ACTIONS

REPORTING MENSUEL 29/03/2018

Fructi Emploi France R (EUR)

C - FR0012916229

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

OBJECTIF DE GESTION

Le fonds est un fonds nourricier du FIA INSERTION EMPLOIS DYNAMIQUE. Le FCP maître est un fonds ISR et Solidaire, éligible au PEA, qui a pour objectif de générer, sur sa durée minimale de placement recommandée de cinq ans, 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.

INDICATEUR DE RÉFÉRENCE

Néant

PROFIL DE RISQUE ET DE RENDEMENT

A risque plus faible, rendement potentiellement plus faible — A risque plus élevé, rendement potentiellement plus élevé

1	2	3	4	**5**	6	7

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.

Durée minimum de placement recommandée	> 5 ans

GÉRANT PRINCIPAL DU FONDS MAÎTRE

Fabien LEONHARDT

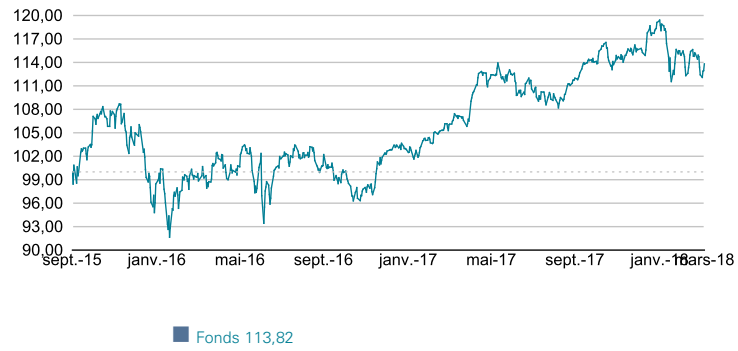
ACTIF NET ET VALORISATION

Actif net (Euro)		**1 925 674**
Valeur liquidative (EUR)	Part (C)	170,73

PERFORMANCES NETTES DE FRAIS DE GESTION (%)

	1 mois	3 mois	Début année	1 an	Depuis le 23/09/2015
Fonds	-0,82	-1,26	-1,26	5,94	13,82

ÉVOLUTION DE LA PERFORMANCE - (base 100 au 23/09/2015)



Les chiffres des performances cités ont trait aux années écoulées. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.

PERFORMANCES ANNUELLES NETTES DE FRAIS DE GESTION (%)

	2016	2017
Fonds	-2,18	12,08

INDICATEURS DE RISQUE (%)

Données hebdomadaires glissantes

	1 an	Depuis le 23/09/2015
Volatilité annualisée Fonds	10,50	11,91
Ratio de Sharpe du fonds *	0,58	0,46

** Taux sans risque : Performance de l'EONIA capitalisé annualisée sur la période*

RÉPARTITION PAR DEVISE

Libellé	Fonds
Euro	100,0
Yen	0,1
Dollar US	-0,1

en % de l'actif net opérations de change à terme incluses

STRUCTURE DU PORTEFEUILLE GLOBAL

Actions françaises	49,2
Actions zone euro hors France	20,6
Actions monde	9,4
Titres solidaires	7,2
Actions europe ex euro	6,0
Obligations à taux fixe	4,4
OPCVM court terme	2,9
Obligations à taux révisable	0,2
Liquidités	0,2
Total	100,0

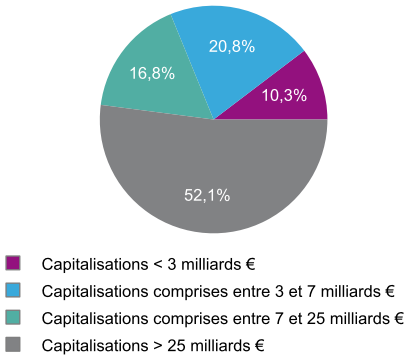
Hors-bilan	
	-1,2
Total	-1,2

en % de l'actif net

Fructi Emploi France R (EUR)

Analyse de la structure du fonds maître : Insertion Emplois Dynamique

RÉPARTITION PAR TAILLE DE CAPITALISATION

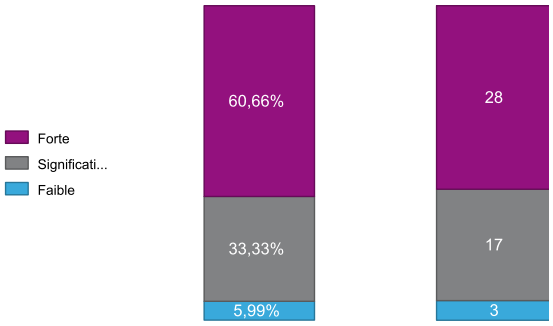


En % de l'actif net , hors trésorerie

PRINCIPALES TRANSACTIONS CUMULÉES SUR 3 MOIS

Achats	Montant
VOLTALIA-REGR FP EUR	5 527 286
KONINKLIJKE WESSANEN	4 492 757
INGENICO	3 655 133
LISI	2 411 317
L'OREAL	2 347 046
Ventes	**Montant**
VINCI (EX SGE)	868 119
SMURFIT KAPPA PLC	646 387

CONVICTION EMPLOI



en % de la poche Actions

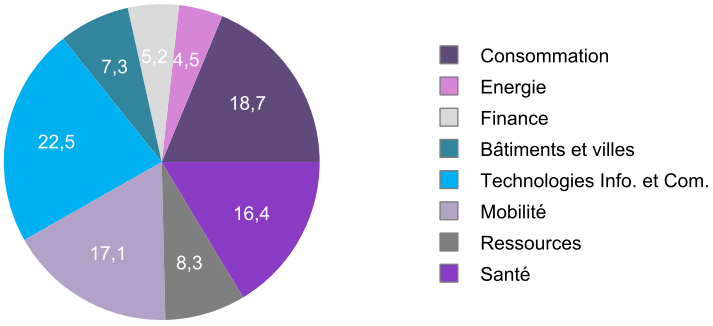
La « conviction emploi » est issue d'une analyse interne combinant les perspectives d'emploi des émetteurs sur le territoire français dans les prochaines années, leur transparence sur les données d'emploi en France, ainsi que les variations passées des effectifs situés en France. Sur la base de cette évaluation, chaque émetteur se voit attribuer une note « conviction emploi » selon une échelle en 4 niveaux : « forte », « significative », « faible » ou « négative ».

PRINCIPALES LIGNES

Libellé	Fonds
M.EU.GS.B.IA.€	4,7
LVMH MOET HENNESSY	3,5
ORPEA	3,1
CAP GEMINI	3,1
L'OREAL	3,0
CONTINENTAL	2,8
DASSAULT SYSTEMES	2,8
BMW	2,7
VINCI (EX SGE)	2,6
AMADEUS IT GRP A	2,5
Total	**30,9**
Nombre de lignes en portefeuille	**162**

en % de l'actif net

RÉPARTITION THÉMATIQUE



en % de la poche actions

Légende : ■ *Fonds*

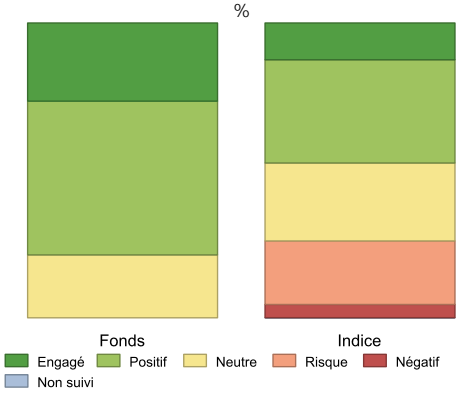
ACTIONS

Fructi Emploi France R (EUR)

REPORTING MENSUEL 29/03/2018

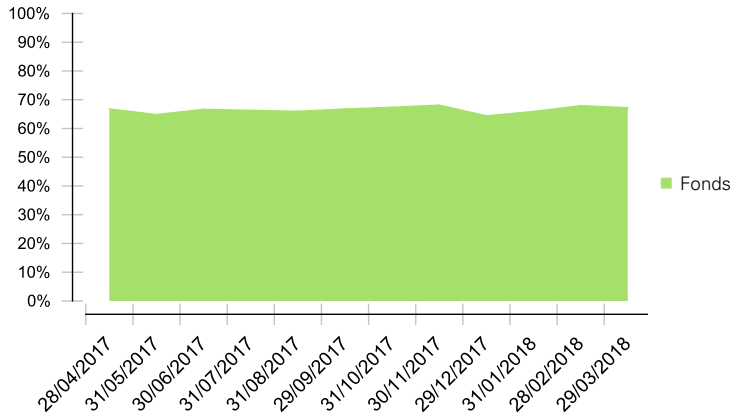
INDICATEURS ESG

RÉPARTITION PAR OPINION ESG EN % DE L'ENCOURS



	Fonds	Indice
Engagé	26,5%	11,2%
Positif	52,2%	31,4%
Neutre	21,4%	23,7%
Risque		19,4%
Négatif		4,0%
Non suivi		0,0%

EVOLUTION DES OPINIONS POSITIVES ET ENGAGÉES



L'opinion ESG mesure le niveau d'adéquation des investissements avec les objectifs de développement durable des Nations Unies.
-Engagé : Contribue de façon très favorable à l'atteinte des Objectifs de Développement Durable
-Positif : Contribue de façon positive à l'atteinte des Objectifs de Développement Durable
-Neutre : En conformité avec certain Objectifs de Développement Durable, mais dont les impacts sont faibles ou non quantifies
-Risque : Limite l'atteinte des Objectifs de Développement Durable
-Négatif : Limite fortement l'atteinte des Objectifs de Développement Durable
-Worst offender : Atteintes sérieuses aux principes du Pacte mondial des Nations Unies, sans mesure corrective appropriée
La philosophie d'analyse est disponible sur le site internet Mirova :
http://www.mirova.com/Content/Documents/Mirova/publications/VF/philoRecherche/MIROVA_Philosophie%20de%20recherche.pdf

INDICATEURS CARBONE

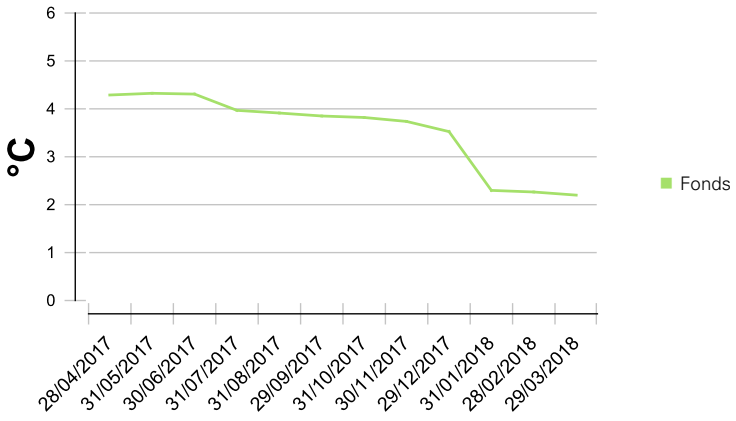
EVALUATION

Portefeuille

2.2 °C

Émissions induites (eq. CO2/ millions d'€)	82.0
Emissions évitées (eq. CO2/ millions d'€)	20.3
Couverture (% detention)	
Couverture (nombre)	

EVOLUTION DE L'IMPACT CARBONE



Mirova et Carbone 4 ont décidé en 2015 de créer un partenariat afin de développer une nouvelle méthodologie capable de fournir une mesure carbone en ligne avec les enjeux d'une économie bas-carbone : Carbon Impact Analytics (CIA). La méthodologie CIA se focalise principalement sur deux indicateurs :
➔ *une mesure des émissions « induites » par l'activité de l'entreprise dans une approche « cycle de vie » prenant en compte les émissions directes mais aussi celles des fournisseurs et des produits,*
➔ *une mesure des émissions « évitées » grâce aux efforts d'efficacité ou au déploiement de solutions « vertes ».*
Afin de réaliser ces évaluations, chaque entreprise est examinée individuellement selon une grille d'analyse adaptée à chaque secteur d'activité. Un focus particulier est réalisé sur les entreprises ayant un impact important sur le climat : les producteurs d'énergie, les secteurs carbo-intensifs (industrie, bâtiment, transport) et les fournisseurs d'équipements et de solutions bas-carbone. Ces évaluations sont ensuite agrégées à l'échelle du portefeuille en retraitant les problématiques de doubles comptes.
Ces données permettent d'estimer le niveau d'adéquation du portefeuille avec les scénarios climatiques, sur une échelle de 2°C à 6°C :
– Un portefeuille 2°C s'inscrit dans une trajectoire de limitation du réchauffement climatique à moins de 2°C en 2100, respectant les objectifs fixés par les accords internationaux, notamment l'accord de Paris 2015.
–Un portefeuille 6°C s'inscrit dans une trajectoire de poursuite de la croissance des émissions de gaz à effet de serre, conduisant aux conséquences les plus graves du réchauffement climatique.
Plus d'information sur le site de Mirova : http://www.mirova.com/Content/Documents/Mirova/publications/VF/Etudes/MIROVA_Etude_Mesurer_methodologie_Carbone_FR.pdf

LE REPORTING SOLIDAIRE

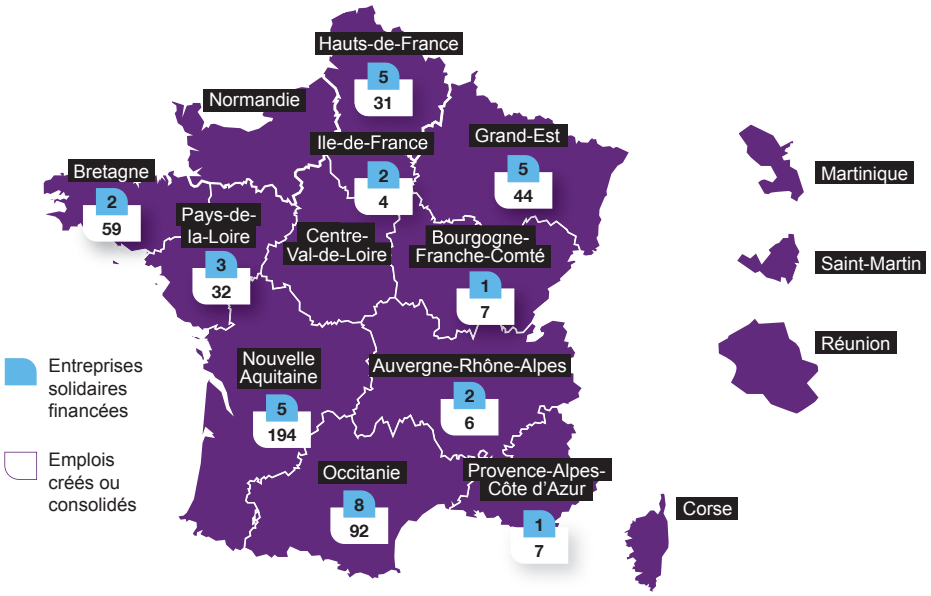
PARTENARIAT
FRANCE ACTIVE
Les entrepreneurs engagés

MARS 2018
CHIFFRES NATIONAUX SIFA & FCP INSERTION EMPLOIS DYNAMIQUE (FCP IED)

476
EMPLOIS CRÉÉS OU SAUVEGARDÉS

34
ENTREPRISES FINANCÉES

1 238 K€
INVESTIS



LE PORTRAIT DU MOIS

COCOON – SINEO Toulouse (Saint-Alban - 31)

Créée en 2017, cette entreprise d'insertion, spécialisée dans le nettoyage écologique de véhicules avec des produits biologiques, permet à des personnes éloignées de l'emploi, de réintégrer la sphère professionnelle.

Au-delà du défi écologique, COCOON a décidé d'élargir son spectre social en s'adressant au monde du handicap, notamment aux personnes atteintes de surdité et de troubles mentaux légers et vise, à terme, l'agrément « Entreprise adaptée ».

Mais le supplément d'âme de la structure repose sur le travail de valorisation et de confiance en soi du salarié en insertion en lui permettant de transmettre à son tour son savoir-faire aux clients via des espaces dédiés.

8
EMPLOIS ÉQUIVALENT TEMPS PLEIN

100 K€
MONTANT DU PRÊT

VOUS AVEZ DIT SOLIDAIRES ?

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.

Membre du groupe associatif France Active et dotée de 166 M€ de Fonds propres, la SIFA est la principale société d'investissement solidaire en France.

Fructi Emploi France R (EUR)

Reporting du 1er trimestre 2018

PERFORMANCE GLOBALE DU FONDS

Durant le premier trimestre 2018, le fonds Insertion Emplois Dynamique a enregistré une performance nette de -1.22% (Part RC1), dans un contexte de marchés très nerveux.
Toutes les classes d'actifs risquées ont été affectées par la volatilité, les actions européennes tout particulièrement : le MSCI Europe DNR perdant -4,30% sur la période.

POCHE SOLIDAIRE

Durant le premier semestre 2018, le fonds a mis en place quatre nouveaux financements solidaires en direct en faveur de Coopaname (Scop, Ile de France), Moulinot Compost & Biogaz (entreprise d'insertion de recyclage des déchets organiques, Ile de France), Groupe Id'ées (un des leaders de l'insertion en France, Bourgogne Franche Comté), Bretagne Ateliers (entreprise adaptée, Bretagne). Ces quatre interventions ont représenté un montant de 1,324 million €.
Dans le même temps, la part du fonds investie en actions de France Active Investissement (ex SIFA) est restée stable, à 26,2 millions €.
Compte tenu de ces opérations, des variations de la poche actions et de la dynamique de collecte du fonds, la poche solidaire affectée au développement de l'Economie Sociale et Solidaire représente au total 36,34 M€ ; et le ratio solidaire (investissements solidaires + engagements / actif total du fonds) s'établi à 7,35% au 29 mars 2018.

ENVIRONNEMENT ECONOMIQUE ET FINANCIER

Le premier trimestre a été marqué par un retour de la volatilité sur les marchés, le V2X («l'indice de la peur») étant passé de près de 10% à 20% avec un pic à 35%, un plus haut depuis mi-2016. Et si le recul sur le trimestre a été de -3,80% sur l'Euro Stoxx 50, l'écart entre le point bas (fin mars) et le point haut (fin janvier) a été de 11,5%.

Cette volatilité est le reflet d'une fébrilité certaine de la psychologie des investisseurs. Comme nous l'annoncions, dans un contexte où un large consensus considère que l'environnement économique est et restera bon, et où les taux restent à des niveaux historiquement bas, les niveaux de valorisations sont très tendus.
Aussi, que ce soit au niveau macro (rodomontades « Trumpesques », prise de paroles des banquiers centraux faucons) ou au niveau micro (légère déception sur les annonces de résultats ou sur les perspectives 2018), chaque inquiétude fait l'objet d'une sanction immédiate et lourde des marchés, elle-même auto-entretenue par de nombreuses stratégies d'investissements dites complexes et bien souvent surtout moutonnières.
Au-delà des soubresauts du marché, le premier trimestre 2018 aura encore été marqué par le poids croissant des enjeux environnementaux et sociaux sur les marchés financiers.

Dans ce contexte notre gestion fondamentale, active et axée sur les thématiques environnementales et sociales s'est très bien tenue.

POCHE ACTIONS COTEES - POSITIONNEMENT

Le positionnement thématique et sectoriel du fonds Insertion Emplois Dynamique, axé sur des valeurs de croissance et de qualité -et qui selon nous, créeront de l'emploi en France dans les années à venir- a encore été renforcé durant le premier trimestre 2018 via des renforcements sur des valeurs moyennes bien positionnées et dont les perspectives de développement nous semblent les plus solides : Voltalia (énergies renouvellables) et Wessanen (focus ci-contre), deux entreprises bien positionnées et en fort développement, à la fois en France et dans le Monde.

Au final, la poche actions (85% environ de l'actif du fonds) reste le reflet de nos plus fortes convictions, qui offrent, selon notre analyse, de bonnes perspectives sur l'emploi en France et le meilleur profil qualité / croissance / valorisation de l'univers d'investissement du fonds.

DYNAMIQUE DU MARCHE DU TRAVAIL EN FRANCE

Rapport final sur l'Emploi en France 2017 - INSEE

En France, la croissance de l'emploi salarié a été forte au dernier trimestre de 2017, avec 82 300 emplois créés dans le secteur privé alors que l'emploi salarié du secteur public se réduisait de -9 600.
Sur un an au 4ème trimestre 2017, l'emploi salarié est en hausse de 269 000 contre 260 000 en 2016. Cela reflète 280 000 emplois du secteur privé et une contraction de 9 000 du secteur public. Ce dernier aspect montre l'impact de la suppression des emplois aidés.

Dans le détail, notons que la décomposition sectorielle montre une nette progression de la construction et de l'industrie, secteurs dans lesquels les ajustements ont été par le passé très forts et très brutaux. L'amélioration du cycle conjoncturel permet la reprise dans la construction depuis le début de l'année et la stabilisation puis la hausse au dernier trimestre dans l'industrie. En revanche, les emplois dans les services non marchands reculent à cause de la réduction des emplois aidés.
L'emploi dans les services et l'intérim reste sur une tendance forte qui devrait se maintenir.

Le début 2018 devrait voir ces tendances se poursuivre, sur un rythme un peu moins rapide cependant.

Outils de reporting : Après la carte interactive de suivi des investissements solidaires, nous avons conçu une **carte interactive** permettant de visualiser les régions dans lesquelles les entreprises cotées en portefeuilles sont présentes :

http://carte-emplois.mirova.com/

Attention : des problèmes de visualisation peuvent apparaître sur de vieilles versions des navigateurs Internet Explorer © et Chrome©.

Fructi Emploi France R (EUR)

Focus sur...

Poche Actions

WESSANEN (Pays-Bas - Poids dans la poche Actions : 1,10 % - Poids dans le FCP : 0,94 %)

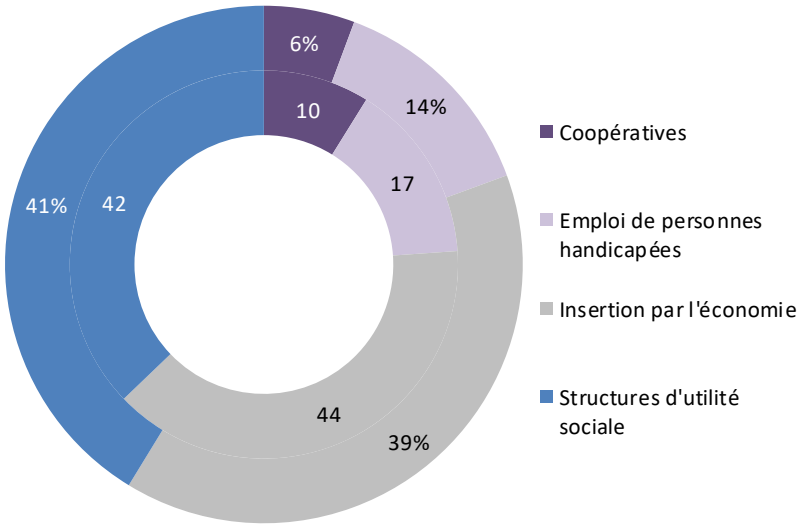
Fondé au Nord d'Amsterdam en 1765, l'entreprise a s'est développée dans le commerce de céréales, puis dans la meunerie (via les fameux moulins à vent bataves). Au début du 20e siècle, l'entreprise se diversifie avec un portefeuille de produits comprenant toutes sortes de céréales, graines, riz, cacao, margarine et fromages. Après beaucoup d'acquisitions, le groupe a décide de se recentrer au début du 21é siècle pour répondre à la demande croissante des consommateurs de produits plus sains et plus respectueux de l'environnement. Après des cessions et des acquisitions, Wessanen n'est désormais actif que dans le secteur des aliments sains et durables via des marques de premier plan comme Bjorg, Bonneterre, Alter Eco, Clipper, Whole Earth, qui ont toutes des racines locales et sont pionnières sur les aliments biologiques.

Porté par les vents favorables des aliments sains et produits dans le cadre d'une agriculture responsable, le groupe Wessanen connaît ses dernières années une croissance forte, bien supérieure à celle des mastodontes du secteur Agro-Alimentaire européen. Bien qu'encore modeste avec un peu plus de 600 millions € de chiffre d'affaires en 2017 (contre 80 milliards € pour les plus gros acteurs classiques), Wessanen a un fort encrage en France via les marques Bonneterre et Alter Eco notamment. Leur succès s'est accompagnée d'une progression de ses effectifs (plus de 450 salariés fin 2017, soit près de 40% des effectifs du groupe), en croissance régulière sur notre territoire ces dernières années

Compte tenu de son positionnement unique et de sa politique d'investissements réguliers en France, nous sommes convaincus que l'impact socio-économique de Wessanen y sera positif dans les prochaines années, ce qui justifie pleinement sa présence dans notre portefeuille.

Poche Solidaire en direct au 29 mars 2018

Répartition par motif d'éligibilité
(en nombre d'émetteurs de billets à ordre et en poids)



Chiffres clés Poche Solidaire
Au 29 mars 2018

36,3 M€
Investis dont

10,1 M€
en direct
(Billets à Ordre)

26.2 M€
en Actions SIFA

Activité du 1er trimestre 2018

4
Versements directs pour 1,32 M€
(via des Billets à Ordre)

Fructi Emploi France R (EUR)

Label

Label ISR :

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 (Investissement Socialement Responsable) par les épargnants. Il permet aux investisseurs d'identifier aisément des produits d'investissement qui intègrent des critères environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG) dans leur politique d'investissement. Un fonds qui reçoit le label ISR doit répondre à de nombreuses exigences :
- une transparence vis-à-vis des investisseurs (objectifs, analyses, processus, inventaires...),
- une sélection en portefeuille fondée sur des critères ESG prouvés,
- des techniques de gestion en adéquation avec une philosophie de gestion long terme,
- une politique de vote et d'engagement cohérente,
- des impacts positifs mesurés.

Plus d'informations sur: http://www.tresor.economie.gouv.fr/12541_cahier-des-charges-du-label-isr-soutenu-par-les-pouvoirs-publics-

DISTINCTION

Label Finansol

Un gage de sérieux et de transparence

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.
Ces critères concernent l'utilisation de l'épargne ou des revenus de cette épargne et la transparence dans sa gestion. Une partie de cette épargne doit ainsi être employée en faveur de projets solidaires et les épargnants doivent être tenus informés des activités menées grâce à leurs souscriptions. Ceci implique qu'un suivi permanent des produits soit assuré par le comité indépendant du label Finansol.
Consultez www.finansol.org pour plus d'information.

GLOSSAIRE

Alpha	Surperformance d'un fonds par rapport à son indice de référence, exprimée en pourcentage. C'est un indicateur de la capacité du gérant à créer de la valeur, hors effet de marché. Ainsi, plus l'alpha est élevé, meilleures sont les performances du fonds par rapport à celles de son indice de référence.
Bêta	Mesure la sensibilité d'un fonds aux mouvements de marché (représenté par son indice de référence). Un bêta supérieur à 1 indique que le fonds amplifie les évolutions de son marché de référence à la hausse comme à la baisse. Au contraire, un bêta inférieur à 1 signifie que le fonds a plutôt tendance à moins réagir que son marché de référence.
Exposition du hors bilan en pourcentage de l'actif net	L'exposition globale d'un fonds intègre la somme des positions physiques et des positions hors bilan. Par opposition aux positions dites « physiques » (qui apparaissent comptablement dans l'inventaire du portefeuille), le Hors-bilan regroupe les positions prises sur les instruments financiers à terme comme les produits dérivés. Exemples de produits dérivés : contrats à terme, swaps, contrats d'options. Une limite maximale d'exposition Hors bilan est définie dans le prospectus.
Ratio de Sharpe	Indicateur de la surperformance d'un produit par rapport à un taux sans risque, compte tenu du risque pris (volatilité du produit). Plus il est élevé, meilleur est le fonds.
Ratio d'information	Indicateur de la surperformance dégagée par le gérant (par rapport à son indice de référence), compte tenu du risque supplémentaire pris par le gérant par rapport à ce même indice (tracking error du fonds). Plus il est élevé, meilleur est le fonds.
Volatilité	Amplitude de variation d'un titre, d'un fonds, d'un marché ou d'un indice sur une période donnée. Une volatilité élevée signifie que le cours du titre varie de façon importante, et donc que le risque associé à la valeur est grand.

ACTIONS

REPORTING MENSUEL 29/03/2018

Fructi Emploi France R (EUR)

CARACTÉRISTIQUES

Code ISIN :	RC - FR0012916229	**Dépositaire**	CACEIS BANK
Société de Gestion	MIROVA	**Centralisateur :**	CACEIS BANK
Forme juridique	Fonds Commun de Placement	**Heure de centralisation :**	11h30
Classification AMF :	Actions internationales	**Cours de valorisation :**	Clôture
Devise de référence :	EUR	**Ordre effectué à :**	Cours inconnu
Fréquence de valorisation	Quotidienne	**Droits d'entrée (max.) % :**	2,00
Affectation des résultats :	Capitalisation	**Droits de sortie (max.) % :**	0,00
Date de 1ère VL :	23/09/2015	**Commission de surperformance %**	-
Eligible au PEA :	Oui	**Frais de gestion (max.) % :**	0,10
Nom du fonds maître :	Insertion Emplois Dynamique	**Frais de gestion du fonds maître (max.) % :**	1,79

MENTIONS LÉGALES

Document destiné exclusivement aux clients non professionnels au sens de la Directive MIF (Marchés d'Instruments Financiers).
Aucune information contenue dans ce document ne saurait être interprétée comme possédant une quelconque valeur contractuelle. Ce document est produit à titre purement indicatif. Les informations contenues dans ce document peuvent être modifiées à tout moment sans préavis.
Les chiffres des performances citées ont trait aux années écoulées. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.

Le contenu de ce document est issu de sources considérées comme fiables par Mirova. Néanmoins, Mirova ne saurait garantir la parfaite fiabilité, exhaustivité et exactitude des informations provenant notamment de sources extérieures et figurant dans ce document.

Les informations relatives au FIA ne se substituent pas à celles mentionnées dans la documentation légale du FIA tel que le "Document d'Information Clé pour l'Investisseur" (DICI) disponible sur le site internet : www.mirova.com. Concernant la rubrique « profil de risque » de ce reporting, il est indiqué que les données historiques, utilisées pour calculer le niveau de risque, pourraient ne pas constituer une indication fiable du profil de risque futur de cet FIA. La catégorie la plus faible ne signifie pas « sans risque ». La catégorie de risque associée à ce FIA n'est pas garantie et pourra évoluer dans le temps. Certains risques relatifs à la gestion de ce FIA peuvent ne pas être pris en compte dans cet indicateur.
Le traitement fiscal de la détention, de l'acquisition et de la cession des actions ou parts du fonds dépend du statut ou du traitement fiscal de chaque investisseur, et peut changer. Veuillez consulter votre conseiller financier si vous avez des questions. Il est de la responsabilité de votre conseiller financier de s'assurer que l'offre et la vente des actions du fonds sont conformes aux lois nationales en vigueur.

Le présent document ne peut pas être utilisé, reproduit, diffusé ou communiqué à des tiers sans le consentement préalable et écrit de Mirova. Mirova - Société de gestion de portefeuille - RCS Paris 394648216 - 59, avenue Pierre Mendès France, 75013 Paris - Agrément AMF n°GP 02-014 en date du 26/08/2002 - Société Anonyme au capital de 7 461 327,50 euros.