



## Présentation

FCPE nourricier du fonds actions de la zone euro " Insertion Emplois Dynamique " géré par Natixis AM. Il a une gestion active de sélection de titres en fonction de critères sociaux et de développement durable.

## Caractéristiques

Société de Gestion	Fongepar Gestion Financière
Société de Gestion Déléguée	Natixis Asset Management
Classification AMF	Actions Zone Euro
Profil	Dynamique
Horizon de placement conseillé	5 ans
Code ISIN	FR0010045534
Revenus	Capitalisation
Frais de gestion max	0,61%
Valorisation	Vendredi
Depuis le :	16/03/2006
Indice de référence*	100 % SBF 120 Net

## Chiffres Clés

	29/01/2010	24/12/2008
Actif net	24 976 523	17 863 884
Nb de parts	3 346 280	2 849 650
Valeur Liquidative	7,463	6,268
Valeur Liquidative min**	5,341	06/03/2009
Valeur Liquidative max**	8,008	15/01/2010

\*\* Sur 1 an Glissant

## Composition du portefeuille

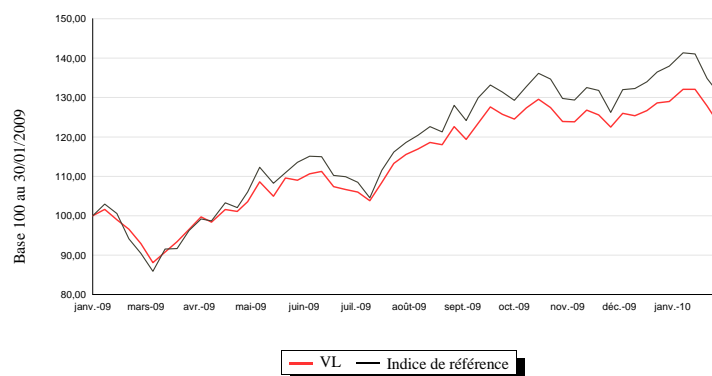
	%	Types Actifs
Insertion Emploi Dynamique	99,20%	Actions

## Performances (nettes de frais)

	Performances		Performances annualisées	
	Fonds	Indice	Fonds	Indice
1 mois	-4.58%	-5.18%		
Début Année	-4.58%	-5.18%		
1 an	23.11%	30.82%		
3 ans	-27.01%	-25.59%	-9.93%	-9.35%
Origine	-25.37%	-16.32%	-7.27%	-4.49%

Année	Performances annuelles		Période	Performances annualisées	
	Fonds	Indice		Fonds	Indice
2009	24.78%	33.44%	Du 31/12/08 au 31/12/09	24.26%	32.72%
2008	-39.80%	-42.23%	Du 31/12/07 au 31/12/09	-13.26%	-12.14%
2007	4.13%	2.76%	Du 31/12/06 au 31/12/09	-7.84%	-7.46%
2006	-0.01%	11.41%	Du 31/12/05 au 31/12/09	-6.27%	-3.24%

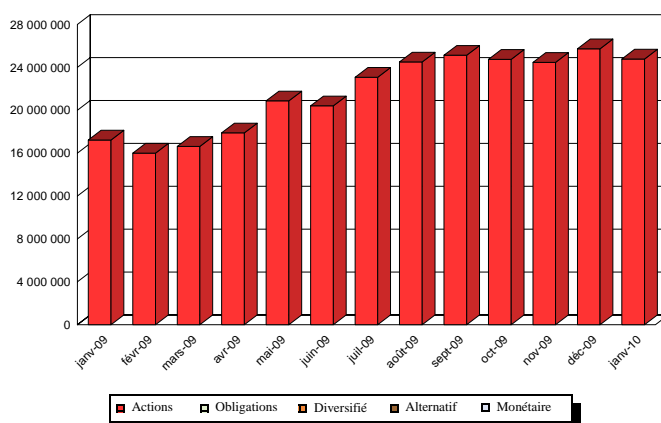
## Evolution de la valeur liquidative sur 1 an



## Volatilité

	Fonds	Indice de référence
1 an	18,70	24,37
3 ans	20,05	25,86
Origine	17,72	23,65

## Évolution de l'actif





\*Le label Finansol garantit la solidarité et la transparence du produit d'épargne Insertion Emplois Dynamique\* [www.finansol.org](http://www.finansol.org)

## Un placement performant et solidaire pour l'emploi

Le fonds est un placement solidaire et socialement responsable, alliant engagements concrets en faveur de l'emploi et performance financière, sur un horizon minimum de placement de 5 ans.

### Principe d'investissement

Le fonds est investi à 90 % min en actions de sociétés cotées de la zone euro présentant de solides fondamentaux financiers et une politique en faveur de l'emploi et du développement durable. 5 à 10% sont investis, en partenariat avec France Active, dans des organismes solidaires non cotés participant à la création d'emplois.

### Caractéristiques

Eligible au PEA		Oui
Code ISIN :	Part C	FR0010702084
	Part D	FR0000970873
Société de gestion	NATIXIS ASSET MANAGEMENT	
Dépositaire	CACEIS BANK	

### Frais (en %)

Droits d'entrée	Néant
Droits de sortie	Néant
Frais de gestion (max.)	1.79
<i>dont 0.65% pour France Active</i>	

### Profil de Risque

1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
								> 5 ans	

### Actif net et valorisation

Actif net en euro	216 139 269.88
Nombre de parts	1 024 363
Valeur liquidative par part en euro	Part C 123.2
	Part D 215.22

### Répartition par type d'actifs en % de l'actif net

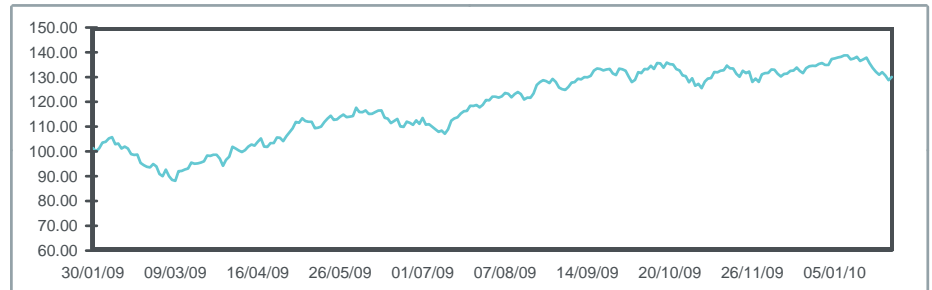
Actions françaises	77.04%
Actions zone euro hors France	15.45%
Opcvm Court Terme	0.00%
Titres solidaires	7.31%
Trésorerie	0.20%

Le fonds Insertion Emplois Dynamique privilégie les investissements dans les entreprises qui se distinguent par la qualité de leurs pratiques en matière de ressources humaines.

Le fonds investit selon une philosophie d'Investissement Socialement Responsable : le choix des valeurs intègre une évaluation des entreprises sur des critères extra-financiers articulés autour de trois grands domaines : pratiques sociales & responsabilité sociétale, respect de l'environnement, qualité de la gouvernance ; les entreprises mal notées et pour lesquelles ne se dessinent pas de perspectives d'amélioration sont exclues de notre univers d'investissement.

### Performances nettes de frais (en %)

	1 mois	1 an	3 ans	5 ans	Début année	Depuis le 24/06/94
Insertion Emplois Dynamique	-3.65	26.12	-26.16	6.65	-3.64	56.95



### Répartition sectorielle en % \*

Le FCP n'a pas de référence officielle. L'importance relative donnée à ses investissements dans les entreprises (et les secteurs d'activité) peut cependant être comparée, à titre purement indicatif, au poids de chacune d'entre elles dans le SBF 120.

	Fonds	SBF 120		Fonds	SBF 120
<b>Biens de Consommation</b>	<b>13.17</b>	<b>13.15</b>	<b>Santé</b>	<b>10.54</b>	<b>8.71</b>
DANONE	3.31	3.07	SANOFI-AVENTIS	6.98	7.17
LVMH MOET HENNESSY	2.68	2.46	ESSILOR INTERNAT	1.59	1.08
L'OREAL	2.60	2.33	ORPEA	1.27	0.08
<b>Finance</b>	<b>19.57</b>	<b>19.56</b>	<b>Services aux collectivités</b>	<b>6.84</b>	<b>7.17</b>
BNP-PARIBAS	7.09	6.67	GDF SUEZ	4.10	4.33
SOCIETE GENERALE A	4.17	3.37	VEOLIA ENVIRONNEMENT	1.24	1.27
AXA	3.38	3.27	EDF ENERGIES NOUV	0.86	0.09
<b>Industrie</b>	<b>18.61</b>	<b>14.94</b>	<b>Services de Consommation</b>	<b>9.52</b>	<b>10.90</b>
VINCI (EX SGE)	3.29	2.18	CARREFOUR	3.43	2.69
SCHNEIDER ELECTRIC	2.84	2.12	VIVENDI	3.03	2.80
SAINT GOBAIN	2.26	1.82	SODEXO	1.07	0.48
<b>Matières Premières</b>	<b>5.28</b>	<b>6.24</b>	<b>Technologie</b>	<b>2.34</b>	<b>2.87</b>
AIR LIQUIDE	2.00	2.58	CAP GEMINI	1.37	0.60
RHODIA REGPT	1.67	0.15	STMICROELECTRO NV	0.97	0.48
AKZO NOBEL	1.09				
<b>Pétrole et Gaz</b>	<b>10.54</b>	<b>12.53</b>	<b>Télécommunications</b>	<b>3.59</b>	<b>3.92</b>
ROYAL DUTCH SHELL	4.04		KONINKLIJKE KPN	2.12	
ENI SPA	2.10		TELEFONICA ESPANA	1.48	
TECHNIP-COFLEXIP	2.05	0.62			

\* Seules les trois principales lignes de chaque secteur sont présentées. Le poids affiché est calculé sur la base de la poche actions cotées.

### Le mot de gestion

Malgré un début de mois bien orienté, les bourses européennes se sont ensuite repliées, pour conclure le mois sur une baisse de 4%. Plusieurs facteurs ont tiré les marchés vers le bas. Le risque sur la dette souveraine (en particulier la dette grecque) a été un sujet de préoccupation majeur pour les investisseurs. L'émission réussie de la Grèce le 25 janvier, réalisée avec un spread meilleur que prévu, n'a pas suffi à rassurer les marchés, entraînant ainsi à la dérive les spreads d'autres pays européens à déficit élevé. Par ailleurs, la Chine, qui a montré les premiers signes d'une stratégie de sortie de son plan de relance agressif, a ravivé les craintes d'un éclatement brutal de la bulle financière (marchés actions et immobilier chinois). Enfin, le plan de l'Administration Obama, visant à réduire la prise de risque dans les banques américaines, a pesé sur les actions bancaires, et en conséquence sur les marchés actions. Dans ce contexte de crainte sur la croissance économique mondiale, les matières premières et les métaux de base ont plongé. Le pétrole est tombé à 70.5/bbl, en baisse de près de 9% sur un mois. D'une manière générale, les secteurs cycliques ont souffert ce mois-ci à cause des doutes sur la Chine, les marchés émergents et la croissance en général : Energie -5%, Produits de base -8%. Les valeurs financières reculent de 7%. Nous vendons BMW et Aéroports de Paris. Nous arbitrons CRH au profit de Rhodia qui est davantage exposé aux marchés émergents et devrait bénéficier d'un effet levier sur ses marges. Enfin, nous allégeons Air Liquide, GDF Suez et Sodexo.



### Les Critères d'investissement des « 10 % solidaires »

Les « 5 à 10 % solidaires » du FCP Insertion Emplois Dynamique sont investis sur proposition de France Active dans des entreprises solidaires selon les critères d'investissement suivants : **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**. Les projets financés durant ce mois le FCP Insertion Emplois Dynamique vous sont présentés ci-dessous.

### Les investissements solidaires réalisés au mois de JANVIER 2010

Nom Entreprise Type d'activité sociale	Région Ville	Activité	Emplois (Equivalent Temps Plein)	Motif Investissement	Montant Versé
<p><b>RELAISOLEIL DES GRANDS MASSIFS</b> Association d'utilité sociale</p>	RHONE-ALPES Les Carroz d'Araches	<p>L'association gère 2 centres de vacances en montagne qui proposent des séjours familiaux et des séjours groupes à tarification adaptée. La tarification envers les familles est modulée en fonction du quotient familial et certains vacanciers bénéficient de filières de solidarité tarifées entre - 20 et - 50%.</p> <p>L'association est également responsable d'un chantier d'insertion, en charge de l'entretien courant des centres ainsi que de l'aide aux équipes de restauration.</p>	31 ETP dont 8 en insertion	Cette intervention est destinée à financer la modernisation de la cuisine et de la salle de restaurant du centre des Flocons Verts.	62 500 €
<p><b>ENVIE 2E NORD</b> Entreprise d'insertion</p>	NORD-PAS-DE-CALAIS Lesquin	<p>Envie 2e Nord est une entreprise d'insertion créée en 2005 ; elle fait partie du groupe Vitamine T. Le réseau Envie est le seul réseau national de collecte sélective d'appareils électro-domestiques en fin de vie.</p> <p>Envie 2e Nord propose un service sur mesure pour l'élimination et la valorisation des Déchets d'Equipements Electriques et Electroniques (DEEE). Elle collecte, trie, et déconstruit des DEEE en privilégiant le réemploi.</p>	85 ETP dont 8 en insertion	Ce financement est destiné au renforcement du fonds de roulement de l'EI dans le cadre de son développement.	300 000 €
<p><b>TOURAINE ENERGIE PLOMBERIE</b> Entreprise d'insertion</p>	CENTRE Tours	<p>Touraine Energie Plomberie (T.E.P) est une entreprise d'insertion par le travail créée en 2009. T.P.E propose des prestations traditionnelles de plomberie, installation de chauffages et pompes à chaleur, rénovations de cuisines et salle de bains.</p> <p>Les salariés en insertion sont formés à la plomberie sous la conduite d'un chef d'équipe (plombier confirmé). TEP leur propose un accompagnement individuel qui doit permettre aux salariés de concrétiser leur projet personnel et leur projet professionnel.</p>	6 ETP dont 2 en insertion	Cette intervention est destinée au financement d'une partie des investissements en matériels et du besoin en fonds de roulement.	7 500 €
<p><b>SOLETIC DEVELOPPEMENT</b> Entreprise d'insertion</p>	AQUITAINE Pau	<p>SOLETIC DEVELOPPEMENT est une entreprise d'insertion créée en 2009 sous la forme de SARL. SD a pour activité l'installation de matériels d'énergie durable (panneaux solaires principalement).</p> <p>La structure propose la pose d'installations solaires :</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- thermiques qui permettent notamment la production directe d'eau chaude sanitaire, le soutien au chauffage central ou le chauffage des piscines,</li> <li>- photovoltaïques qui transforment directement la lumière en électricité revendue à EDF,</li> <li>- thermodynamiques (chauffe eau, pompe à chaleur).</li> </ul>	3 ETP dont 1 en insertion	Cette intervention est destinée à financer une partie des investissements et du besoin en fonds de roulement de démarrage.	10 000 €
<p><b>SEML DU CONFLUENT</b> Entreprise d'insertion</p>	AQUITAINE Aiguillon	<p>La SEML du Confluent est une entreprise d'insertion créée en 2002 dans le Lot et Garonne. La SEML a pour activité : le débarrasage de déchets, le broyage, le compostage, le conditionnement, la sous-traitance de tri de déchets pour des collectivités, le transport de déchets, la vente de matières retraitées.</p>	31 ETP dont 22 en insertion	Cette intervention est destinée à financer des investissements en matériels.	10 000 €
<p><b>EQUITA</b> Entreprise Adaptée</p>	CORSE Biguglia	<p>La SARL EQUITA est une entreprise adaptée créée en 2008 en haute Corse.</p> <p>L'entreprise présente une offre diversifiée sur différents marchés indépendants :</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Prestation de câblage et de nettoyage (installation des lignes ADSL dans les répartiteurs) pour France Télécom ;</li> <li>- Fabrication et commercialisation (sous traitée) de papeterie et produit d'entretien ;</li> <li>- Mailing pour EDF,</li> <li>- Nettoyage de cassettes vidéo ;</li> <li>- Service de stockage d'archives et prestations (information) pour une société d'avocats</li> <li>- Fabrication de magazines, vente d'abonnements.</li> </ul>	13 ETP dont 12 travailleurs handicapés	Ce financement est destiné à renforcer le fonds de roulement de l'entreprise adaptée.	25 000 €
<b>6 structures financées</b>	<b>dans 5 régions</b>	<b>169 Emplois Equivalent Temps Plein dont 86 pour des personnes en difficulté.</b>		Montant total versé : 415 000 €	

Focus extra-financier

Distinction



Catégorie ISR

Sélection ESG et Solidaire

Principe d'investissement ISR du fonds

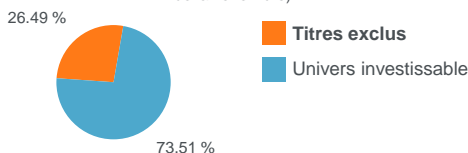
Outre son approche solidaire, le fonds Insertion Emplois Dynamique est géré selon une approche "Sélection ESG", consistant à investir dans des valeurs présentant à la fois de bonnes pratiques ESG\* au sein de leur secteur, tout particulièrement sur la dimension sociale, et de solides fondamentaux financiers. L'originalité de l'approche "Sélection ESG" de Natixis AM consiste à se concentrer sur les critères ESG jugés pertinents : les critères matériels et/ou de responsabilités identifiés par l'équipe de recherche extra-financière et les analystes quantitatifs dédiés à l'ISR. Outre l'exclusion des valeurs mal notées sur les aspects ESG, un focus social / sociétal est réalisé sur ce fonds, au travers d'une exclusion des valeurs dont l'opinion est négative sur le pilier "Social". Par ailleurs, le gérant du fonds doit maintenir en continu une haute qualité extra-financière du portefeuille, mesurée par une intensité ISR supérieure à 100%, i.e. un score ISR moyen du portefeuille à tout moment supérieur à celui de son indice de référence, que ce soit sur une base pondérée par les capitalisations ou équipondérée. Une intensité spécifique sur le pilier "Social" est également suivie sur ce fonds. Le portefeuille d'Insertion Emplois Dynamique peut détenir 10% maximum\*\* de valeurs non évaluées sur le plan extra-financier, avec un engagement d'analyse dans un délai de 3 mois à compter de la date d'entrée en portefeuille.

\* Environnementaux, Sociaux / Sociétaux et de Gouvernance  
\*\* en poids cumulé

La description des critères d'éligibilité, des sources et des méthodologies de calcul est détaillée dans la page suivante.

Profil de l'univers d'investissement au 29/01/2010

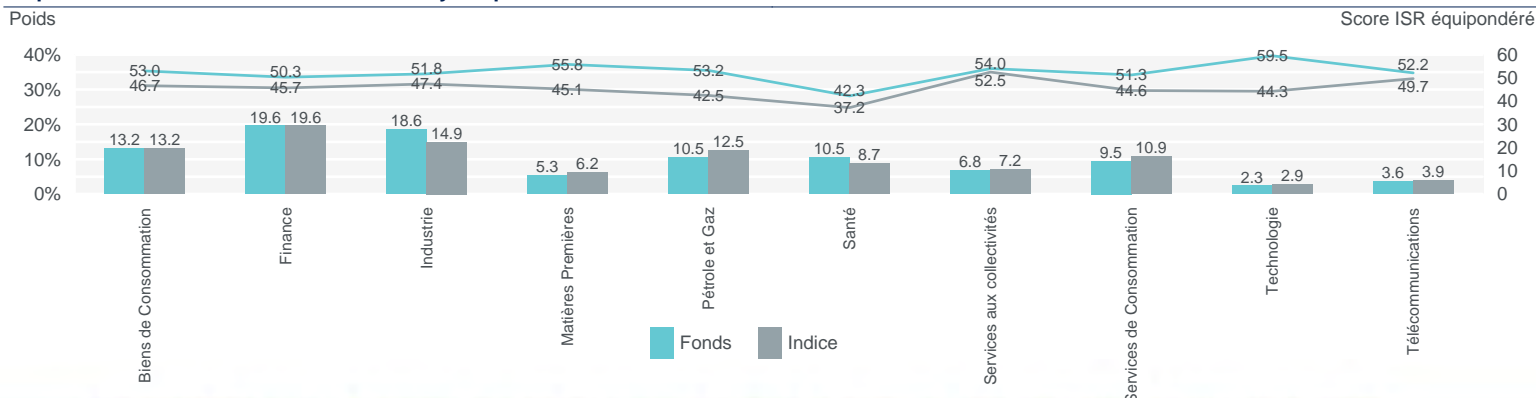
% de titres exclus pour motifs extra-financiers (en nombre d'émetteurs au sein de la zone Euro)



Détail des 5 premières lignes de la poche actions du fonds avec notes ISR

Actif	Poids dans la poche action	Poids dans l'indice de référence	Environnement	Social/Sociétal	Gouvernance	Score ISR absolu	Rang ISR sectoriel	Opinion ISR	Trend ISR
BNP-PARIBAS	7.09 %	6.67 %	37.61	52.50	73.88	54.66	25 / 112	Positive	Stable
SANOFI-AVENTIS	6.98 %	7.17 %	48.45	49.35	52.49	50.10	9 / 26	Positive	Stable
SOCIETE GENERALE A	4.17 %	3.37 %	50.45	51.38	58.01	53.28	27 / 112	Positive	Stable
GDF SUEZ	4.10 %	4.33 %	55.45	55.22	65.59	58.75	10 / 53	Neutre	Stable
ROYAL DUTCH SHELL	4.04 %		54.00	50.32	84.57	62.96	3 / 37	Neutre	Stable
<b>Total</b>	<b>26.38 %</b>	<b>21.55 %</b>							

Répartition sectorielle avec scores ISR moyens par secteur

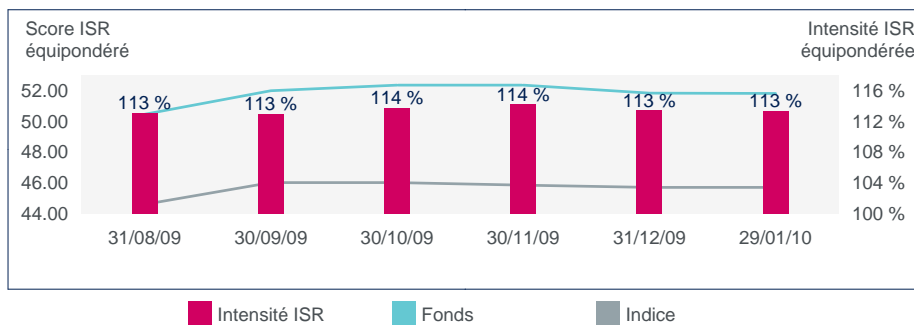


Score ISR du fonds

	Score ISR pondéré	Score ISR équipondéré
Insertion Emplois Dynamique	53.08	51.80
100.00% SBF 120 DNR (C) €	51.53	45.71
Intensité ISR	103.00 %	113.31 %

Le FCP n'a pas de référence officielle. Pour les calculs ISR, le fonds peut toutefois être comparé, à titre indicatif, à l'indice SBF 120.

Evolution du score ISR équipondéré du fonds et de son indice de référence



Commentaire extra-financier

La récente décision de Shell de réduire ses ambitions dans les sables bitumineux canadiens peu après la résolution présentée par un groupe d'investisseurs institutionnels et privés britanniques, est l'occasion de dresser un panorama des enjeux de cette activité. Il s'agit d'un bitume très visqueux aggloméré à du schiste et du sable, à partir duquel on produit du pétrole. L'extraction est certes coûteuse mais devient intéressante lorsque le prix du baril est élevé (\$65-\$90 le baril). Bon nombre de pétroliers se tournent vers cette ressource car elle est connue et présente au Canada, un pays géopolitiquement stable. L'extraction entraîne pourtant d'importants dégâts environnementaux : la destruction de la biodiversité (forêt boréale), un accroissement des émissions de CO2 (3 fois supérieures au pétrole traditionnel) et une consommation en eau très élevée (2-3 barils d'eau pour extraire un baril de bitume). Ajoutons les rejets déposés dans des bassins de décantation qui présentent des risques de fuite et de pollution des sols et des aquifères. Les problèmes sociaux sont de même nombreux et relèvent de la consultation des communautés locales, leur santé et la préservation de leurs droits et coutumes. Ainsi, au regard des risques ESG très élevés, nous apprécions la décision de Shell.

## ■ Nomenclature ISR

### Evaluation ISR d'une valeur

#### Scores E, S et G

Il s'agit de scores compris entre 0 et 100 et décrivant le profil ISR d'un émetteur sur les 3 piliers E, S et G (Environnement, Social/Sociétal, Gouvernance). Ces scores sont établis par la recherche extra-financière de Natixis AM, et sont fondés sur une diversité de sources internes et externes.

#### Score ISR absolu

Score compris entre 0 et 100, obtenu par pondération des 3 notes par piliers E, S et G de l'émetteur. La pondération appliquée aux piliers dépend du processus de gestion ISR du fonds.

#### Score ISR Sectoriel

Score centré à 0 obtenu à partir du score ISR absolu (base 100), par redistribution des scores d'émetteurs de même secteur MSCI. La note obtenue est centrée à 0, un émetteur ayant un score ISR base 100 égal à la moyenne de son secteur se voyant affecté un score ISR sectoriel de 0. Cette note permet de comparer le positionnement ISR d'une société sans avoir de biais sectoriel, conformément aux principes de sélection Best-in-Class.

#### Opinion ISR

Appréciation globale et qualitative du profil ISR d'un émetteur au sein de son secteur à un moment donné. Les opinions possibles pour un émetteur sont : Positive, Neutre ou Négative.

#### Trend ISR

Indicateur prospectif sur un émetteur, mesurant l'anticipation de Natixis AM quant à l'évolution du profil de celui-ci au regard des critères ESG. Les trends possibles pour un émetteur sont : Amélioration, Stable ou Détérioration.

#### Rang ISR sectoriel

Le rang ISR sectoriel d'un émetteur est calculé en classant les émetteurs d'un même secteur MSCI par score ISR sectoriel. Le classement dépend du nombre de sociétés analysées dans chaque secteur au sein de l'univers d'investissement global du fonds.

### Score ISR du portefeuille ou d'un indice

#### Score ISR du portefeuille

Score ISR obtenu à partir des scores ISR absolus des titres qui composent le portefeuille. Il peut être équipondéré ou pondéré par le poids de chaque titre dans le portefeuille.

#### Score ISR de l'indice

Score ISR obtenu à partir des scores ISR absolus des titres qui composent l'indice de référence. Il peut être équipondéré ou pondéré par le poids de chaque titre dans l'indice.

### Eléments du processus de gestion ISR

#### Critères d'éligibilité

Sont exclus de l'univers d'investissement les émetteurs ayant une opinion ISR négative et un trend ISR stable ou en détérioration. Les valeurs dont l'opinion ISR est négative mais le trend ISR en amélioration sont tolérées à hauteur de 10% maximum du portefeuille.

#### Intensité ISR

L'Intensité ISR d'un fonds est calculée comme le ratio, à une date donnée, entre le score ISR du portefeuille et le score ISR de son indice associé. Ce ratio est exprimé en pourcentage. Il est supérieur à 100% lorsque la qualité ISR du portefeuille est supérieure à celle de son indice.

### Caractéristique ISR des fonds

#### Sélection ESG

L'approche de "Sélection ESG" consiste à investir dans des sociétés présentant, au sein de leur secteur, un profil attractif à la fois sur le plan extra-financier au regard des pratiques Environnementales, Sociales/Sociétales ou de Gouvernance, et sur le plan financier.

La valeur ajoutée de l'ISR est maximisée grâce à une prise en compte de la dimension extra-financière à différents niveaux du processus de gestion, et un focus sur les critères pertinents et matériels dans l'analyse ISR des émetteurs.

#### Label ISR Novethic

Le Label ISR Novethic est attribué aux fonds qui s'appuient sur une analyse Environnementale, Sociale et de Gouvernance (ESG) systématique et disposent d'une information exhaustive sur leurs caractéristiques extra-financières et leur composition. Pour plus d'informations : [www.novethic.fr](http://www.novethic.fr).