

Impact Actions Emploi Solidaire

REPORTING EXTRA-FINANCIER

LABELLISATION



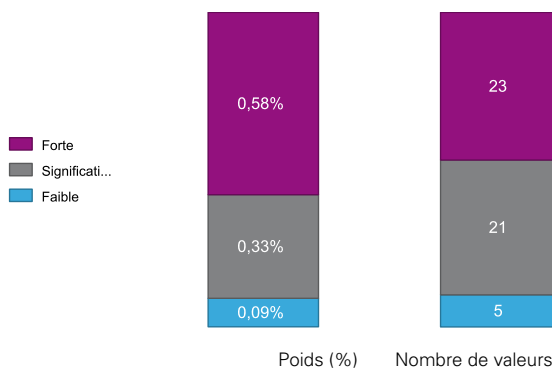
OBJECTIF DE GESTION

Le fonds 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.

PRINCIPE D'INVESTISSEMENT

- Une approche thématique sur l'emploi pour saisir des opportunités combinée à une approche responsable.
- Une recherche de performance reposant sur la sélection d'entreprises majoritairement européennes, créatrices d'emplois futurs en France.
- Un financement solidaire, en partenariat avec France Active, qui représente entre 5 et 10 % du fond investit dans des entreprises et structures solidaires non cotées participant à la création/consolidation d'emploi, notamment pour les personnes vulnérables.

CONVICTION EMPLOI

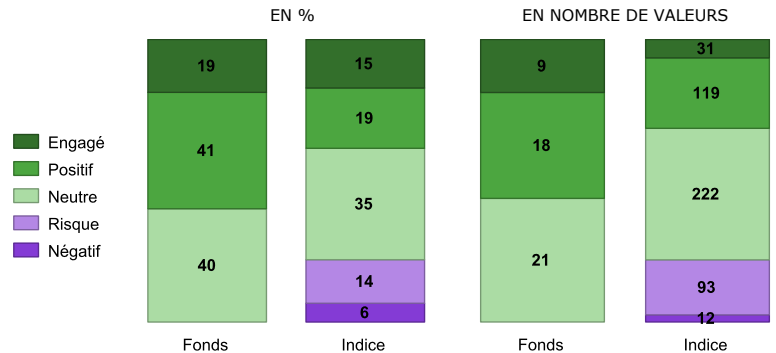


en % de la poche Actions

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 en 4 niveaux : « forte », « significative », « faible » ou « négative ».

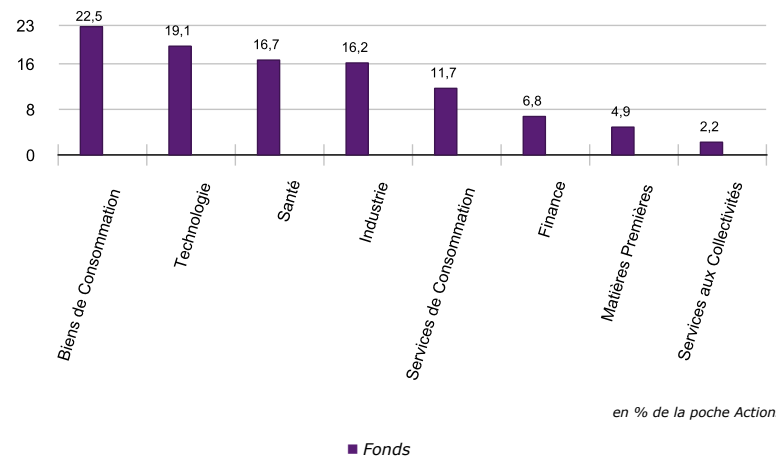
RÉPARTITION PAR OPINION ESG

Respectivement en % de l'actif et en nombre de valeurs hors OPCVM

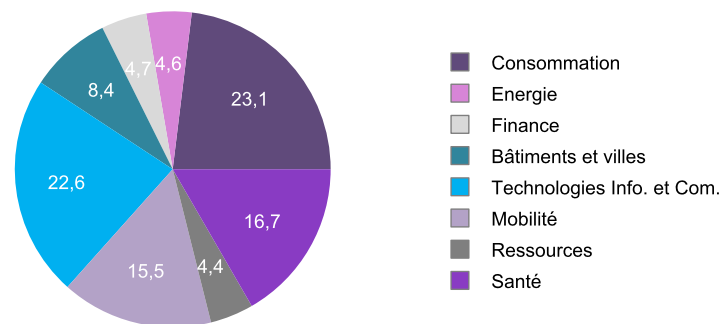


RÉPARTITION SECTORIELLE

Nomenclature ICB



RÉPARTITION THÉMATIQUE



en % de la poche actions

Impact Actions Emploi Solidaire

REPORTING EXTRA-FINANCIER

PRINCIPALES LIGNES

Libellé	Fonds*	E/S/G	Opinion ESG
CONTINENTAL	3,7	Positif/Neutre/Risque	Positif
FRES MEDICAL CARE AG	3,6	Neutre/Neutre/Risque	Neutre
CAP GEMINI	3,5	Positif/Neutre/Neutre	Positif
LVMH MOET HENNESSY	3,5	Neutre/Neutre/Risque	Neutre
VINCI (EX SGE)	3,5	Neutre/Neutre/Neutre	Neutre
Total	17,9		
Principales surpondérations			
FRES MEDICAL CARE AG	3,6	Neutre/Neutre/Risque	Neutre
CONTINENTAL	3,7	Positif/Neutre/Risque	Positif
BMW	3,5	Positif/Positif/Positif	Engagé
ORPEA	3,2	Positif/Positif/Neutre	Positif
CAP GEMINI	3,5	Positif/Neutre/Neutre	Positif
Total	17,5		
Principales sous-pondérations			
TOTAL SA	0,0	Risque/Risque/Neutre	Négatif
SANOFI-AVENTIS	0,0	Positif/Positif/Neutre	Engagé
BNP-PARIBAS	0,0	Neutre/Risque/Risque	Risque
NESTLE SA-REG	0,0	Positif/Risque/Neutre	Neutre
DANONE	0,0	Positif/Positif/Neutre	Engagé
Total	0,0		

* en % de la poche Actions

IMPACT ACTIONS EMPLOI SOLIDAIRE

REPORTING EXTRA-FINANCIER

Les « 5 à 10% solidaires » du FCP Insertion Emplois Dynamique sont très majoritairement investis, sur proposition de France Active, directement dans des entreprises solidaires qui présentent les caractéristiques suivantes : création ou consolidation d'emplois, notamment pour des personnes en difficulté d'insertion professionnelle, utilité sociale des biens ou services proposés, pertinence du projet de développement, pérennité économique de la structure et capacité à rembourser le concours financier apporté. Par ailleurs, le FCP IED a investi une partie des « 5 à 10% solidaires » dans la SIFA (Société d'Investissement France Active) qui finance elle-même des entreprises solidaires selon des critères identiques à ceux du FCP IED.

LES INVESTISSEMENTS SOLIDAIRES RÉALISÉS

Mars 2016

Regard sur 2 structures financées

220 emplois créés ou consolidés

170 000 € versés

SOLIHA
SOLIDAIRES POUR L'HABITAT

Centre
(Tours)

SOLIHA Centre Val-de-Loire est une association née en 2015 de la fusion progressive de 4 associations départementales situées dans la Région Centre et appartenant au réseau PACT (Propagande et Action Contre les Taudis).

La mission des PACT, visant à lutter contre les situations de logement qui portent atteinte à la dignité humaine, s'est depuis élargie à l'ensemble des problématiques liées à l'habitat privé.

Structure
d'utilité sociale

179 emplois
créés ou
consolidés

150 000 €
versés

Ce projet se décline sous plusieurs formes :

- Réhabilitation du parc de logements privés, anciens ou insalubres
- Adaptation de lieux de vie pour les personnes âgées ou handicapées
- Création d'habitat d'insertion
- Amélioration de la qualité de vie dans les territoires
- Sauvegarde et mise en valeur du patrimoine architectural

L'accompagnement social dans l'insertion par le logement est une autre des activités fortes du groupe et qui a concerné plus de 1 500 ménages en 2014.

Du fait de la fusion, SOLIHA Centre Val-de-Loire couvre désormais 4 départements inégalement dotés en termes de logements, l'objectif étant de développer le parc de logements sur l'ensemble du périmètre d'intervention de l'association.



Motif investissement : Le prêt contribue à soutenir la mise en œuvre de la nouvelle organisation.

L'Agence du Patrimoine

Bourgogne
(Charolles)

Depuis sa création en 2005, L'AGENCE DU PATRIMOINE a conjugué offre de services paysagers et intégration professionnelle via des ateliers d'insertion comme *La Brigade Verte* ou *La Ressourcerie*.

Insertion par
l'économie

41 emplois
créés ou
consolidés

20 000 €
versés

Depuis 2011, elle propose en plus des prestations techniques, administratives, juridiques, financières pour des projets de chantiers à des collectivités qui salarient, dans ce cas, les personnes en insertion.

Les chantiers d'insertion vont de l'entretien écologique des espaces verts (débroussaillage, bûcheronnage, élagage) pour des collectivités locales, associations et particuliers, à la valorisation du patrimoine bâti comme la réfection de l'église de Saint-Aignan avec des matériaux naturels ou la rénovation de salles de répétition à l'école de musique de Chauffailles.

L'atelier de ressourcerie qui collecte et recycle des objets de seconde main a enregistré une forte croissance.

Bien implantée localement, l'association bénéficie d'un fort soutien bancaire. Par son activité d'insertion (34 salariés), elle renforce la cohésion sociale et favorise l'emploi en affichant un taux de sorties positives de 75 %.

L'AGENCE DU PATRIMOINE prévoit d'augmenter ses effectifs dans les années à venir notamment sur la Ressourcerie dont l'activité ne cesse d'augmenter.



Passerelle réalisée par la
Brigade Verte

Motif investissement : Le prêt est destiné à soutenir la création d'un nouveau chantier et l'augmentation des effectifs.

IMPACT ACTIONS EMPLOI SOLIDAIRE

REPORTING EXTRA-FINANCIER

Insertion Emplois Dynamique

Reporting du 1er trimestre 2016

PERFORMANCE GLOBALE DU FONDS

Durant le premier trimestre 2016, le fonds Insertion Emplois Dynamique a enregistré une performance de -4,9%. Cette performance est à peu près en ligne avec celle de l'indice de référence indicatif du fonds, composé à 90% d'un mix de valeurs françaises et européennes ex-France (couvertes du risque de change) et de 10% en produits monétaires.

POCHE SOLIDAIRE

Durant les trois premiers mois de l'année 2016, le fonds n'a pas libéré de nouveaux financements mais a décidé l'engagement à venir pour deux nouvelles structures : l'une est une entreprise d'insertion située à Lyon et Saint-Etienne, l'autre une entreprise adaptée implantée à Annecy.

Fait notable durant la période sous revue : nous avons souscrit pour plus de 5,2 millions d'euros d'actions B de la Société d'Investissement France Active (SIFA). Cela porte l'investissement du fonds à près de 13 millions € au capital de la SIFA.

Compte tenu de ces investissements solidaires et de la dynamique de collecte du fonds, le ratio solidaire (investissements solidaires + engagements / actif total du fonds) s'est établi au 31 mars 2015 à plus de 7,80%.

MARCHES ACTIONS

Le premier trimestre 2016 a été marqué par un profil en « V » sur les marchés financiers. Une forte baisse des actions a eu lieu jusqu'à mi-février, suivie par une remontée rapide. Au point bas, le S&P500 accusait une baisse de 9%, contre 15% pour l'Eurostoxx 600 et 19% pour le Nikkei. Le rebond a été complet pour le S&P 500 (+2% sur le trimestre), mais pas pour l'Eurostoxx et le Nikkei, en baisse de respectivement de 6% et 12% à fin mars.

La fragilité des marchés s'explique par la conjonction de plusieurs craintes macro-économiques. La plongée des prix du pétrole, à 27US\$ le baril au plus bas, a alimenté les peurs d'une remontée des taux de défaut corporate et souverains. En Chine, la publication de PMI faibles et une nouvelle baisse du Yuan en janvier, a alimenté les craintes sur la croissance mondiale. Aux Etats-Unis, la faiblesse des indicateurs manufacturiers et le durcissement des conditions de crédit ont fait resurgir le débat sur une possible récession. Enfin, les banques européennes ont chuté, emportées par les craintes sur la régulation et la rentabilité.

Sur la deuxième moitié du trimestre, le rebond s'explique en partie par la stabilisation des prix du pétrole, suite à des communications plus agressives de la part de certains pays producteurs. En Chine, un discours ferme des autorités sur une stabilité du Yuan a participé à ramener un peu de confiance aux investisseurs. Surtout, les indicateurs économiques manufacturiers américains se sont repris et la Fed a adopté un discours beaucoup plus accommodant. En revanche, les pays émergents demeurent en position délicate tout comme le Japon qui apparaît dans une phase difficile, la baisse des taux surprise de

la BoJ ayant gelé le marché monétaire et eu aucun impact sur le yuan. Enfin, la zone euro a légèrement ralenti au premier trimestre et l'action d'assouplissement supplémentaire de la BCE n'a pour l'instant pas convaincu les marchés.

POSITIONNEMENT DU FONDS

Les stratégies actions Mirova ont traversé ces marchés chahutés en conservant une attitude de stabilité et de maintien des positions en portefeuille.

Avec des points d'entrée attractifs en février, nous avons renforcé dans le fonds Insertion Emplois Dynamique certaines convictions offrant selon nous de bonnes perspectives sur l'emploi en France et le meilleur profil qualité / croissance / valorisation de l'univers d'investissement du fonds. Quelques valeurs renforcées : Ingenico, Eurotunnel, Hecel Corp, Accenture, Croda et CGI Group.

Durant la même période, trois valeurs ont été vendues en totalité (EDF, Société Générale et Apple) suite à une dégradation de leur profil de risque Extra-Financier.

DYNAMIQUE DU MARCHE DU TRAVAIL EN FRANCE

L'emploi marchand a progressé de 0.52% en France en 2015 soit 82 300 emplois dont 50 600 dans l'intérim.

Le fait que l'intérim progresse à ce stade du cycle est normal car les chefs d'entreprise ne sont pas encore rassurés sur le profil, vertueux ou pas, du cycle économique. Si l'activité se renforce alors ce nombre d'intérimaire se réduira.

Il faut limiter l'incertitude qui entoure encore la conjoncture afin de favoriser le retour de l'emploi. C'est à la politique économique du gouvernement de jouer ce rôle.

La deuxième remarque est que l'économie française crée des emplois lorsque la croissance dépasse 1%. Par le passé, avant 2000, la norme était un peu supérieure à 1.5% de croissance du PIB pour créer des emplois.

Il y a deux questions qui sont posées:

1 – Est-il nécessaire de le rendre encore plus réactif à l'emploi? C'est un des souhaits de la loi El Khomri. Cela peut se traduire alors par une plus grande volatilité de l'emploi à la hausse comme à la baisse mais cela peut créer une plus grande persistance du cycle haussier si la dynamique de l'emploi s'accroît à la hausse.

2 – Il faut trouver les moyens de sortir de ce 1% de croissance qui est trop faible pour engendrer une dynamique vertueuse de l'emploi en modifiant en profondeur les anticipations. Car on observe qu'avec 1% de croissance, personne n'anticipe la mise en place d'une dynamique positive de l'emploi et cela engendre potentiellement une instabilité politique.

Source : Philippe Waechter – Directeur de la Recherche Economique de Natixis Asset Management

