

LA FED POURRA-T-ELLE TENIR SON CALENDRIER ?

Compte tenu du rythme de croissance et d'inflation affiché actuellement par les Etats-Unis, le fait que la Fed passe d'un biais « ultra-accommodant » à « accommodant » ne devrait pas surprendre les investisseurs. Pourtant, si l'on se fie à la récente appréciation des taux longs, il y a tout lieu de penser que l'accélération du calendrier est plus rapide qu'anticipé.

Cependant, l'ampleur des déficits et des dettes à travers le monde est telle que personne n'a intérêt à un emballement des rendements obligataires. Cela va particulièrement compliquer la tâche des banques centrales, la Fed en tête. Ce qui est certain, c'est que la volatilité sera plus importante à l'avenir.

Il est fréquent d'assister sur les marchés à des phases de forte correction. Le bond de 13 points de base (pbs) du rendement du taux à 10 ans le 23 septembre ressort toutefois de la normale. En effet, il s'agit de la cinquième fois seulement en cinq ans que le rendement du T-Bond s'apprécie jusqu'à trois fois son écart-type

moyen. Cette remontée des rendements devient encore plus spectaculaire puisqu'elle a pris place malgré le spectre d'un défaut du géant de la promotion immobilière chinoise, Evergrande Real Estate Group. Désormais, à 1,49% en fin de mois, soit une hausse de 117 pbs sur un an, le taux à 10 ans américain demeure encore sur des niveaux très bas. Notre scénario prévoyait une remontée des taux mais la question aujourd'hui est de savoir si cela va se poursuivre à cette cadence élevée.

Lorsque l'on se réfère au précédent du « Taper tantrum », il semble que l'essentiel de cette hausse des taux soit passée. Cependant, à la grande différence de 2013, l'inflation est très loin de la zone de confort. Certes, les prix ont montré un (léger) signe de répit en août, grâce principalement à des éléments volatils (billets d'avion, voiture d'occasion...), mais cela ne prend pas en compte la flambée de l'énergie (gaz naturel : +32,6% ; Brent de pétrole : +10,3%) et surtout le bond des loyers (+7,4% sur un an en août). Nous nous attendons donc à ce que les prix continuent d'accélérer, un scénario validé d'ailleurs par la Réserve fédérale (Fed) qui a relevé sa prévision

entre juin et septembre, passant de 3,4% à 4,2% pour 2021.

Ce contexte inflationniste, qui devrait s'étendre, commence à peser sur la consommation. On le voit d'ailleurs sur le marché de l'automobile où les ventes plongent (-29,4% depuis avril 2021). Pourtant, la demande est restée très forte mais la pénurie de certains composants pénalise la production. Nous nous attendons à ce que ce schéma se reproduise dans d'autres secteurs, ce qui nous a conduit à revoir à la baisse nos prévisions de consommation et donc de PIB.

Malgré cela, nous continuons de tabler sur un scénario de croissance forte aux Etats-Unis en 2021 (-0,3%, à +6,7%) et en 2022 (-0,6%, à +3,9%) avec l'amélioration de la situation épidémiologique et la persistance des taux réels négatifs. Cela permettra aux pays émergents de résister (-0,1%, à -6,3% en 2021 et +5,3% en 2022) en dépit des difficultés croissantes de l'économie chinoise frappée par un rationnement de l'électricité et les déboires du secteur de la construction. La zone Euro continue de surprendre (+0,1% à 4,8% en 2021 et +0,1% à 4,4% en 2022).

PERFORMANCES (au 30 septembre 2021)

	2021	1 mois	1 an	3 ans	5 ans	Code ISIN
OBLIGATAIRE COURT TERME						
CONFIANCE SOLIDAIRE - C	-0,10	-0,13	0,58	1,75	1,23	FR0010515601
ECOFI ANNUEL - C	0,71	-0,01	2,88	4,08	5,40	FR0007462833
OBLIGATAIRE						
ECOFI HIGH YIELD - C	2,48	0,05	7,56	9,52	16,71	FR0010986919
ECOFI TAUX VARIABLE - I	0,11	-0,01	0,67	0,27	-0,23	FR0011045137
EPARGNE ETHIQUE OBLIGATIONS - C	0,32	-0,25	2,12	5,71	5,67	FR0011045145
MULTI-ACTIFS						
CHOIX SOLIDAIRE - C	3,42	-1,04	7,56	8,70	11,14	FR0010177899
ECOFI AGIR POUR LE CLIMAT - C	5,28	-4,37	21,59	42,80	57,07	FR0010642280
ECOFI ENTREPRISES - C	0,84	-1,12	7,62	5,51	8,92	FR0007011432
EPARGNE ETHIQUE FLEXIBLE - I	8,76	-1,93	16,05	12,93	18,92	FR0000097560
ECOFI PATRIMOINE - I	5,93	-1,42	10,54	10,14	15,97	FR0011504224
OBLIGATIONS CONVERTIBLES						
ECOFI CONVERTIBLES EURO - C	0,17	-2,33	7,47	4,20	9,25	FR0010191908
ACTIONS						
ECOFI IA RESPONSABLE	12,07	-4,38	26,69	-	-	FR0013417565
ECOFI AVENIR PLUS	6,73	-5,24	6,73	19,25	21,54	FR0007082359
ECOFI ENJEUX FUTURS - I	15,52	-4,11	25,44	42,42	79,81	FR0010596759
EPARGNE ETHIQUE ACTIONS - C	14,49	-3,26	29,01	25,41	49,07	FR0000004970
ECOFI TRAJECTOIRES DURABLES - C	9,20	-5,04	9,20	28,26	57,35	FR0010214213

QUOI DE NEUF ?

[RÉCOMPENSE]

Ecofi Agir pour le Climat a obtenu la 1ère place dans la Catégorie "Allocation Flexible Monde" aux Trophées de la finance responsable décernés par Investissements Conseils, qui récompense à la fois notre engagement ISR et nos performances.

EN SAVOIR PLUS SUR LE FONDS >>>

PRESQUE TOUS LES ETATS SONT EN DEHORS DES CLOUS DE L'ACCORD DE PARIS SUR LE CLIMAT

Les chercheurs de Climate Action Tracker (CAT) ont publié leur dernière analyse des objectifs climatiques des Etats qui intègre l'estimation des effets des politiques actuelles, la prise en compte de la part équitable des émissions d'un pays et le financement des actions climatiques.

Alors que les populations souffrent des effets de plus en plus graves et fréquents du changement climatique dans le monde, le GIEC, dans son nouveau rapport, a une fois de plus clairement mis en avant l'urgence de l'atténuation du changement climatique. Même les pays qui se sont fixés des objectifs forts ne sont généralement pas en mesure de les atteindre, tandis que d'autres n'ont pas réussi à prendre d'engagements plus ambitieux pour 2030.

Les mises à jour des contributions nationales (NDC) en 2020-2021 n'ont diminué l'écart par rapport à la réduction nécessaire pour atteindre 1,5°C que d'environ 4 gigatonnes d'équivalent CO₂, soit à peine 15%. Par exemple, l'Australie, le Brésil,

l'Indonésie, le Mexique, la Nouvelle-Zélande, la Russie, Singapour, la Suisse et le Vietnam n'ont pas réussi à relever leurs ambitions: ils ont soumis des objectifs pour 2030 identiques, voire moins ambitieux que ceux proposés en 2015. Et plus de 70 pays n'ont pas encore soumis d'objectif actualisé!

En ce qui concerne l'action nationale dans les pays "développés", seul le Royaume-Uni s'est fixé un objectif national qui, selon les chercheurs du CAT, est jugé compatible avec une hausse de 1,5°C. Cependant, d'autres en sont proches: Union européenne (UE), Allemagne, Norvège. Les objectifs nationaux ne sont toutefois qu'une dimension des actions nécessaires à la compatibilité avec l'Accord de Paris. Aucun de ces Etats n'a proposé de financement international suffisant pour le climat, pourtant absolument essentiel pour une action ambitieuse dans les pays en développement qui ont besoin d'aide pour réduire leurs émissions.

Pour le CAT, il est urgent d'intensifier les ambitions, même si certains pays ont sensiblement amélioré leurs objectifs et mis en œuvre de nouvelles politiques: États-Unis, Union européenne, Allemagne.

Ces progrès doivent être suivis par tous les autres pays.

FOCUS

LE REPORTING D'IMPACT DES FONDS D'ECOFI INTÈGRE DÉSORMAIS LES ÉMISSIONS SCOPE 3

En ligne avec notre politique climat, le reporting d'impact de nos fonds ISR* intègre désormais les émissions scope 3 dans le calcul de l'intensité et de l'empreinte carbone.

Cette amélioration nous permet de couvrir l'impact sur le changement climatique sur toute la chaîne de valeur des sociétés, car les données du scope 3 intègrent les émissions liées à la chaîne d'approvisionnement (« Upstream ») et à l'utilisation des produits (« Downstream »).

EN SAVOIR + SUR NOTRE POLITIQUE CLIMAT >>

*100% de nos fonds ouverts 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.



ANALYSE D'UNE VALEUR ISR EN PORTEFEUILLE

BEFESA

Services commerciaux et professionnels ALLEMAGNE



LES POINTS FORTS ESG

- E** Befesa est une société de services spécialisée dans le recyclage des poussières d'acier, des scories de sel et des résidus d'aluminium, ainsi que dans la logistique et autres services industriels connexes. Les activités de la société représentent de forts leviers d'impact environnementaux. Befesa a également certifié l'ensemble de ses sites à la norme ISO 14064 et 87 % selon l'ISO50001. Elle s'est également dotée de systèmes de management des émissions de Gaz à effet de serre (GES) efficaces permettant autant de mesurer que d'analyser leurs émissions.
- S** Befesa démontre des tendances positives sur les indicateurs sociaux (variation d'effectifs et partage de la valeur), reflet d'une réelle volonté de progrès sur la question en termes de transparence sur toutes les questions de ressources humaines. La société a également mis en place un système certifié de santé et de sécurité. Le nombre d'heures de formation par employé a augmenté entre 2017 et 2020.
- G** Befesa applique de nombreuses bonnes pratiques en termes de gouvernance: 60 % des membres du conseil d'administration sont indépendants, les fonctions de directeur général et président sont séparées et la rémunération des dirigeants inclut des critères ESG.

EN PORTEFEUILLE

Ecofi Avenir Plus, Ecofi Trajectoires Durables.

+ 5 PRINCIPALES ENTRÉES*

Société	Evènement
BOREALIS AG	Nouvellement noté
DAA Plc	Amélioration de la note ESG (décile 6 à 4)
EUROCLEAR LTD.	Amélioration de la note ESG (décile 6 à 4)
TOYOTA MOTOR	Réduction du niveau de controverse (4 à 3)
VIATRIS INC.	Amélioration de la note ESG (décile 6 à 5)

- 5 PRINCIPALES SORTIES*

Société	Evènement
ALMIRALL SA	Dégradation de la note ESG (décile 5 à 6)
EATON	Dégradation de la note ESG (décile 5 à 6)
FIRST REPUBLIC BANK	Dégradation de la note ESG (décile 5 à 6)
INWIT	Dégradation de la note ESG (décile 5 à 6)
VOYA FINANCIAL	Dégradation de la note ESG (décile 5 à 6)

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



NOS DERNIERS ENGAGEMENTS

ECOFI S'ENGAGE AVEC SHAREHOLDERS FOR CHANGE CONTRE LA DÉFORESTATION EN AMAZONIE

Ecofi a soutenu une initiative d'engagement lancée par Ethos, membre suisse de Shareholders for Change, auprès de 7 sociétés, dont 2 investies par nos fonds (Ahold Delhaize, Carrefour), fortement exposées au risque de déforestation dans l'Amazonie brésilienne. La lettre envoyée aux sociétés demande

d'adopter 6 bonnes pratiques sur ce sujet, notamment la mise en place d'une politique de « non-déforestation » qui, à travers un système de surveillance et de vérification, permette d'identifier et de tracer systématiquement les risques de déforestation dans leurs opérations et dans leurs chaînes d'approvisionnement.

ECOFI S'ENGAGE AVEC LE CDP SUR LA TRAJECTOIRE CLIMATIQUE 1,5°C

Ecofi participe à la campagne 2021 du

CDP "Science Based Targets", qui appelle 1616 entreprises, dont 77 investies par les fonds d'Ecofi, à se fixer des objectifs de réduction des émissions afin de s'aligner sur la trajectoire 1,5°C et atteindre des émissions nettes zéro dans la chaîne de valeur au plus tard en 2050.

L'initiative est soutenue par 220 investisseurs représentant 29,3 trillions de dollars.

La lettre signée par Ecofi est disponible ici.

ECOFI AGIR POUR LE CLIMAT

INVESTIR DANS LA TRANSITION ÉNERGÉTIQUE ET ÉCOLOGIQUE, TOUJOURS UNE URGENCE !

Le 21ème siècle doit faire face à 3 grands défis : la démographie, le climat et les nouveaux comportements, tant en termes de production que de consommation.

En 2015, 195 chefs d'État se réunissaient à Paris pour la Cop 21, et signaient l'Accord de Paris, avec pour objectif de limiter le réchauffement climatique sous les 2°C d'ici 2100. La COP26 qui s'annonce doit accentuer ces engagements. En 2020, la Commission européenne a présenté sa feuille de route sur le climat intitulée « European Green Deal », avec pour but d'atteindre une neutralité carbone d'ici 2050. Cet objectif devrait considérablement modifier nos modes de production et de consommation. Dans un monde qui a besoin de plus en plus d'énergie, sa mise en place porte à la fois sur la production et la consommation d'énergie. Sur le volet production, l'enjeu est de gérer plus efficacement les ressources naturelles tout en polluant le moins possible. La réduction des émissions de gaz à effet de serre implique un changement de mix énergétique, notamment en faveur des énergies renouvelables. Du côté de la consommation, des changements d'habitude, notamment dans la

nutrition, et une amélioration du rendement énergétique des équipements d'un bâtiment (résidentiel ou industriel) doivent être opérés.

L'enjeu est d'identifier les solutions qui répondent à ces problématiques. Dans le transport, responsable de 39% du CO₂ émis, la majorité des émissions vient du trafic routier. La solution passera donc selon nous par le développement de la voiture électrique. En ce qui concerne les bâtiments (23% des émissions) ou l'industrie manufacturière (21%), notre attention se tourne vers des groupes industriels actifs dans l'efficacité énergétique mais également dans la technologie. Dans l'agriculture (3,7%), nous nous concentrons sur les leaders de l'agriculture de précision qui permettra de réduire l'usage de fertilisants. Enfin, la thématique énergie regroupe des producteurs d'énergies renouvelables, de solaire, d'éolien, d'eau ou de biogaz. Choisir un fonds orienté sur l'environnement, c'est investir dans des sociétés qui interviennent sur des thématiques durables et sont engagées sur la voie de la transition énergétique responsable. Un fonds multi-actifs environnemental offre en plus la possibilité de se protéger de la volatilité de ces thématiques nouvelles en intégrant des obligations vertes à la sélection qui permettent, de plus, d'investir directement dans des projets ciblés sur l'environnement. Cette diversification peut aussi s'effectuer en faisant le choix de la solidarité !

PROFIL DU FONDS ECOFI AGIR POUR LE CLIMAT

ACTIONS

Eco-activités

Protection de l'environnement et gestion des ressources naturelles



OBLIGATIONS

Green bonds

Projets verts et environnementaux



SOLIDAIRE

BAO, obligations et actions

Activités liées à la protection de l'environnement



PERFORMANCES



*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 5 en raison de son objectif de rendement absolu et son exposition diversifiée aux marchés action et obligataire en euros comme en devises. Son profil rendement/risque est élevé. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures - Les références à un label ou une récompense ne préjugent des résultats futurs du fonds ou du gestionnaire.



INTERVIEW GÉRANT

Olivier KEN
Gérant actions

QUELLES SONT LES PARTICULARITÉS DU FCP ?

Ecofi Agir pour le Climat est un FCP qui permet, sur un horizon de 5 ans, de dynamiser ses placements en investissant sur le thème de la transition énergétique et écologique, avec une gestion socialement responsable (ISR).

C'est également un fonds solidaire avec une part de partage.

QUEL EST SON PROCESSUS D'INVESTISSEMENT ?

Les valeurs sont sélectionnées en donnant la priorité aux émetteurs dont l'activité entre dans le champ de la transition énergétique et écologique – les éco-activités – c'est-à-dire concourant à une « croissance verte ». La gestion ISR permet ensuite de se focaliser sur les entreprises les plus responsables et les moins controversées au regard de leurs enjeux Environnementaux, Sociaux et de Gouvernance.

Le FCP est investi en actions (60% minimum) et en instruments de taux (35% maximum), en privilégiant les obligations vertes. Il est également investi (5 à 10% maximum) dans des entreprises solidaires non cotées dont l'activité contribue à la protection de l'environnement.

Enfin, pour la part de partage, jusqu'à la moitié des sommes distribuables bénéficie annuellement, sous forme de don, au Comité Catholique contre la Faim et pour le Développement (CCFD).

POURQUOI INVESTIR ?

Ecofi Agir pour le Climat est un fonds engagé, qui répond aux enjeux majeurs du 21ème siècle. C'est le seul fonds à bénéficier des trois labels français : ISR, GreenFin (vert) et Finansol (solidaire).

RISQUES

- Risques de gestion discrétionnaire, action, sectoriel spécifique, taux, crédit, de perte en capital, action, lié aux investissements solidaires, de liquidité, de contrepartie
- Risques liés à la gestion des garanties, aux opérations d'acquisition et cession temporaire de titres, juridique.
- Echelle de risque* : 5

