

## POLYPHONIES A LA FED

**La montée en puissance de la vaccination n'a pas éloigné le spectre d'une recrudescence de la Covid-19. Si l'évolution de la pandémie demeure le principal facteur de risque, les prévisions de croissance ont été revues à la hausse, ce qui se traduit par un accroissement des pressions inflationnistes. De ce fait, la Réserve fédérale, devenue plus optimiste, a entrouvert la porte à une normalisation plus rapide de sa politique monétaire avant de se raviser rapidement. Dans tous les cas, la perspective de réduction graduelle des achats de titres deviendra bientôt une réalité. Ainsi, avec le maintien de mesures budgétaires expansionnistes, la tendance haussière sur les rendements des emprunts obligataires pourrait reprendre.**

Avec l'émergence d'un variant Delta plus contagieux, le risque est grand de voir les Etats, à l'image du Portugal, réimposer des mesures de confinement plus ou moins strictes. Cette dégradation de la situation épidémiologique n'a pourtant pas empêché les indices boursiers d'afficher de très bonnes performances sur

le semestre (+17,2% pour l'indice CAC 40). Il faut dire que les effets des plans de relance monétaire et budgétaire continuent de doper l'optimisme. Cela s'est notamment traduit par un relèvement des prévisions de croissance et d'inflation.

Tout n'est pas rose pourtant. Le marché de l'emploi a surpris par sa vigueur en juin (+850 000 postes supplémentaires, très au-dessus des 720 000 attendus par le consensus). Mais la qualité de l'emploi commence à se dégrader, avec une forte progression des postes à temps partiel. De ce fait, avec des postes à pourvoir au plus haut historique (à 9,3 millions), les travailleurs n'hésitent plus à changer d'emploi, d'où une flambée du taux de démission à un pic historique. Dans ces conditions, 48% des patrons de PME se disent dans l'incapacité de combler un ou plusieurs postes vacants. Ce qui explique le bond du taux de salaire horaire (+3,6% sur un an en juin après +1,9% en mai).

Toutefois, avec un marché du travail qui se situe encore à 6,8 millions (ou 4,4%) en deçà de son niveau d'avant la crise, on imagine mal la Réserve fédérale (Fed) durcir de façon prématurée

sa politique monétaire. Même la flambée des matières premières (+52,7% pour le pétrole en 2021) ou celle des prix de l'immobilier (+14,9% sur une année) ne seraient pas suffisantes pour infléchir la stratégie de la Fed. Ainsi, les autres grandes banques centrales devraient suivre les traces de la Banque centrale américaine, sous peine de voir s'apprécier leur devise contre le dollar.

Ainsi, après s'être fait peur sur la perspective d'un retrait prématuré des achats de titres après les sorties musclées de certains membres de la Fed, les investisseurs sont désormais convaincus que ces liquidités à bon compte vont rester abondantes. Le ton particulièrement conciliant du président Powell explique en grande partie la relative sérénité qui prévaut sur les marchés obligataires où les rendements ont reflué pour le troisième mois consécutif.

Il faudra cependant rester attentifs car cette tendance ne devrait pas s'éterniser, surtout si les plans de relance budgétaire en série se traduisent par un creusement des comptes publics.

## PERFORMANCES (au 30 juin 2021)

	2020	1 mois	1 an	3 ans	5 ans	Code ISIN
<b>OBLIGATAIRE COURT TERME</b>						
CONFIANCE SOLIDAIRE - C	-0,21	0,10	1,39	1,48	1,59	FR0010515601
ECOFI ANNUEL - C	0,51	0,21	4,01	4,22	6,16	FR0007462833
<b>OBLIGATAIRE</b>						
ECOFI HIGH YIELD - C	1,81	0,40	9,93	10,86	19,62	FR0010986919
ECOFI TAUX VARIABLE - I	0,08	0,01	1,31	0,25	-0,13	FR0011045137
EPARGNE ETHIQUE OBLIGATIONS - C	0,19	0,25	3,54	5,16	6,37	FR0011045145
<b>MULTI-ACTIFS</b>						
CHOIX SOLIDAIRE - C	3,41	0,20	8,71	8,55	13,75	FR0010177899
ECOFI AGIR POUR LE CLIMAT - C	2,56	1,53	23,16	39,42	59,17	FR0010642280
ECOFI ENTREPRISES - C	0,86	0,51	10,18	3,97	12,97	FR0007011432
EPARGNE ETHIQUE FLEXIBLE - I	8,44	0,52	17,44	12,54	23,75	FR00000097560
ECOFI PATRIMOINE - I	5,12	0,95	11,90	9,28	18,65	FR0011504224
<b>OBLIGATIONS CONVERTIBLES</b>						
ECOFI CONVERTIBLES EURO - C	1,62	1,23	12,30	3,56	15,89	FR0010191908
<b>ACTIONS</b>						
<b>ECOFI IA RESPONSABLE</b>	<b>14,12</b>	<b>2,32</b>	<b>34,09</b>	-	-	<b>FR0013417565</b>
ECOFI AVENIR PLUS	6,49	1,94	6,49	31,12	14,07	FR0007082359
ECOFI ENJEUX FUTURS - I	12,86	4,10	29,44	42,70	88,17	FR0010596759
EPARGNE ETHIQUE ACTIONS - C	14,80	0,35	29,34	26,34	59,29	FR0000004970
ECOFI TRAJECTOIRES DURABLES - C	5,43	2,43	5,43	32,57	48,31	FR0010214213

## QUOI DE NEUF ?

### [REPLAY - WEBINAIRE SOLIDAIRE]

Souvent méconnus, les fonds solidaires reviennent sur le devant de la scène, poussés par la loi Pacte... Vous pouvez revoir notre webinaire en replay : "Générer de la performance durable avec les fonds solidaires."

**VOIR LE WEBINAIRE >>**

## DES INVESTISSEURS DE PLUS EN PLUS ACTIFS LORS DES ASSEMBLÉES GÉNÉRALES

L'Association Française de Gestion (AFG) a publié les résultats de son enquête annuelle sur le comportement des sociétés de gestion de portefeuille (SGP) lors des assemblées générales.

En 2020, les SGP ont augmenté leur participation aux votes de 10% sur un an, pour atteindre 77% de leurs actions cotées en portefeuille. Sur l'année, les 66 sociétés de gestion qui ont répondu à l'enquête ont participé en cumulé à 23 000 assemblées générales (AG) dont 16% d'émetteurs français, 34% d'émetteurs européens et 50% d'émetteurs non européens.

Les SGP ont exprimé au moins un vote d'opposition à près de 4/5ème des AG françaises, et aux deux tiers des AG étrangères, où le nombre de résolutions est en moyenne plus faible qu'en France. Au global, plus du tiers des résolutions liées aux rémunérations ont été contestées. Les SGP exigent davantage de transparence sur les rémunérations, en particulier pour les critères conditionnant la partie variable de la rémunération et l'attribution d'actions gratuites.

En complément de l'exercice des droits de vote, le dialogue s'est développé sur des enjeux spécifiques identifiés en matière de gouvernance des émetteurs (politique de rémunération des dirigeants, opérations sur capital, féminisation des instances dirigeantes...). L'intégration croissante de critères extra-financiers dans les processus de gestion a favorisé le dialogue sur les questions environnementales et sociales, notamment avec les émetteurs les moins bien notés ou sujets à des controverses.

Cette année, la crise de la Covid-19 a amplifié le dialogue sur les enjeux liés à la gestion de la crise sanitaire et sociale (emploi et conditions de travail, télétravail, santé...). Les trois-quarts des SGP informent les émetteurs des standards de bonne gouvernance qu'elles souhaitent voir intégrés. Lorsqu'il existe des divergences entre les politiques de vote des investisseurs et les résolutions envisagées, le dialogue permet également aux SGP d'exprimer leur intention d'opposition. Ces dernières attendent une amélioration de la gouvernance des émetteurs, en particulier sur les mécanismes qui portent atteinte à l'expression du droit des actionnaires minoritaires, à la transparence de la rémunération variable des dirigeants et à la composition des instances dirigeantes.



### ECOFI S'ENGAGE AUPRÈS DES GOUVERNEMENTS SUR LA TRANSITION ÉNERGÉTIQUE

Ecofi a signé la lettre « 2021 Global Investor Statement to Governments On Climate Change » des PRI, du CDP, du CERES et de l'IIGC, adressée aux gouvernements des pays pour les inciter à mettre en œuvre l'Accord de Paris. Signée par 457 investisseurs institutionnels, représentant 41 trillions de dollars, elle propose cinq grands axes d'actions, dont la mise en œuvre de politiques nationales pour atteindre des objectifs ambitieux, à travers notamment la suppression des subventions aux combustibles fossiles et l'abandon progressif de la production d'électricité à partir de charbon. La lettre encourage les gouvernements à s'assurer que les plans de relance post Covid soutiennent la transition vers des émissions zéro.

[LIRE LA LETTRE](#)



## ANALYSE D'UNE VALEUR ISR EN PORTEFEUILLE

### CERES POWER

Composants et équipements électroniques  
ROYAUME-UNI



#### LES POINTS FORTS ESG

- E** Ceres Power est une société à fort levier d'impact environnemental, grâce notamment au développement de piles à combustible qui offrent une production à émissions faibles, des avantages en termes de poids et de densité énergétique, de meilleurs rendements et des temps de recharge très rapides. Une stratégie conforme à la Science Based Target initiative (SBTi) est aussi en cours de réflexion avec des mesures de réduction du carbone vérifiables de manière indépendante pour l'exercice 2021. Ceres Power a également annoncé comme objectif d'être neutre en carbone à partir de 2021 grâce à l'utilisation de systèmes de compensation et des sources d'électricité 100% renouvelables.
- S** Ceres Power a un taux de création d'emplois en forte hausse et des tendances également positives sur le partage de la valeur entre 2018 et 2020. La société divulgue des données sur la parité femmes/hommes, sur la formation des salariés et elle met en place des programmes de captation des talents.
- G** Ceres Power applique de bonnes pratiques en matière de gouvernance : le niveau d'indépendance du conseil d'administration, ainsi que des comités spécialisés, est supérieur à 50%. Les rôles de président et directeur général sont séparés. En 2020 le conseil a approuvé une politique RSE et validé la création d'un comité ESG, présidé par le directeur général.

#### EN PORTEFEUILLE

Ecofi Agir pour le Climat, Ecofi Trajectoires Durables

#### + 5 PRINCIPALES ENTRÉES\*

Société	Evènement
FANNIE MAE	Amélioration de la note ESG (décile 8 à 5)
IMI	Amélioration de la note ESG (décile 6 à 5)
NELES	Nouvellement noté
REPLY	Amélioration de la note ESG (décile 7 à 1)
TEREGA	Amélioration de la note ESG (décile 9 à 3)

#### - 5 PRINCIPALES SORTIES\*

Société	Evènement
AROUNDTOWN SA	Dégradation de la note ESG (décile 4 à 6)
CHARLES SCHWAB	Dégradation de la note ESG (décile 5 à 6)
GROUPE BRUXELLES LAMBERT	Augmentation du niveau de controverse (0 à 4)
SMITHS GROUP	Dégradation de la note ESG (décile 5 à 6)
TRIMBLE	Dégradation de la note ESG (décile 5 à 6)

\*Entrées et sorties dans l'univers éligible (Processus ISR intensité 3)



## NOS DERNIERS ENGAGEMENTS

### ECOFI APPELLE LA SEC À RENDRE OBLIGATOIRE LA PUBLICATION D'INFORMATIONS SUR LE CLIMAT

Ecofi a signé, aux côtés de 180 investisseurs représentant 2 700 milliards de dollars, une lettre adressée à la SEC (Securities and Exchange Commission), l'organisme américain de réglementation et de contrôle des marchés financiers, afin de rendre obligatoire la publication d'informations sur le climat par les sociétés. A travers cette initiative, les signataires soulignent l'importance de la prise en compte des risques économiques liés

au changement climatique et de leurs impacts sur la valeur des actifs. La publication obligatoire d'informations complètes et comparables sur le climat, comme les émissions directes et indirectes (scope 1, 2, 3) et les stratégies mises en place pour les réduire sur le long terme, aiderait les investisseurs à mieux évaluer et gérer les risques et les opportunités liées au climat au sein de leurs portefeuilles. L'initiative a été coordonnée par CERES, un réseau d'investisseurs et d'ONG actifs sur ces enjeux.

[Lire la lettre >>](#)

### ECOFI APPELLE INTESA SANPAOLO À RENFORCER SA STRATÉGIE DE SORTIE DU CHARBON

En collaboration avec l'ONG RE Common et Shareholders for Change, Ecofi a envoyé des questions pour l'Assemblée générale 2021 d'Intesa Sanpaolo, concernant la politique de la société sur le financement du secteur du charbon. Cette action a été menée pour sensibiliser la banque italienne sur l'importance de la sortie de ce secteur, en particulier pour les nouveaux projets.

[Lire les réponses de la société >>](#)

# ECOFI IA RESPONSABLE

## INTELLIGENCE ARTIFICIELLE ET ISR AU SERVICE DE LA PERFORMANCE

**Alors que l'activité économique ne cesse de surprendre par sa vigueur, nous assistons comme lors de l'épisode du «Taper tantrum» de 2013, à un doublement des rendements américains à 10 ans en à peine 5 mois, provoquant un mouvement de pentification accéléré de la courbe à travers la planète.**

Cette situation reflète la crainte des investisseurs de voir les banques centrales durcir prématurément leur politique monétaire.

Pourtant, les banquiers centraux se sont vus rassurés sur le maintien des rachats de titres, parlant même de «déclaration de confiance» quant aux perspectives de croissance pour expliquer la remontée des taux. Cela s'explique également par le ton conciliant des autorités monétaires envers l'inflation, poussée à la hausse par des effets de base favorables de l'énergie et l'existence de goulots d'étranglement qui devraient s'atténuer lorsque la pandémie sera sous contrôle.

Or, la situation sanitaire est devenue hors de contrôle en Inde, où l'apparition d'un variant plus résistant risque de réduire à néant les efforts constatés sur le front de la vaccination. Le biais accommodant de la politique monétaire pourrait donc durer

un certain temps. Cependant, la position des banquiers centraux risque de devenir inconfortable si l'emploi et les composantes «prix» des indicateurs avancés continuent sur leur dynamique actuelle.

Le marché des actions conserve une valorisation élevée, car beaucoup de secteurs n'ont pas encore retrouvé leur niveau de chiffre d'affaires et de bénéfices passés. Certains secteurs, en particulier le transport aérien et le tourisme en général, restent lourdement impactés par la situation sanitaire mondiale, mais leur retour à la normale semble inéluctable. Par ailleurs, d'autres secteurs technologiques ont connu une forte croissance durant la crise, ce qui explique leur forte valorisation actuelle qui ne devrait pas décroître à moyen terme.

La crise sanitaire que nous traversons aura accéléré certains changements dans les comportements et dans les choix des consommateurs. Ainsi la croissance rencontrée par ces secteurs est devenue structurelle. Concernant Ecofi IA Responsable, le processus de sélection systématique suivi par le fonds a permis de diminuer significativement le risque extra-financier, le niveau moyen des controverses affectant les émetteurs de l'indice ayant baissé de plus de 30%. Ce processus a également permis de dégager une performance positive par rapport à l'indice (plus de +4% après frais sur les 12 mois écoulés), tout en montrant une exposition aux marchés actions (bêta) d'environ 90% sur la même période.



## INTERVIEW GÉRANT

**Tony BOISSEAU**

Gérant

### QUELLES SONT LES CARACTÉRISTIQUES DU FONDS ?

Ecofi est engagée dans la gestion quantitative depuis plus de 10 ans, et dans l'investissement socialement responsable (ISR) depuis plus de 20 ans, avec une gamme de fonds ouverts 100% ISR\*.

De ce double savoir-faire est né Ecofi IA Responsable, fonds actions zone Euro ISR qui gère – grâce à l'intelligence artificielle – de très grandes quantités de données financières et extra-financières.

### QUEL EST SON PROCESSUS D'INVESTISSEMENT ?

Après une application du filtre ISR d'Ecofi en amont, la sélection des actions présentant un potentiel de surperformance se base sur un processus statistique de construction du portefeuille développé par Advestis, partenaire d'Ecofi depuis 2013.

Le processus intègre des méthodes relevant de l'intelligence artificielle facilement interprétables. Ces méthodes reposent sur l'application d'algorithmes mathématiques combinant les performances Environnementales, Sociales et de Gouvernance, les données de marché et les données fondamentales des valeurs composant l'indice EuroStoxx.

Le paramétrage de l'algorithme, le choix des variables et l'optimisation des critères de sélection sont fondamentaux. Ainsi, l'algorithme ajuste régulièrement ses règles en fonction de l'environnement des marchés financiers dont l'évolution est permanente.

### POURQUOI INVESTIR ?

Investir dans Ecofi IA Responsable permet de bénéficier de l'intelligence artificielle couplée à l'intégration des enjeux Environnementaux, Sociaux et de Gouvernance.

### RISQUES

- Risque action, de perte en capital, de gestion discrétionnaire, lié à l'utilisation du processus statistique d'allocation, de taux, crédit, de durabilité
- Echelle de risque\*\* : 6

### CORRÉLATION DES 11 SECTEURS INDUSTRIELS DE L'EUROSTOXX 300



Ce graphique illustre la corrélation moyenne entre les 11 secteurs industriels composant l'EuroStoxx 300. Lors du pic de la crise de la Covid-19, les secteurs se sont fortement corrélés, traduisant le fait que les investisseurs mettaient les choix sectoriels au second plan de leurs décisions d'allocation. Cet indice a retrouvé aujourd'hui la zone basse de ses niveaux historiques. Dans cette configuration normale de perception des risques, la sélectivité permise par les variables ESG peut s'opérer à nouveau, ce qui est favorable à la stratégie.

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

\* 100% ISR selon la méthodologie d'ECOFI (hors certains fonds indexés et fonds à gestion déléguée). Parmi ces fonds, 8 OPC ont aussi obtenu le Label ISR d'Etat. \*\* L'indicateur synthétique de risque est basé sur la volatilité historique du portefeuille au cours des 5 dernières années. Le fonds est classé dans la catégorie 6 en raison de son exposition discrétionnaire au marché actions. Son profil de rendement / risque est élevé. Fonds ISR selon la méthodologie Ecofi, ce fonds ne dispose pas du label ISR d'Etat.

**Contact presse - Mathilde SALAMA - mathilde.salama@ecofi.fr / +33 (1) 44 88 39 35**

Cette information est diffusée à l'attention des journalistes et ne saurait constituer ni une publicité, ni une offre d'achat ou de vente