à une notation ne préjugent pas des résultats futurs de ces derniers/du fonds ou du gestionnaire. Pour plus d'informations sur les labels, veuillez vous référer à la fin de la présentation.



**Fabien Leonhardt**  
Responsable de la gestion  
sociale et solidaire  
Gérant du fonds Insertion  
Emplois Dynamique

## 2022, année de tous les contrastes

Depuis 2019, sur les plans économiques et financiers, les années compliquées s'enchaînent : le Covid en 2020, la reprise rapide de 2021 (et son lot de tensions sur la production, la logistique, les recrutements), et une année 2022 marquée par le terrible conflit en Ukraine... Conséquences -non exhaustives- : les prix, avec une inflation qui s'était « réveillée » dès 2021 mais a très nettement accéléré en 2022, et les taux d'intérêt dont la rapide remontée (sur les taux courts et longs) a déséquilibré les marchés actions et le financement de l'économie au global. Autant dire qu'encore une fois, cet exercice 2022 a mis à rude épreuve la philosophie d'investissement du fonds Insertion Emplois Dynamique que ce rapport d'impact vient mettre en lumière.

Pour rappel, le fonds Insertion Emplois Dynamique est investi en actions cotées (90 % de l'actif) et en financements solidaires (5 à 10 %) avec France Active depuis 1994. Depuis fin 2014, nous nous sommes engagés à investir au sein de la poche actions uniquement dans des entreprises cotées respectant les exigences ESG\* de Mirova et susceptibles de créer de l'emploi en France sur 3 ans glissants. Si ce pari d'intégrer la création d'emploi en France semblait fou il y a presque 9 ans, les bons résultats de cette approche confirment années après années notre intuition : les données sociales sont des indicateurs pertinents de la bonne santé des entreprises. En 2020, durant la pandémie de Covid-19, notre processus de gestion a démontré sa résilience. En effet, si l'arrêt brutal et inédit de l'activité avait entraîné une logique remontée du chômage en France, l'impact social des actions cotées s'était poursuivi avec la variation positive des effectifs des entreprises en portefeuille. En 2021, les effets négatifs du Covid se sont fait sentir (avec retard) mais notre performance Emploi, qui représente la variation pondérée des effectifs des sociétés en portefeuille, a été de très bonne tenue.

### Record sur la variation d'emplois en France du fonds, mais performance financière négative

En 2022, guerre en Ukraine, inflation record et taux d'intérêt en très forte hausse ont entraîné une forte baisse des actions européennes et une rotation de style très forte. Les valeurs de croissance ont été attaquées et les valeurs les moins valorisées et celles exposées aux énergies fossiles ont enregistré de très fortes performances positives. Si nous ne nions pas que ce contexte a été très adverse en termes

de performance financière pour notre fonds, nous sommes fiers d'annoncer que l'impact social de notre fonds, lui, a été le plus élevé depuis 2014 !

Sur la poche actions cotées (près de 90% de l'actif), la variation pondérée des effectifs en France s'est élevée à +8% en 2022 (vs +0,8% pour le CAC40), portant cette progression à +19% sur 3 ans, +26% sur 5 ans et + 41% sur 8 ans (vs +0,4% sur 3 ans, +2,7% sur 5 ans et +4,5% pour le CAC40) !

Ces résultats impressionnants valident notre approche tout à la fois exigeante et ambitieuse. Notre analyse des résultats par secteurs et par tailles de capitalisation offre une lecture originale de ces dynamiques de créations d'emplois en France afin :

- ▶ de faire un lien concret entre l'épargne qui nous est confiée par nos clients (particuliers ou institutionnels) et le territoire dans lequel ces derniers vivent\*\*;
- ▶ d'illustrer concrètement que des entreprises bien positionnées sur leur secteurs respectifs et qui répondent aux défis de demain, voient leurs effectifs progresser dans le temps pour accompagner leur développement ;
- ▶ de rappeler surtout que le capital humain des entreprises est leur premier actif, et mérite plus que jamais toute l'attention des investisseurs.

Au sein de la poche solidaire (plus de 76,3 M€ fin 2022, soit 8,4% de l'actif du fonds), l'année 2022 a été dans la continuité de nos engagements depuis 1994. Les projets financés et accompagnés par Insertion Emplois Dynamique et France Active ont fait l'objet de toute notre attention :

- ▶ pour permettre aux plus fragilisés par le Covid de consolider leur sortie de crise ;
- ▶ pour donner les moyens aux autres d'accélérer leur développement, avec un point commun à toutes nos interventions : maximiser leur impact à la fois social et environnemental.

### Tenir la barre

En conclusion, si le Covid est derrière nous, le besoin d'adaptation et d'accompagnement des entreprises (cotées et solidaires) est toujours plus important : le monde est interconnecté, la sensibilité économique et financière aux équilibres géopolitiques est à son paroxysme, le dérèglement climatique et un meilleur équilibre des richesses sont des défis immenses. Sur ce dernier plan, l'accès à l'emploi est central, et dans ces temps agités nous tenons fermement la barre : nous continuons à déployer avec conviction l'épargne que vous nous faites l'honneur de nous confier.

\*Environnement, Social, Gouvernance. \*\*Pour ce faire, des cartes interactives sont disponibles sur le site [www.mirova.com](http://www.mirova.com)

Les références à un classement, un label, un prix et/ou à une notation ne préjugent pas des résultats futurs de ces derniers/du fonds ou du gestionnaire. Pour plus d'informations sur les labels, veuillez vous référer à la fin de la présentation.





# Insertion Emplois Dynamique en 2022



# Au cœur d'un cercle vertueux

## Une équipe d'experts

Le Pôle de gestion Solidaire/Emploi fait partie de la Direction des Gestions Actions, Taux et Solidaire, dirigée par Hervé Guez. La gestion du fonds Insertion Emplois Dynamique est assurée par Fabien Leonhardt, spécialiste des investissements à impact depuis plus de 20 ans avec l'appui d'un analyste financier dédié et d'une analyste membre de l'équipe de Recherche en Développement Durable de Mirova.



**FABIEN LEONHARDT**  
Gérant



**MANON SALOMEZ**  
Analyste Impact et ESG



**MARTIN ARNAUD**  
Gérant back-up  
Analyste financier



## 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 décents pour tous et améliorer le niveau de vie ».

Initiée fin 2014, 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.

Les problématiques sociales et plus particulièrement celles liées à l'emploi ont longtemps été éloignées des préoccupations et stratégies des investisseurs. L'objectif est ainsi clairement identifié et défini par les équipes de Mirova : générer un retour sur investissement tout en accompagnant les acteurs œuvrant au maintien des savoir-faire et des emplois en France.

## POURQUOI LA FRANCE ?

Contrairement aux idées reçues, la France est un territoire attractif pour les investissements étrangers. En effet, en 2022 encore, la France était le 1<sup>er</sup> pays d'accueil des investissements internationaux en Europe<sup>1</sup>. À noter que la génération et la conservation d'emplois en France ne vient remplacer une analyse développement durable approfondie réalisée sur l'ensemble de la chaîne de valeur de l'entreprise.

1. Source : [www.ey.com/fr\\_fr/attractiveness/barometre-de-l-attractivite-de-la-france/la-france-dans-la-course](http://www.ey.com/fr_fr/attractiveness/barometre-de-l-attractivite-de-la-france/la-france-dans-la-course)

Les références à un classement, un label, un prix et/ou à une notation ne préjugent pas des résultats futurs de ces derniers/du fonds ou du gestionnaire. Pour plus d'informations sur les labels, veuillez vous référer à la fin de ce document.  
Les éléments communiqués reflètent l'opinion de Mirova/la situation à la date du présent document et sont susceptibles d'évoluer sans préavis.

## Processus d'investissement

La corrélation entre la performance financière et la performance emploi d'une entreprise est une conviction centrale dans l'approche de Mirova. L'équipe de gestion cherche donc à financer les entreprises vertueuses et créatrices de valeur durable et partagée, tout en soutenant l'emploi en France, à travers deux poches.

### POCHE ACTIONS ISR

La poche actions ISR (jusqu'à 90%) investit dans des sociétés cotées capables de créer de la valeur à long terme et des emplois en France sur un cycle de 3 ans. La définition de l'univers d'investissement résulte d'une analyse financière sans contrainte par rapport à un indice de référence et une analyse extra financière approfondie intégrant une conviction Emploi. La conviction Emploi est intégrée au processus afin de bâtir l'univers thématique Emploi. L'équipe de gestion bénéficie de l'expertise de l'équipe de Recherche en Développement Durable de Mirova, composée de plus de 15 personnes et qui a développé sa propre méthodologie d'analyse<sup>1</sup>.

### POCHE SOLIDAIRE

La poche solidaire (de 5 à 10%) investit dans des structures non cotées grâce à son partenariat avec France Active, qui participe à la création/consolidation d'emplois, notamment pour les personnes en difficulté d'insertion. Depuis 2021, la poche solidaire investit en complément dans le FPS Mirova Solidaire.



1 Pour plus d'informations sur nos méthodologies, veuillez consulter notre site Web Mirova : [www.mirova.com/fr/recherche](http://www.mirova.com/fr/recherche)

## POINTS CLÉS DU FONDS INSERTION EMPLOIS DYNAMIQUE



\* Fonds maître lancé en France en 1994 et labellisé par Finansol en 1997.

\*\* Données Mirova au 30/12/2022.

\*\*\* Correspond aux plans d'action mis en place pour respecter l'Accord de Paris, c'est-à-dire la hausse qu'il ne faudrait pas dépasser pour la température moyenne de la planète entre 1850 et 2100.

\*\*\*\* Limites internes non contraignantes qui ne sont pas mentionnées dans les documents juridiques du fonds, Mirova peut changer ces limites à tout moment sans préavis. L'impact carbone des investissements (hors gestions Solidaire et Capital naturel) est calculé à partir d'une méthodologie propriétaire pouvant comporter des biais.

Les références à un classement, un label, un prix et/ou à une notation ne préjugent pas des résultats futurs de ces derniers/du fonds ou du gestionnaire. Pour plus d'informations sur les labels, veuillez vous référer à la fin de la présentation.  
Les éléments communiqués reflètent l'opinion de Mirova/la situation à la date du présent document et sont susceptibles d'évoluer sans préavis.



# Vue d'ensemble pour 2022

Si nous avons laissé les préoccupations de la pandémie derrière nous en 2022, nous n'avons cependant pas tout à fait retrouvé les chemins d'une croissance forte et durable. Marquée par les conflits géopolitiques, l'instabilité financière, l'inflation et les conséquences d'un changement climatique se faisant de plus en plus visible, 2022 fut une année difficile. Cependant, les entreprises du fonds Insertion Emplois Dynamique, sélectionnées pour la qualité de leur management et de leurs approches long-terme ont poursuivi leur trajectoire de création d'emplois, permettant de finir l'année sur une performance emploi positive, mais également record : +8,59%, par rapport à la fin de l'année 2021.

Les facteurs de création d'emplois évoqués les années précédentes restent pertinents cette année, notamment celui des Énergies Renouvelables. En revanche, ces secteurs ont fait face à de forts vents contraires sur les marchés financiers. D'un point de vue impact, ces entreprises continuent de largement contribuer à la génération de valeur environnementale et sociale de cette année. À rebours de cette tendance, un certain nombre d'entreprises exposées au secteur de la consommation ou des technologies ont continué de créer de l'emploi, mais de façon plus timide, reflétant les inquiétudes liées à l'inflation et aux perspectives de marché. Au-delà de la mesure des performances

quantitatives « Emploi », nous conservons un lien fort avec les entreprises dans lesquelles nous investissons, nous permettant également d'assurer la qualité des emplois et des pratiques sociales en place.

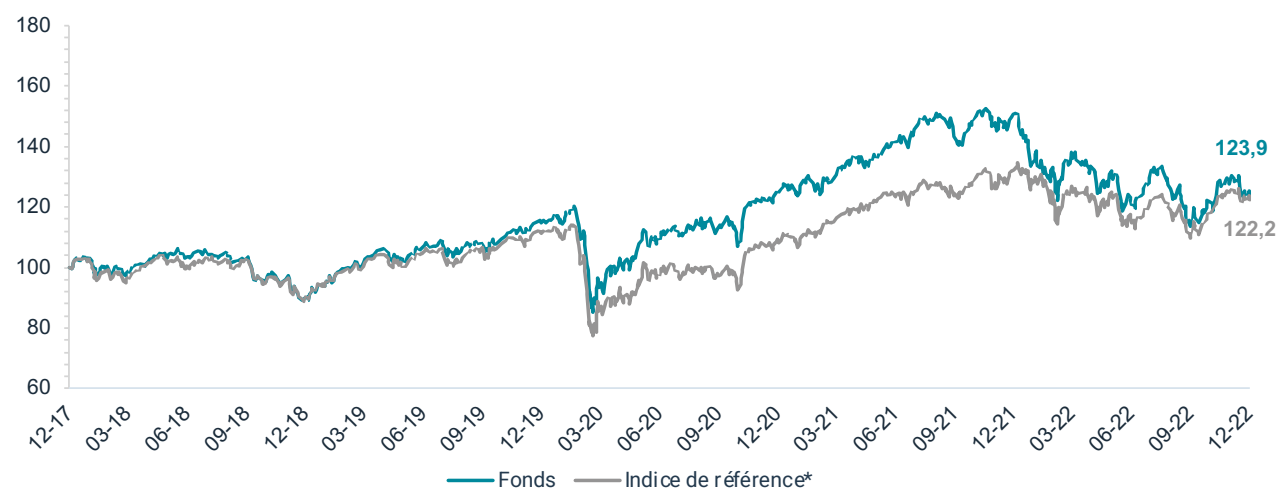
Sur la partie Solidaire du fonds, 2022 fut également une année contrastée pour les structures accompagnées, fortement impactées par la hausse de l'inflation et des taux d'intérêts. Après un début d'année dynamique en termes de nouveaux financements, nous avons pu constater un ralentissement au cours de l'année ; plus de temps a été affecté au suivi des structures, et notamment quelques refinancements mis en place pour se normaliser en fin d'année.

En conclusion, l'année 2022, avec 18 nouveaux financements solidaires en direct mis en place auprès de 13 nouveaux émetteurs, et qu'un renforcement dans Mirova Solidaire, a permis à la poche solidaire globale de passer de 72,4M€ fin 2021 à 76,3M€ fin 2022.

Comme l'illustre le graphique ci-dessous, en 2022, le terrible conflit en Ukraine et ses conséquences économiques et financières ont impacté négativement la performance financière globale d'Insertion Emplois Dynamique, qui reste malgré tout, sur les 5 dernières années sur une meilleure trajectoire à la fois financière, sociale, et environnementale.

## PERFORMANCE NETTE SUR 5 ANS - PART I/C

En base 100 à partir de fin 2015 jusqu'au 30/12/2022. Source : Natixis Investment Managers International.



\* Indice de référence indicatif : MSCI EURP EX FRANCE DNR LOC (45%), SBF 120 (C) DNR € (45%), EONIA Capitalisé (10%) ([www.msci.com](http://www.msci.com)).

Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.

## CHIFFRES CLÉS À FIN 2022

### IMPACT EMPLOI

**+8,59%** vs **+0,87%**  
entre 2021 et 2022 pour le CAC 40

### ACTIFS SOUS GESTION

**904 M€**

### INVESTISSEMENTS

**54**  
entreprises dans la poche Actions cotées

### ENGAGEMENTS RÉALISÉS

**29**  
dialogues avancés depuis juillet 2021. Partage de nos attentes avec l'ensemble des entreprises du portefeuille.\*

### SOLIDAIRE

**76,3 M€**  
soit 7% du fonds  
**3,9 M€**  
supplémentaire vs fin 2021

### INVESTISSEMENTS DIRECTS

**10,6 M€**  
en BAO\*\*

### INVESTISSEMENTS INDIRECTS

**65,7 M€**  
dont 21,2 M€ dans le FPS Mirova Solidaire

### EN 3 ANS

**63 BAO\*\***  
mis en place dont **36** émetteurs, montant de **7,1 M€**

### SUR 2022

**27 BAO\*\***  
mis en place dont **15** émetteurs, montant de **3,4 M€** ; dont **13** nouveaux émetteurs pour **2,6 M€**

\* Pour plus d'informations sur nos priorités d'engagement, veuillez vous référer à ce lien : [https://www.mirova.com/sites/default/files/2022-05/Mirova\\_engagement\\_priorities\\_2022.pdf](https://www.mirova.com/sites/default/files/2022-05/Mirova_engagement_priorities_2022.pdf)

\*\* Billets à Ordre

Source : Mirova, données au 30/12/2022.

MIROVA SOLIDAIRE est un Fonds professionnel spécialisé (FPS, FIA) de droit français. Mirova est la société de gestion. Ce fonds n'est pas soumis à l'agrément d'une autorité de tutelle. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.





# Actions cotées

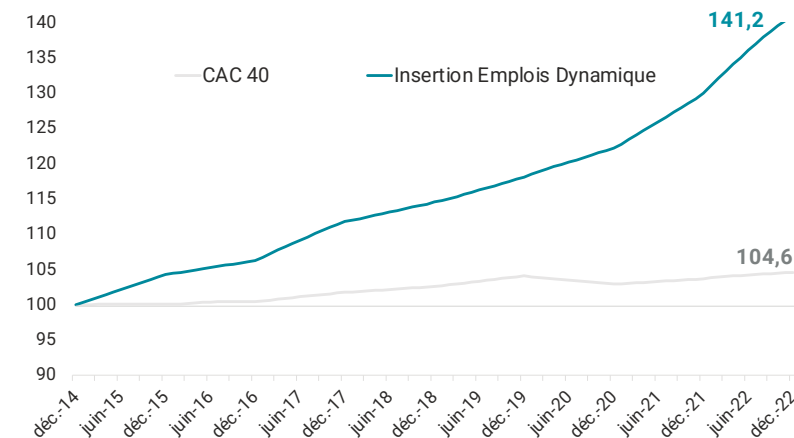


# Performance Emploi en 2022

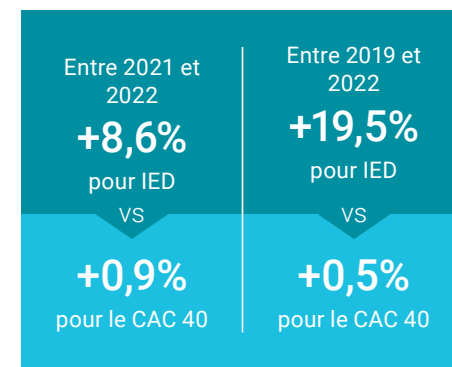
## PERFORMANCE EMPLOI FRANCE PONDÉRÉE DU FONDS INSERTION EMPLOIS DYNAMIQUE

**PERFORMANCE EMPLOI SUR 8 ANS DES ENTREPRISES INVESTIES PAR LE FONDS INSERTION EMPLOI DYNAMIQUE (IED)**  
en comparaison de la performance Emploi des entreprises du CAC 40 sur 8 ans (décembre 2014 en base 100)

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



Source : Mirova

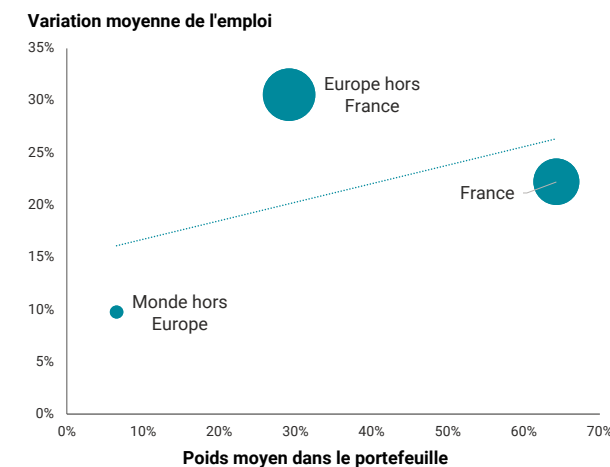


Les données historiques sont susceptibles d'avoir évolué par rapport aux reportings précédents suite à des retraitements d'opérations de fusions et acquisitions réalisées par les entreprises investies.

## PERFORMANCE SUR 3 ANS PAR GÉOGRAPHIE

Taille des bulles : contributions moyennes

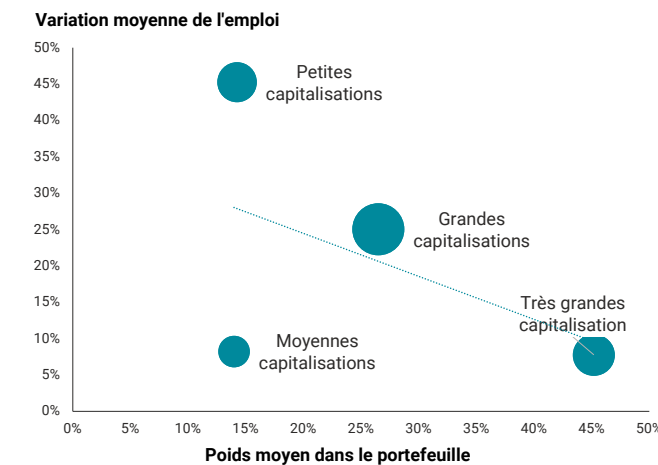
Source : Mirova



## PERFORMANCE SUR 3 ANS PAR CAPITALISATION

Taille des bulles : contributions moyennes

Source : Mirova



Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.

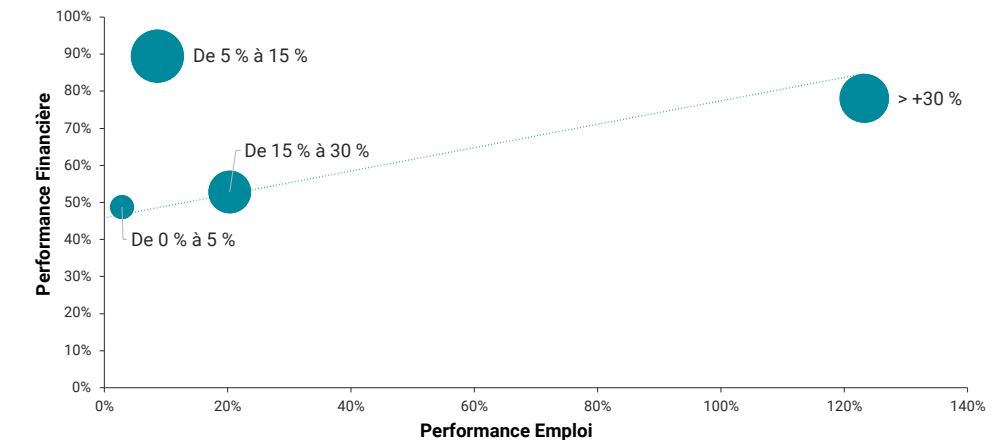
Ce fonds repose sur une conviction initiale : la performance Emploi est positivement corrélée à la performance financière d'une entreprise. La stratégie estime également que les entreprises en croissance économique ont une probabilité plus forte de créer de l'emploi. Comme illustré par le graphique ci-dessous, les performances Emploi et financières (hors dividendes) des entreprises investies par le fonds entre décembre 2018 et décembre 2022 se sont avérées

positives. Au total, le fonds a investi dans 80 entreprises au cours de ces cinq dernières années. Les entreprises ayant enregistré des créations d'emplois supérieures ou égales à 30% ont parallèlement enregistré une performance moyenne de +100%. Cette corrélation positive conserve toute sa pertinence en 2022<sup>1</sup>.

Les éléments communiqués reflètent l'opinion de Mirova.

## CORRÉLATION ENTRE LA PERFORMANCE EMPLOI MOYENNE ET LA PERFORMANCE FINANCIÈRE MOYENNE ENTRE FIN 2017 ET FIN 2022

Source : Mirova



## POINT MÉTHODOLOGIQUE

Pour définir cette performance, 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 :

- 1 L'évolution des effectifs en France sur les trois dernières années (retraitements réalisés en cas d'acquisitions ou cessions).
- 2 La transparence de l'entreprise vis-à-vis de l'évolution de ses employés en France.
- 3 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 Trendeo ([www.trendeo.net](http://www.trendeo.net)), entreprise spécialisée dans la veille et la collecte d'informations sur l'emploi et l'investissement en France.

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.

1. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.





# Développer notre expertise et proposer des innovations à nos clients

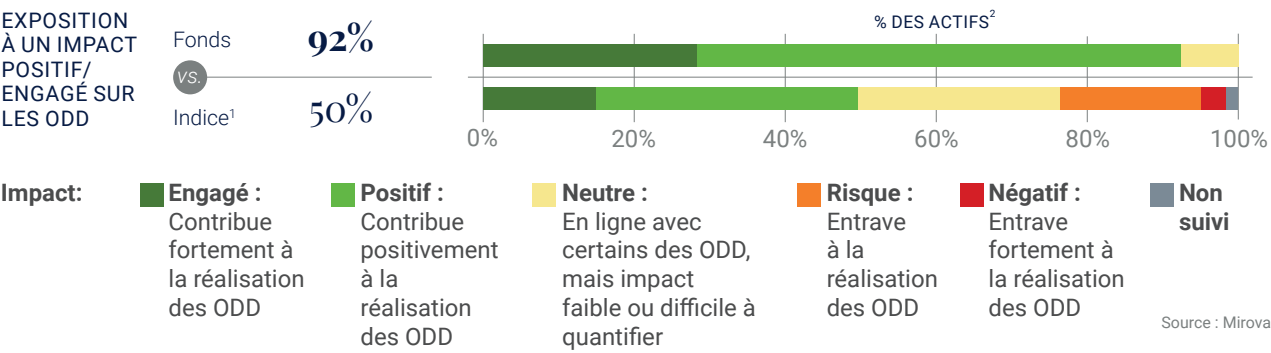
L'année 2022 a vu le franchissement de plusieurs caps ; poussés par notre culture de l'innovation, nous avons relevé le défi d'apporter au marché des solutions réfléchies et pertinentes.

Dans un environnement de plus en plus complexe et exigeant, nous avons récemment choisi de renforcer notre méthodologie d'analyse ESG dans le but d'affiner le suivi et la mesure de l'impact de nos investissements, mais aussi mieux gérer les risques de controverse et assurer notre conformité à notre vision de l'impact ainsi qu'avec les définitions acceptées au niveau mondial. L'objectif de ces améliorations est de garantir que nos équipes d'investissement et nos clients et partenaires aient accès à une recherche de qualité en matière de développement durable. Nous sommes convaincus que les améliorations apportées permettront d'identifier de nouvelles opportunités pour répondre aux moteurs du marché et atténuer les risques, tout en générant un impact plus important. Les principes fondamentaux de notre philosophie et de notre approche sont et resteront inchangés. Ces évolutions ayant été mises en oeuvre à la fin de 2022, elles ne sont pas prises en compte dans le rapport de cette année. De plus amples informations sur les améliorations de la méthodologie sont disponibles à la page 30 du présent rapport et sur le [site de Mirova \(en anglais\)](#).

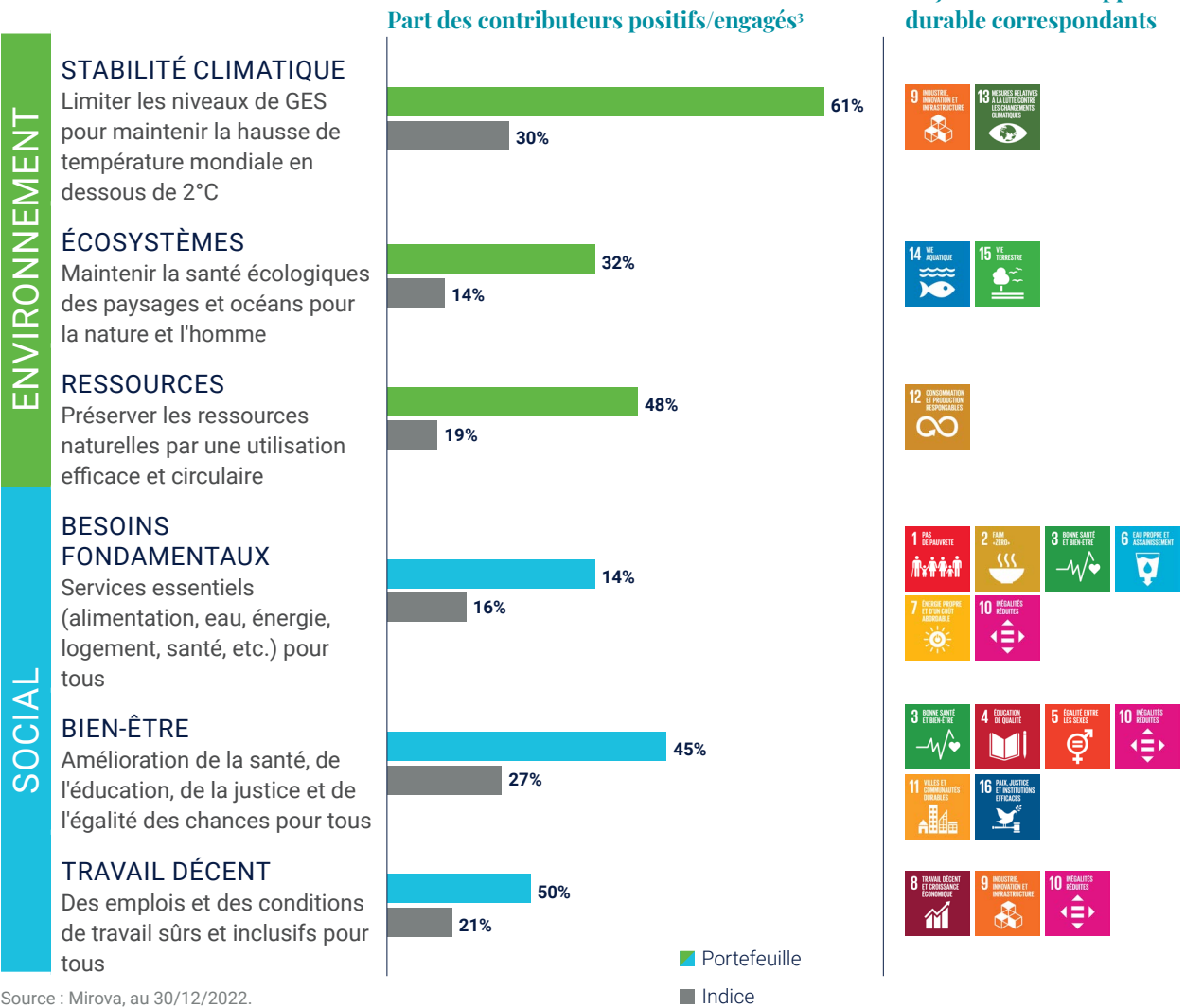
L'engagement auprès des entreprises a toujours été un pilier essentiel de notre approche et nous avons profité de 2022 pour renforcer notre suivi afin de mieux identifier les réussites, ainsi que la pertinence d'une escalade.

Au cours de l'année 2022, nous avons également poursuivi le développement d'une méthodologie basée sur des données pour évaluer l'impact des entreprises sur la biodiversité. Grâce à l'amélioration des données sur les risques et opportunités, tant au niveau de l'entreprise que du portefeuille, en plus de notre analyse qualitative, nous pensons être en mesure d'identifier et de quantifier des opportunités supplémentaires dans les entreprises offrant des solutions à la perte de biodiversité, de mieux gérer et surveiller les impacts sur la biodiversité au niveau du portefeuille, et nous continuerons à évaluer les risques liés à la perte de biodiversité tant du point de vue de la durabilité que du point de vue financier.

## ÉVALUATIONS ESG MIROVA, DISTRIBUTION AU 30/12/2022



## CARTOGRAPHIE DE L'IMPACT SUR LES ODD



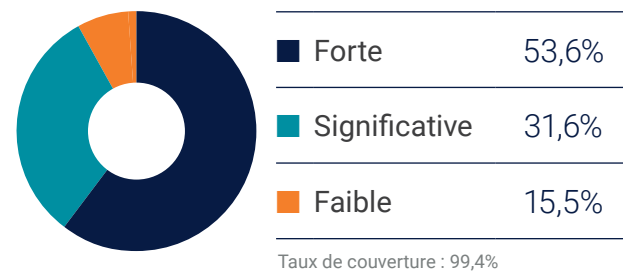
1. MSCI EURP EX FRANCE DNR LOC (45%), SBF 120 (C) DNR (45%), EONIA Capitalise (10%) ([www.msci.com](#)). 2. Hors trésorerie et équivalents. L'indice de référence n'a pas vocation à conformer aux caractéristiques environnementales ou sociales promues par le fonds. 3. Somme des positions du fonds/ de l'indice avec une opinion positive ou engagée. L'indice de référence n'a pas vocation à être cohérent avec les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le fonds. Source : Mirova.

Les données mentionnées reflètent l'opinion de Mirova / la situation à la date du présent document et sont susceptibles d'évoluer sans préavis. Pour plus d'informations sur nos méthodologies, veuillez consulter notre site web Mirova : [www.mirova.com/fr/recherche](#).



## CONVICTION EMPLOI

Données à fin décembre 2022 — Source : Mirova.



La "conviction emploi" est issue d'une analyse interne combinant les perspectives d'emploi des émetteurs sur le territoire français dans les prochaines années, leur transparence sur les données d'emploi en France, ainsi que les variations passées des effectifs situés en France.

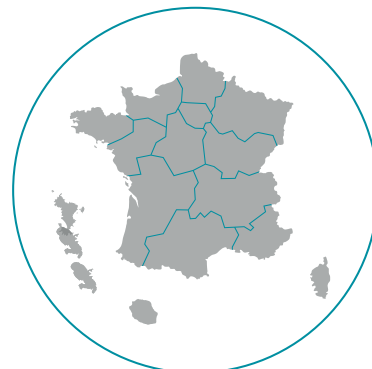
Sur la base de cette évaluation, chaque émetteur se voit attribuer une note "conviction emploi" selon une échelle à 3 niveaux : "forte", "significative" ou "faible".

## IMPACT ESTIMÉ SUR L'AUGMENTATION MOYENNE MONDIALE DE LA TEMPÉRATURE

|                                                          | Portefeuille (poche cotée) | Indice de référence indicatif |
|----------------------------------------------------------|----------------------------|-------------------------------|
|                                                          |                            |                               |
|                                                          | <2°C                       | 2,5-3°C                       |
| Émissions induites (tCO <sub>2</sub> /million€ investis) | 85                         | 209                           |
| Émissions évitées (tCO <sub>2</sub> /million€ investis)  | 28                         | 16                            |
| Taux de couverture (% détention)                         | 89%                        | 99%                           |

Source : Mirova, au 30/12/2022

## IMPLANTATION RÉGIONALE DES SOCIÉTÉS COTÉES EN PORTEFEUILLE



Découvrez la carte interactive des implantations régionales des titres en portefeuille : [www.mirova.com/fr/investir/gestion-solidaire](http://www.mirova.com/fr/investir/gestion-solidaire)

# Engagement

Historiquement, les problématiques sociales ont longtemps été éloignées des préoccupations des investisseurs, et aujourd'hui encore les enjeux environnementaux prennent souvent une place prépondérante dans l'analyse ESG. Or, le fonds Insertion Emplois Dynamique repose sur une conviction initiale : la création de valeur sociale est positivement corrélée avec la valeur financière, et la valeur financière créée se doit d'être partagée équitablement entre les parties prenantes de l'entreprise.

Ce positionnement propre fait l'objet de nombreux engagements avec les entreprises en portefeuille au cours de l'année. En effet, inciter les entreprises à opérer un partage de la valeur plus juste et clarifier nos attentes justifie de nombreux échanges avec les entreprises investies.

Tous les ans, nous dialoguons donc avec les entreprises pour insister sur les points suivants, et ce dans le cadre d'échanges directs et de votes en Assemblées Générales :

- 1 | Insister sur la transparence des données sociales ;
- 2 | Insister sur la création de valeur sociale intégrant à la fois la notion de création d'emplois, mais également sur les aspects qualitatifs liés à la

formation et la promotion des employés, la santé et la sécurité, et ce tout au long de la chaîne de valeur ;

- 3 | Promouvoir une répartition et un partage juste de la valeur.

Dans le cadre de l'application de ses principes de vote\*, Mirova vote pour les éléments de rémunération des dirigeants intégrant une corrélation avec les stratégies opérationnelles et RSE de long terme de l'entreprise (mesurée par des indicateurs pertinents et stables dans le temps) et une juste répartition de la valeur entre les différentes parties prenantes.

La contestation de 51% en 2022 dans la catégorie « Répartition de la valeur » continue de refléter l'absence ou le manque de maturité des critères RSE utilisés pour l'attribution de la rémunération des dirigeants. Nous assistons toutefois à de nettes améliorations sur ces points, en effet, le taux d'opposition en 2020 s'élevait à 68% et 63% en 2021. Dans le cadre de nos votes sur l'équilibre des pouvoirs, nous nous opposons également aux résolutions lorsque l'entreprise ne prévoit pas de représentant des salariés au sein de son conseil d'administration.

## CHIFFRES CLÉS

Partage de nos attentes avec l'ensemble des entreprises du portefeuille

Nombre d'engagements réalisés sur l'emploi :

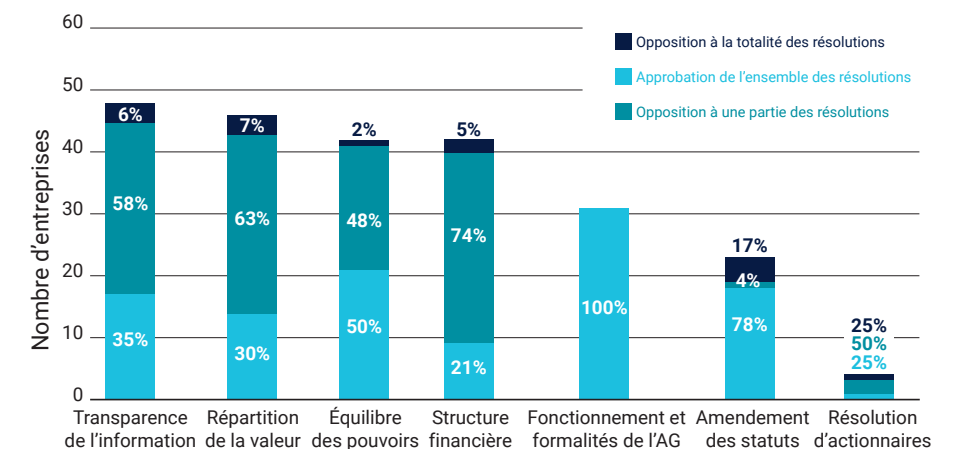
**25 dialogues** avancés depuis juillet 2022 (jusque septembre 2023)

Nombre d'engagements réalisés dans le cadre du vote :

**4 dialogues** avancés depuis juillet 2022 (jusque septembre 2023)

## RÉPARTITION DES VOTES PAR THÈME SUR LES ENTREPRISES DU FONDS INSERTION EMPLOIS DYNAMIQUE – EXERCICE DES DROITS DE VOTE 2022

Données à septembre 2022 — Source : Mirova



\*Pour plus d'information sur notre politique de vote, veuillez vous référer au document suivant : <https://www.mirova.com/sites/default/files/2022-03/MirovaVotingPolicy2022.pdf>





# Solidaire

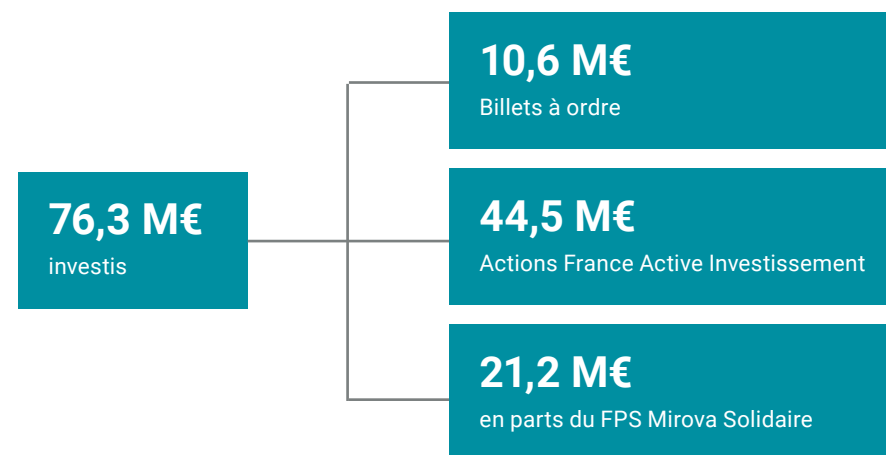


# Contribuer à créer et à consolider des emplois en France

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

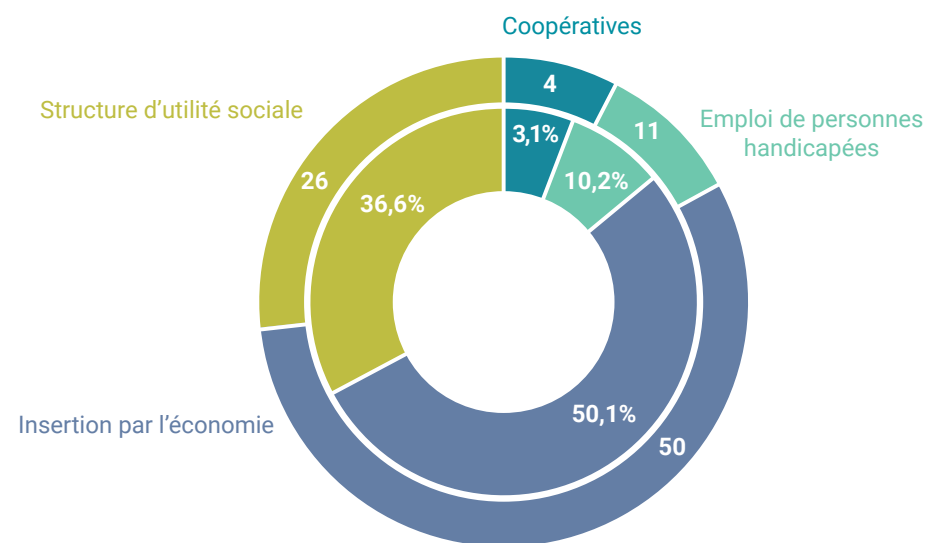
## RÉPARTITION DE LA POCHE SOLIDAIRE

Données au 30/12/2022 — Source : Mirova



## RÉPARTITION PAR MOTIF D'ÉLIGIBILITÉ

En nombre de billets à ordre et en poids — Données au 30/12/2022 — Source : Mirova



Les données mentionnées reflètent l'opinion de Mirova/la situation à la date du présent document et sont susceptibles d'évoluer sans préavis. Pour plus d'informations sur les limites potentielles de la stratégie extrafinancière, veuillez vous référer à la section « risques », et plus particulièrement « Investissements ESG — Risque et Limites méthodologiques » de ce document. Source : Natixis Investment Managers International

# Un partenariat unique avec France Active

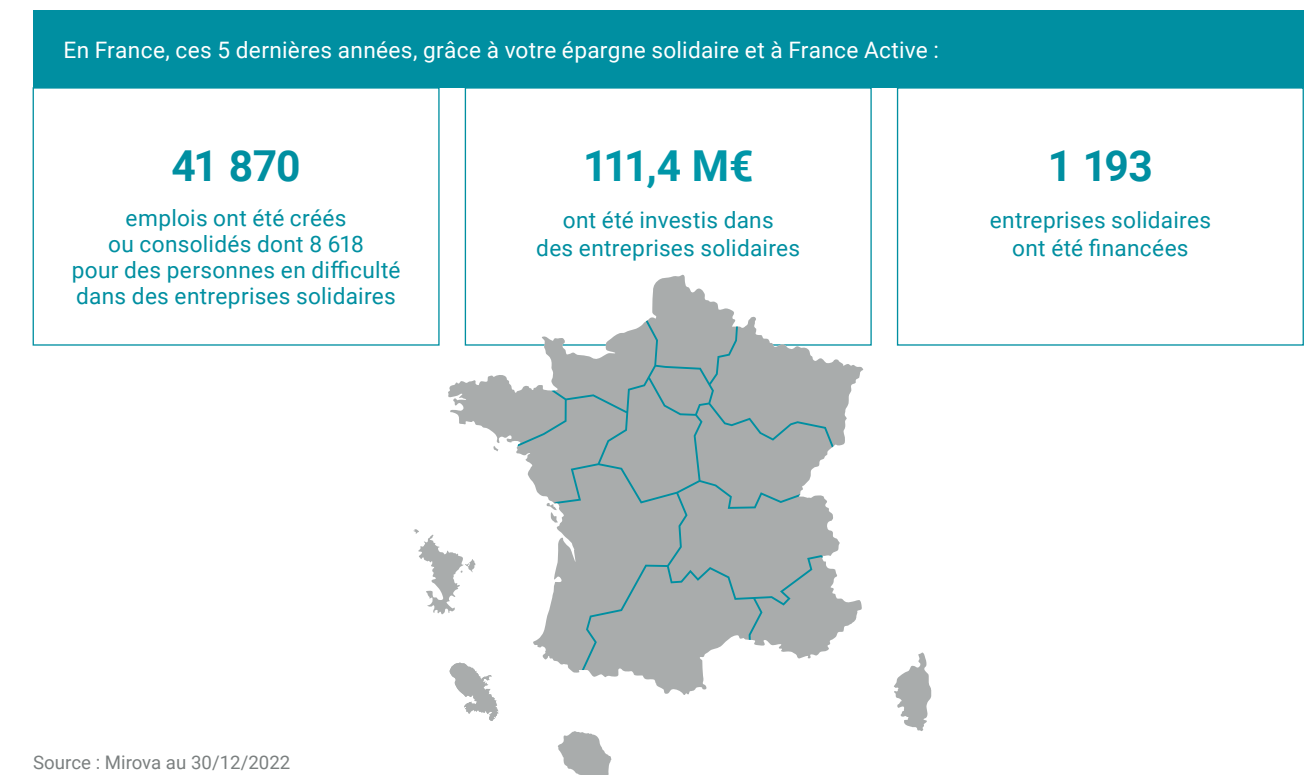
Pour rappel, l'association France Active accompagne depuis plus de 30 ans les acteurs de l'Économie Sociale et Solidaire, à travers un réseau de 40 associations territoriales et plus de 120 bureaux en France et en Outre-Mer. Les premières coopérations entre le fonds Insertion Emplois Dynamique et France Active remontent à 1994. France Active Investissement est également partenaire du FPS Mirova Solidaire, un FPS, véhicule d'investissement solidaire pour l'épargne salariale gérée par Mirova.

En 2022, Mirova a une nouvelle fois consolidé son rôle de premier investisseur privé de France Active Investissement via le FPS Mirova Solidaire et Insertion Emplois Dynamique, qui détenaient plus de 28% du capital de France Active Investissement.

1 Fonds lancé en France en 1994 et labellisé par Finansol en 1997

## CARTE INTERACTIVE DES ENTREPRISES SOLIDAIRES ET EMPLOIS FINANCÉS PAR RÉGION

Source : France Active



Pour en savoir plus : <https://cartefcp.franceactive.org/?template=mi>





# Histoires de valeurs durables et solidaires



# CGI INC



Poids en portefeuille à fin 2022  
**2,58% de la poche actions**



Évaluation ESG **POSITIVE** Conviction Emploi **FORTE**

CGI Group Inc. (CGI) est une entreprise de services de conseil en technologie de l'information (IT), d'intégration de systèmes, d'externalisation informatique et de solutions commerciales.

CGI Group Inc. (CGI) est une entreprise de services de conseil en technologie de l'information (IT), d'intégration de systèmes, d'externalisation informatique et de solutions commerciales.

En offrant des solutions durables liées à la gestion de l'énergie, à la mobilité durable et aux services d'infrastructure informatique verte, l'entreprise soutient dans une certaine mesure ses clients dans l'amélioration de leurs performances environnementales. Cependant, ces solutions représentent une part d'un chiffre d'affaire ne dépassant pas 10 %, ainsi dans le cadre de notre analyse développement durable CGI est valorisé pour la qualité de ses pratiques, notamment sociales.

Depuis 2022, le marché de l'emploi dans le secteur des technologies et de l'information a été marqué par des vagues de licenciements, illustrant des perspectives moroses de la part de nombreux acteurs. En 2023, ce sont les géants de la tech aux Etats-Unis qui ont annoncé se séparer de plusieurs milliers d'employés. Dans un contexte de flexibilisation de la main d'œuvre, et ce même en France, nous cherchons à soutenir les entreprises continuant d'investir dans le recrutement d'une part mais également démontrant des efforts concrets à la pérennisation et au développement

des talents à long-terme. Nous soutenons ainsi la recherche d'un impact social positif, mais également la compétitivité long terme de ces entreprises. CGI a poursuivi son engagement en la matière, annonçant le recrutement de 5 000 personnes en 2022 en Europe dont 3 500 en France pour soutenir son développement, même dans un avenir à court terme très incertain. Au cours de l'année, CGI a donc recruté des centaines d'employés sur des sites partout en France, dont Toulouse, Grenoble, Clermont-Ferrand, Arras etc. Les engagements de recrutements s'accompagnent avec une volonté forte de développer les talents en interne et d'accompagner la carrière des collaborateurs par la formation et la mobilité interne. Pour cela, CGI a notamment mis au point en 2022 une plateforme mondiale de performance et de perfectionnement professionnel. Chaque employé reçoit 63,9 heures de formation et perfectionnement par an, ce qui même pour le secteur est élevé. Afin d'assurer la diversité des talents, CGI a également pris des mesures sur le recrutement et l'accompagnement des talents avec des programmes de mentorats. La démarche est complétée une répartition équitable de la valeur contribuant à réduire le turnover, en effet, 86 % des employés de CGI sont actionnaires de l'entreprise.

Les éléments communiqués reflètent l'opinion de Mirova/la situation à la date du présent document et sont susceptibles d'évoluer sans préavis. Cette section détaille les investissements réalisés par Mirova dans le cadre du fonds Insertion Emplois Dynamique. Les valeurs mobilières mentionnées ci-dessus le sont à titre illustratif uniquement et ne constituent en aucun cas un conseil en investissement, une recommandation ou une sollicitation d'achat ou de vente. Source : Analyse Mirova

# Siemens Gamesa Renewable Energy



Poids en portefeuille à fin 2022  
**1,80% de la poche actions**



Évaluation ESG **ENGAGÉE** Conviction Emploi **FORTE**

Siemens Gamesa Renewable Energy S.A., avec ses filiales, s'engage dans le développement et la construction de parcs éoliens. Elle est impliquée dans l'ingénierie, la conception, la production et la vente d'éoliennes et de composants connexes. Il fonctionne sur deux segments, éoliennes et opérations et maintenance.

Depuis son entrée en portefeuille en 2017, Siemens fut un des contributeurs importants d'emplois du fonds. Plus particulièrement, au cours de ces deux dernières années, Siemens Gamesa a annoncé la construction d'une usine au Havre.

Ce projet industriel ambitieux correspond à la première installation à intégrer à la fois la fabrication de nacelles de turbine et la fabrication de pales sous un même site. Au-delà de l'impact environnemental certain, le site servira en effet les projets de fermes de la baie de Saint Brieuc, de Fecamp, du Calvados et du projet éolien offshore flottant de Provence Grand Large, ce projet se positionne dans une démarche de dynamisation sociale du territoire,

avec l'annonce du recrutement de 750 emplois directs et indirects pour cette usine. En 2022, Siemens Gamesa a donc confirmé son statut de contributeur emplois avec l'initiation de la majorité des recrutements pour ce site, et l'annonce du recrutement de 150 nouvelles embauches d'ici la fin 2023.

Cependant, en fin d'année 2022, Siemens Gamesa a été rachetée intégralement par son actionnaire majoritaire et de contrôle Siemens Energy. L'entreprise était jusqu'alors une filiale cotée de Siemens Energy, actionnaire à 67%. Se faisant dans le cadre d'une restructuration globale de l'entreprise, nous avons décidé d'apporter les titres sans les convertir en actions de Siemens Energy.

Les éléments communiqués reflètent l'opinion de Mirova/la situation à la date du présent document et sont susceptibles d'évoluer sans préavis. Cette section détaille les investissements réalisés par Mirova dans le cadre du fonds Insertion Emplois Dynamique. Les valeurs mobilières mentionnées ci-dessus le sont à titre illustratif uniquement et ne constituent en aucun cas un conseil en investissement, une recommandation ou une sollicitation d'achat ou de vente. Source : Analyse Mirova



# Centre Hélène Borel

## Raimbeaucourt (59)



L'association Hélène Borel a vu le jour dans les années 60 dans Lille et sa région. A son initiative : un groupe de personnes sensibilisées à ce qui se fait en Angleterre pour les patients atteints de sclérose en plaques, et souhaitant reproduire un modèle similaire en France. Depuis, l'association devenue grande est devenue gestionnaire de 11 établissements et propose une palette de prestations et services adaptés à la prise en charge d'adultes en situation de handicap physique, alliant soins, accompagnement socio-éducatif, hébergement et maintien à domicile. L'association regroupe 352 professionnels, 14 administrateurs et 48 bénévoles.

Partant du postulat que derrière chaque bénéficiaire de ses services se trouvait un aidant (souvent le conjoint), et que peu de solutions de repos existaient pour ces aidants, le Centre Hélène Borel a souhaité développer un Village Répit en Famille permettant au couple aidant/aidé de partir ensemble sur un temps plus ou moins long dans un même lieu, sans rupture et en toute sécurité grâce à un accompagnement différencié.

Le choix de la localisation s'est porté sur la Ville d'Arleux (59), petite ville de 3 000 habitants disposant d'un tissu

associatif important ainsi que d'un environnement propice à la détente et aux loisirs. Le CHB a souhaité inscrire ce projet dans un ancien corps de ferme de 1.5ha qui se situe au cœur de la ville, à proximité de la Résidence Service du Groupe. France Active Investissement est intervenu en prêt participatif (400 K€) et Insertion Emplois Dynamique en Billets à Ordre (400 K€ également) afin de participer au lancement de l'activité en finançant l'accroissement du Besoin en Fonds de Roulement ainsi que d'une trésorerie de démarrage, le temps que l'activité monte en charge.

Les éléments communiqués reflètent l'opinion de Mirova/la situation à la date du présent document et sont susceptibles d'évoluer sans préavis. Cette section détaille les investissements réalisés par Mirova dans le cadre du fonds Insertion Emplois Dynamique. Les valeurs mobilières mentionnées ci-dessus le sont à titre illustratif uniquement et ne constituent en aucun cas un conseil en investissement, une recommandation ou une sollicitation d'achat ou de vente. Source : Analyse Mirova

# LOG'INS

## Villabé (91)



Log'Ins est une joint-venture sociale créée en 2011 entre le groupe ARES, premier groupe d'insertion en Ile-de-France, et l'entreprise de logistique GXO Logistics\*. Log'Ins offre 4 types de services de logistique du e-commerce, en entrepôt ou chez le client : stockage, préparation de colis, suivi de la traçabilité et pilotage du transport des colis. Elle compte plus de 180 salariés.

Log'ins s'est structurée en tant qu'entreprise adaptée. Il s'agit d'une entreprise du milieu ordinaire, soumise aux dispositions du code du Travail, qui a la spécificité d'employer au moins 55 % de travailleurs handicapés parmi ses effectifs de production. La structuration en entreprise adaptée, initiative originale dans le monde de la logistique, a deux objectifs principaux :

- Allier la méthodologie d'accompagnement social d'Ares et l'expertise métier du groupe de logistique GXO afin de créer une entreprise qui concilie performance économique et impact social. La priorité de la mission sociale de Log'Ins est garantie par ses statuts et par Ares, actionnaire majoritaire à 51%.

- Offrir un tremplin professionnel à des personnes en situation de handicap qui ont le potentiel pour travailler

en entreprise ordinaire, dans un environnement adapté à leurs possibilités : grâce aux CDD Tremplin, Log'Ins a créé un parcours similaire à celui offert par les Entreprises d'Insertion, alliant accompagnement social et professionnel.

Plusieurs centaines de professionnels ont retrouvé le marché du travail classique ces dernières années, grâce à Log'Ins et à l'action commune de Arès et GXO Logistics.

Dans le cadre d'un projet de 1 M€ d'investissements qui a permis à Log'Ins d'aménager un deuxième entrepôt en Ile de France pour accompagner le développement, le fonds Insertion Emplois Dynamique a co-financé (à hauteur de 200 K€) ce beau projet à fort impact social aux côtés de France Active (600 K€ en prêt participatif).

\*anciennement Norbert Dentressangle, entreprise française rachetée par l'entreprise américaine XPO Logistics devenue GXO Logistics

Les éléments communiqués reflètent l'opinion de Mirova/la situation à la date du présent document et sont susceptibles d'évoluer sans préavis. Cette section détaille les investissements réalisés par Mirova dans le cadre du fonds Insertion Emplois Dynamique. Les valeurs mobilières mentionnées ci-dessus le sont à titre illustratif uniquement et ne constituent en aucun cas un conseil en investissement, une recommandation ou une sollicitation d'achat ou de vente. Source : Analyse Mirova



# 2022 Amélioration de la méthodologie d'évaluation de l'impact et de l'ESG

## Renforcements mis en œuvre fin 2022 et applicables à l'exercice 2023

**La méthodologie propriétaire de recherche interne de Mirova est utilisée pour évaluer les entreprises sur une échelle de durabilité exclusive qui aide à définir les univers d'investissement des stratégies de Mirova. Dans un environnement de plus en plus complexe et exigeant, nous avons choisi de renforcer notre méthodologie, avec trois objectifs principaux :**

- ▶ **affiner le suivi et la mesure de l'impact de nos investissements ;**
- ▶ **fortifier la gestion de risques de controverses**
- ▶ **assurer la conformité avec notre définition de l'investissement durable ainsi que les définitions mondialement acceptées.**

Ces renforcements tiennent compte d'une évolution naturelle au fil des ans, et sont en partie motivés par la maturité croissante des entreprises concernant les questions environnementales, sociales et de gouvernance (ESG) ainsi que les attentes des investisseurs et des régulateurs. Aussi, l'équipe de Recherche en développement durable de Mirova est convaincue que ces renforcements augmentent la transparence de notre approche et permettent d'identifier de nouvelles opportunités pour répondre aux moteurs de marché et atténuer les risques, tout en générant un impact durable plus important. La philosophie et les principes fondamentaux de notre approche sont et resteront inchangés.

## Qu'est-ce qui change dans la méthodologie d'analyse ESG ?

Jusqu'à la fin de l'année 2022, notre approche est la suivante :

- ▶ évaluation des activités des entreprises (produits/services) d'une part, afin de comprendre si ces activités contribuent ou au contraire entravent à la réalisation des ODD.
- ▶ évaluation des pratiques des entreprises (leurs actions), afin de cerner les risques ESG découlant de la fabrication, de la commercialisation et du traitement en fin de vie de leurs produits/services, ainsi que les mesures mises place par les entreprises pour limiter ces risques.

L'approche renforcée supprime désormais les silos entre les activités et les pratiques en faveur d'un modèle transverse qui vise à identifier des « impacts positifs » (contributions à la réalisation des ODD) et des « risques ESG résiduels » (entrave aux ODD) découlant des activités et/ou des pratiques de l'entreprise.

Notamment, nous adoptons désormais une approche plus systématique pour a) prendre en compte les impacts positifs

de pratiques avancées, en plus des activités, et b) suivre les controverses dans le cadre de notre approche des risques ESG. En conséquence, l'échelle d'évaluation ESG a été modifiée pour refléter la nature et l'étendue de l'impact. Les entreprises sont désormais évaluées sur une échelle allant de « impact négatif » à « impact positif fort » :

- ▶ si un préjudice important est démontré ou probable : l'entreprise est classée « impact négatif », indépendamment des impacts positifs qui peuvent être générés, et n'est pas éligible à l'investissement (cela ne change pas) ;
- ▶ Les entreprises générant des impacts positifs et négatifs insignifiants sont considérées comme ayant un « impact négligeable ». Elles ne sont pas éligibles à l'investissement, car notre objectif est d'investir uniquement dans des entreprises qui contribuent à un ou plusieurs ODD. Par conséquent, le concept d'entreprises « neutres » ne fait plus partie de notre approche ;
- ▶ Les entreprises qui ne causent pas de préjudice important et qui ont un certain niveau d'impact positif sont évaluées comme ayant un impact positif faible, moyen ou fort, en fonction de l'ampleur de leur contribution aux ODD. Ce sont les seules entreprises éligibles à l'investissement.

## Pourquoi Mirova fait-elle évoluer sa méthodologie ?

Les modifications apportées à notre méthodologie représentent une évolution naturelle de notre approche et de la mise en œuvre de notre philosophie. Développée il y a près de 10 ans, l'approche de l'analyse des risques et des opportunités ESG est devenue une norme sur la plupart des marchés. Nous avons toujours cherché à être à la pointe du secteur, cherchant le progrès et la clarté accrue dans notre recherche ESG. Cela s'étend à une évaluation de notre propre approche au fil du temps qui peut conduire à un enrichissement à mesure que de nouvelles données sont accessibles et que nos convictions deviennent plus claires.

- ▶ Pour plus d'informations concernant nos méthodologies, veuillez consulter notre site web Mirova <https://www.mirova.com/fr/recherche/demontrer-limpact>.

Les références à un classement, un label, un prix et/ou à une notation ne préjugent pas des résultats futurs de ces derniers/du fonds ou du gestionnaire.

## LABELS ET CERTIFICATIONS



Le label « Investissement socialement responsable » (ISR) a été créé début 2016 par le Ministère des Finances et des Comptes publics avec l'appui des professionnels de la Gestion d'Actifs. Le label vise à favoriser la visibilité de la gestion ISR par les épargnants. Il permet aux investisseurs d'identifier aisément des placements intégrant des critères environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG) dans leur politique d'investissement. Méthodologie disponible sur [www.lelabelisr.fr](http://www.lelabelisr.fr)



Finansol est une association spécialisée dans la promotion de l'investissement Solidaire. Le label Finansol vise à donner une garantie de transparence, d'éthique et de solidarité aux produits d'épargne qu'il distingue. [www.finansol.org/](http://www.finansol.org/)



Le label « Relance » reconnaît les fonds d'investissement à même de mobiliser rapidement des ressources nouvelles pour soutenir les fonds propres et quasi-fonds propres des entreprises françaises, et en particulier des PME et ETI. L'objectif du label est de permettre aux épargnants d'identifier les OPC apportant une réponse aux besoins de financement des entreprises françaises, cotés ou non, et ainsi de mobiliser l'épargne pour la relance. [www.economie.gouv.fr/plan-de-relance/profils/particuliers/label-relance](http://www.economie.gouv.fr/plan-de-relance/profils/particuliers/label-relance)



Les entreprises sociales disposant de la qualité d'entreprises de l'Économie Sociale et Solidaire (ESS), au sens de l'article 1<sup>er</sup> de la loi du 31 juillet 2014 sur l'ESS peuvent prétendre à l'agrément « Entreprise Solidaire d'Utilité Sociale » (ESUS). Cet agrément, qui a été réformé par l'article 11 de cette même loi, est désormais accordé dès lors que ces entreprises respectent – entre autres conditions – le critère d'une recherche d'impact social significatif : soit en direction de publics vulnérables, soit en faveur du maintien ou de la recréation de solidarités territoriales.

[economie.gouv.fr/entreprises/agrement-entreprise-solidaire-utilite-sociale-ess](http://economie.gouv.fr/entreprises/agrement-entreprise-solidaire-utilite-sociale-ess)

## INVESTISSEMENTS ESG – RISQUE ET LIMITES MÉTHODOLOGIQUES

En utilisant des critères ESG dans la politique d'investissement, l'objectif du Fonds concerné est en particulier de mieux gérer le risque de durabilité et de générer des rendements durables et à long terme. Les critères ESG peuvent être générés à l'aide des modèles propriétaires, des modèles et des données de tiers ou d'une combinaison des deux. Les critères d'évaluation peuvent évoluer dans le temps ou varier en fonction du secteur ou de l'industrie dans lequel l'émetteur concerné opère. L'application de critères ESG au processus d'investissement peut conduire Mirova à investir ou à exclure des titres pour des raisons non financières, quelles que soient les opportunités de marché disponibles. Les données ESG reçues de tiers peuvent être incomplètes, inexactes ou indisponibles de temps à autre. En conséquence, il existe un risque que Mirova évalue incorrectement un titre ou un émetteur, entraînant l'inclusion ou l'exclusion directe ou indirecte incorrecte d'un titre dans le portefeuille d'un Fonds.



MENTIONS LÉGALES

Ces informations sont destinées exclusivement aux clients non professionnels et professionnels au sens de la directive MIF.

Ce document 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.

L'information contenue dans ce document 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 vidéo 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 cette vidéo ou toute autre information fournie en rapport avec le fonds. Les destinataires doivent en outre noter que cette vidéo 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. Mirova se réserve le droit de modifier ou de retirer ces informations à tout moment, sans préavis.

Les informations contenues dans ce document sont la propriété de Mirova. La distribution, possession ou la remise de cette présentation dans ou à partir de certaines juridictions peut être limitée ou interdite par la loi. Il est demandé aux personnes recevant ce document de s'informer sur l'existence de telles limitations ou interdictions et de s'y conformer.

La politique de vote et d'engagement de Mirova ainsi que les codes de transparence sont disponibles sur son site Web : [www.mirova.com](http://www.mirova.com).

Document non contractuel, achevé de rédiger en novembre 2023

Pour l'ensemble de ses investissements, Mirova vise à proposer des portefeuilles cohérents avec une trajectoire climatique inférieure à 2°C définie dans les accords de Paris de 2015, et affiche systématiquement l'impact carbone de ses investissements (hors gestions Solidaire et Capital naturel), calculée à partir d'une méthodologie propriétaire pouvant comporter des biais.







## À PROPOS DE MIROVA

Mirova est une société de gestion dédiée à l'investissement durable et un affilié de Natixis Investment Managers. Grâce à sa gestion de conviction, l'objectif de Mirova est de combiner recherche de création de valeur sur le long terme et développement durable. Pionniers dans de nombreux domaines de la finance durable, les talents de Mirova ont pour ambition de continuer à innover afin de proposer à leurs clients des solutions à fort impact environnemental et social. Mirova et ses affiliés gèrent Mirova et ses affiliés gèrent 28,4 milliards d'euros au 30 septembre 2023. Mirova est une société à mission, labellisée B Corp\*.

\*La référence à un label ne préjuge pas de la performance future des fonds ou de ses gérants.

### 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. [Website](#) – [LinkedIn](#)

### NATIXIS INVESTMENT MANAGERS

Société anonyme – RCS Paris 453 952 681  
59, 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  
Natixis Investment Managers International est un affilié de Natixis Investment Managers.

### MIROVA US

888 Boylston Street, Boston, MA 02199.  
Tél : 857-305-6333  
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.

### MIROVA UK

Mirova UK Société anonyme à responsabilité limitée de droit anglais  
Numéro d'agrément de la société : 7740692  
Autorisée et régulée par l'autorité de régulation financière anglaise (la "FCA")  
Siège social : Quality House By Agora, 5-9 Quality Court, London, England, WC2A 1HP  
Les services de Mirova UK sont réservés exclusivement aux clients professionnels et aux contreparties éligibles. Ils ne sont pas disponibles aux clients non professionnels.  
Mirova UK est un affilié de Mirova.

### MIROVA SUNFUNDER

Mirova SunFunder, Inc. est une entreprise enregistrée au Delaware  
Numéro de dossier de l'État : 5125699  
Siège social : 2810 N Church Street, Wilmington - Delaware - 19802 USA  
Mirova SunFunder Inc. est une filiale de Mirova US Holdings LLC, détenue à 100 % par Mirova.

Un affilié de