ACTUPRESSE

AVRIL 2021 - N°7

ecofi Actifs pour le futur

JUSQU'OÙ IRA LE DOLLAR ?

Pour le troisième mois consécutif, le dollar s'est apprécié en mars contre la plupart des monnaies. Cela fait écho à la forte remontée des taux longs américains mais aussi à une campagne de vaccination plus avancée et à un volontarisme budgétaire plus affirmé. Cela étant, la Réserve fédérale (Fed) devrait se montrer prudente dans l'accompagnement de la reprise et veillera à maintenir les taux d'intérêt réels négatifs. Par conséquent, elle devrait retarder la fin des mesures d'assouplissement. Cette attitude de la Fed, sous fond de creusement du déficit et de tensions inflationnistes croissantes, devrait mettre fin à la phase d'appréciation du billet vert.

La situation doit être devenue Depuis le début de la campagne de vaccination, le dollar a gagné beaucoup de terrain, principalement contre les devises des pays avancés. Cela traduit le regain d'optimisme des investisseurs suite à la montée en puissance de la campagne de vaccination et de la mise en place d'un plan de relance de 1 900 milliards de dollars. Après ce troisième plan en moins d'une année, il est désormais question d'une nouvelle impulsion budgétaire de plus de 2 250 milliards de dollars, financée par une hausse de l'imposition des sociétés, étalée sur 8 ans concernant cette fois-ci les infrastructures. La dynamique en cours aux Etats-Unis, entrevue dans les bons chiffres de l'emploi et de l'indice ISM manufacturier, est telle que les investisseurs, craignant une surchauffe inflationniste, ont poussé à la hausse les rendements des taux longs, qui sont tous revenus au-dessus de leur niveau d'avant COVID-19. On a ainsi vu les positions des spéculateurs sur les marchés de change passer à « acheteuses » sur le dollar, une première depuis un an.

Par effet de contraste, notamment avec la zone Euro, tout concourt à une poursuite de l'appréciation du billet vert. En effet, la recrudescence des cas a conduit plusieurs pays à prendre des mesures de confinement plus strictes, à l'instar de la France, de l'Italie ou de l'Allemagne.

Cela va conduire la Banque centrale européenne à augmenter le montant des rachats de titres pour contenir l'envolée des rendements obligataires souverains. Par ailleurs, la cour constitutionnelle allemande a suspendu le processus de ratification du plan de relance européen de 750 milliards d'euros par l'Allemagne, ce qui retarde le versement des subventions et des prêts aux pays les plus fragilisés par la pandémie. Nous pensons toutefois que cette appréciation du dollar ne va pas se poursuivre. Ainsi, soucieuse d'accompagner la reprise et d'éviter toute critique sur un resserrement prématuré, la Fed devrait se montrer prudente. Nous pensons qu'elle veillera à maintenir les taux réels en territoire négatif en retardant aussi longtemps que possible la fin de l'assouplissement quantitatif.

Dans ces conditions, dans un premier temps, la Fed va prolonger les programmes arrivant à échéance à court terme. A partir du second semestre, elle commencera à préparer les esprits des investisseurs à une fin de ces mesures qui interviendrait durant le premier trimestre de 2022.

Enfin, elle ne devrait remonter ses taux directeurs qu'en 2023.

PERFORMANCES (au 31 mars 2021)

	2020	1 mois	1 an	3 ans	5 ans	Code ISIN
OBLIGATAIRE COURT TERME						
CONFIANCE SOLIDAIRE - C	-0,25	0,13	3,83	0,81	1,97	FR0010515601
ECOFI ANNUEL - C	0,20	0,25	6,68	3,17	6,53	FR0007462833
OBLIGATAIRE						
ECOFI HIGH YIELD - C	0,83	0,64	16,62	8,57	19,53	FR0010986919
ECOFI TAUX VARIABLE - I	0,05	0,11	3,45	-0,52	0,01	FR0011045137
EPARGNE ETHIQUE OBLIGATIONS - C	0,04	0,28	6,64	4,15	6,97	FR0011045145
MULTI-ACTIFS						
CHOIX SOLIDAIRE - C	2,04	1,88	13,44	7,08	12,28	FR0010177899
ECOFI AGIR POUR LE CLIMAT - C	1,03	4,20	38,89	40,52	55,31	FR0010642280
ECOFI ENTREPRISES - C	-0,82	0,43	12,77	0,93	12,96	FR0007011432
EPARGNE ETHIQUE FLEXIBLE - I	4,97	3,87	24,39	10,20	19,58	FR0000097560
ECOFI PATRIMOINE - I	2,36	2,26	16,11	7,05	16,51	FR0011504224
OBLIGATIONS CONVERTIBLES						
ECOFI CONVERTIBLES EURO - C	-2,33	0,27	12,35	-0,98	12,40	FR0010191908
ACTIONS						
ECOFI OPTIM VARIANCE - C	3,69	4,58	20,36	16,31	33,82	FR0011161207
ECOFI AVENIR PLUS	2,18	4,27	2,18	53,54	15,38	FR0007082359
ECOFI ENJEUX FUTURS - I	7,34	8,02	44,10	43,58	81,07	FR0010596759
EPARGNE ETHIQUE ACTIONS - C	9,47	7,56	45,46	24,23	47,13	FR0000004970
ECOFI TRAJECTOIRES DURABLES - C	**1,89**	**3,66**	**1,89**	**52,92**	**52,57**	**FR0010214213**

QUOI DE NEUF ?

[RÉCOMPENSES]

Ecofi obtient le Trophée du meilleur service client décerné par Funds et Option Finance

Merci à nos clients et à nos collaborateurs !

EN SAVOIR PLUS >>

ISR ET SOLIDAIRE

INVESTISSEMENTS À IMPACT : DES RAPPORTS ET DES ACTES ?

Le mois de mars a vu fleurir de nombreux rapports et conférences sur l'investissement à impact et les équipes du département éthique et solidaire d'Ecofi y ont participé.

France Invest (association des Investisseurs pour la croissance) et le Forum pour l'Investissement Responsable (FIR) ont publié un cahier commun réalisé par et pour les acteurs de l'impact investing en France : "Investissement à impact : une définition exigeante pour le coté et le non-coté". Son but principal est d'être une première étape pour approfondir le cadre méthodologique de l'impact, en fonction des évolutions des pratiques du marché.

En savoir plus >>

Le secrétariat d'Etat chargé de l'Économie Sociale, Solidaire et Responsable et Finance for Tomorrow a tenu une conférence le 25 mars dernier sur "La finance à impact : effet de mode ou tendance de fond de la finance durable ?". Les travaux de recherche sur l'impact, portés par l'association iiLab, ont été partagés lors de cet évènement.

En savoir plus >>

Toutes ces réflexions autour de l'impact doivent clarifier l'impact réel d'un investissement sur la planète et les hommes. La tâche est ardue.

L'impact investing dispose, avec les fonds solidaires et l'Économie Sociale et Solidaire, d'une pratique déjà éprouvée d'investissement à impact en termes d'intentionnalité, d'additionalité et de mesure. Les derniers chiffres publiés par la Confédération générale des Scop le démontre. Malgré le contexte particulier lié à la crise sanitaire, économique et sociale sans précédent, le bilan 2020 du Mouvement est positif avec :

- des emplois coopératifs qui progressent de 6% ;
- un modèle de coopérative avec un taux de pérennité supérieur à celui des entreprises dites classiques et un chiffre d'affaires agrégé de 6,3 milliards d'euros, soit +8% en un an.

Il faut s'en inspirer pour aider à construire l'économie de demain pour que les mots transitions et impact ne soient plus des concepts mais des réalités.

FOCUS

LES INVESTISSEMENTS SOLIDAIRES PROGRESSENT

Les financements et investissements auprès des entreprises solidaires ont dépassé en mars les 50 millions d'euros. Ce chiffre, qui était aux environs de 33 millions en 2016 et de 14 millions en 2011, montre la croissance au fil des ans de ces financements. Avec près de 80 entreprises solidaires dans nos OPC solidaires, Ecofi est la société de gestion la plus intégrée dans l'Economie Sociale et Solidaire.

Les deux dernières structures financées sont :

- **Envie Autonomie,** SCIC qui propose du matériel médical (fauteuil roulant, lit médicalisé...) remis en bon état, et vendu à un prix solidaire, aux personnes qui ne peuvent s'équiper pour des raisons économiques.
- **L'Union pour l'Enfance** assure l'hébergement d'enfants et de jeunes majeurs et apporte aux familles un soutien social, médico-social, éducatif ou thérapeutique.

ANALYSE D'UNE VALEUR ISR EN PORTEFEUILLE

FAURECIA
Automobile
FRANCE

LES POINTS FORTS ESG

E L'entreprise développe des équipements destinés aux constructeurs automobiles et innove grâce à son segment « Clean Mobility » avec des systèmes de stockage à hydrogène optimisés en fibre de carbone, pour réduire le poids et la consommation, et des systèmes de récupération de la chaleur des gaz d'échappement. La société s'engage à traiter tous ses impacts environnementaux et la majorité de ses sites de production sont certifiés ISO 14001.

S Faurecia s'est engagée à limiter l'impact social des restructurations et décrit les mesures prises à cet égard. L'entreprise a fait état de la mise en œuvre d'un plan de devoir de vigilance visant à identifier les risques et à prévenir les violations des droits humains et des libertés fondamentales résultant de ses activités et de celles de ses sous-traitants et fournisseurs. Faurecia a mis en place des programmes de promotion de la diversité. La part des femmes dans les postes de direction et dans la main-d'œuvre totale a augmenté au cours des dernières années.

G La structure de gouvernance de Faurecia respecte plusieurs bonnes pratiques : séparation des fonctions entre président et directeur général, présence élevée de membres indépendants dans le Conseil et dans les comités spécialisés et critères ESG présents dans la rémunération des mandataires sociaux exécutifs.

EN PORTEFEUILLE

Choix Solidaire, Ecofi Agir pour le Climat, Ecofi Entreprises, Ecofi High Yield, Ecofi Optim 26, Ecofi Trajectoires Durables, Epargne Ethique Actions, Epargne Ethique Flexible

5 PRINCIPALES ENTRÉES*

Société	Evènement
ALTRI	Amélioration de la note ESG (décile 7 à 3)
AMG	Amélioration de la note ESG (décile 6 à 4)
LECTRA	Amélioration de la note ESG (décile 6 à 4)
SOLUTIONS 30	Nouvellement noté
WATKIN JONES	Amélioration de la note ESG (décile 7 à 5)

5 PRINCIPALES SORTIES*

Société	Evènement
ACUITY BRANDS	Dégradation de la note ESG (décile 5 à 6)
GREENCORE GROUP	Dégradation de la note ESG (décile 5 à 6)
KINGSPAN GROUP	Augmentation du niveau de controverse (3 à 4)
NORSK HYDRO	Augmentation du niveau de controverse (3 à 4)
TI FLUID SYSTEMS	Dégradation de la note ESG (décile 5 à 6)

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

NOS DERNIERS ENGAGEMENTS

KINGSPAN PASSE EN CONTROVERSE 4

Kingspan Group, société irlandaise de matériaux de construction, passe en controverse 4 selon l'analyse d'Ecofi. Ce changement de note est principalement lié aux premières conclusions de l'enquête sur l'incendie de la tour Grenfell du 14 juin 2017 à Londres, qui a causé la mort de 72 personnes. Il a été ainsi révélé des manquements et des actes de dissimulation de la part de Kingspan dans les processus de tests de sécurité de ses produits mis en cause dans l'accident.

NOTRE ENGAGEMENT SUR L'ACCÈS AUX MÉDICAMENTS

Ecofi soutient, auprès de plus de 100 investisseurs représentant 14 trillions de dollars d'encours, l'initiative de la Fondation Access to Medicine concernant l'ODD 3 (Santé et bien-être pour tous) de l'ONU. Ce projet d'engagement de long terme enjoint les investisseurs à dialoguer avec les 20 sociétés, dont 8 investies par les fonds d'Ecofi, recensées par l'index d'Access to Medicine sur l'enjeu de l'accès aux médicaments, notamment dans les pays en développement. En effet, Il s'agit d'analyser des critères tels que la tarification, les brevets ou les efforts de R&D de ces entreprises, en ligne avec les recommandations émises dans l'Access to Medicine Index.

ECOFI TRAJECTOIRES DURABLES LABELLISÉ ISR

Ecofi Trajectoires Durables a obtenu la version 2 du label ISR, plus exigeante, à l'issue du processus d'audit d'EY.

8 fonds d'Ecofi ont désormais obtenu le Label ISR d'Etat.

Voir le communiqué de presse >>>

FOCUS PLACEMENT

ECOFI TRAJECTOIRES DURABLES

Code ISIN - (Part C) : FR0010214213

S'ENGAGER SUR LES SUJETS D'AUJOURD'HUI EN INVESTISSANT DANS LE MONDE DE DEMAIN

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.

La démographie est un défi pour la gestion de nos ressources, de nos villes et de nos sytèmes de santé. Le risque climatique nous oblige à repenser nos modes de production et de consommation. La digitalisation de l'économie touche tous les secteurs et voit l'émergence de nouveaux champions.

Ecofi Trajectoires Durables s'intéresse à l'ensemble de ces thématiques et investi dans les sociétés européennes leaders et/ou innovantes, à travers 6 thématiques constituant de véritables enjeux d'avenir :

- efficience énergétique ;
- gestion des ressources et des déchets ;
- énergies renouvelables ;
- santé ou nutrition ;
- service à la personne ou éducation ;
- inspection, contrôle ou certification.

Face au choc sur l'économie créé par la pandémie de la Covid-19, la question du climat devient en Europe un outil de relance budgétaire. Sous l'impulsion de la France et de l'Allemagne, la Commission européenne a proposé un plan de relance de 750 milliards d'euros axé sur une "économie verte". Ce plan est une opportunité majeure d'investissement durable.

Ecofi Trajectoires Durables a d'ores et déjà identifié les sociétés qui devraient bénéficier de cette relance, dans l'habitat, les énergies renouvelables, le transport, l'économie circulaire et la digitalisation.

Dans le transport, par exemple, nous sommes convaincus que l'avenir de l'automobile sera électrique. Ce plan renforce notre conviction. Nous sommes présents sur cette thématique via des acteurs européens, leaders mondiaux, sur les cathodes ou l'électronique embarquée. Nous investissons également dans l'hydrogène, solution selon nous adaptée aux camions et aux trains.

Les crises sont souvent des accélérateurs d'innovation et la crise du Covid-19 ne fera sans doute pas exception.

Elle participera à l'accélération de la digitalisation de nos économies (cloud, cybersécurité), mettra la santé et la nutrition au cœur des préoccupations des consommateurs (tests, traçabilité), renforcera les normes de qualité (inspection, contrôle et certification) et poussera nos entreprises à repenser leur chaîne de production (efficience).

Le plan Biden, s'il est adopté au Sénat, est aussi très positif pour le renouvelable et les infrastructures.

PLAN DE RELANCE DE LA COMMISSION EUROPÉENNE POUR UNE ÉCONOMIE VERTE

RENOVATION HABITAT	350 Mds€	FERROVIAIRE	40 Mds€
ÉNERGIES RENOUVELABLES	35 Mds€	ÉCONOMIE CIRCULAIRE	20 Mds€
HYDROGÈNE VERT	5/30 Mds€	INTERNET HAUT DÉBIT EN ZONE RURALE	130 Mds€

LES OBJECTIFS DE DÉVELOPPEMENT DURABLE COUVERTS PAR LE FONDS

- 3 Bonne santé & bien-être
- 7 Energie propre d'un coût abordable
- 12 Consommation et production responsable
- 4 Education de qualité
- 9 Industrie, innovation & infrastructure
- 13 Mesures relatives à la lutte contre les changements climatiques
- 6 Eau propre & assainissement
- 11 Villes et communautés durables
- 14 Vie aquatique

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

INTERVIEW GÉRANT

Label ISR

Olivier KEN
Gérant actions

QUELLES SONT LES PARTICULARITÉS DU FCP ?

Ecofi Trajectoires Durables est un fonds actions zone Euro labellisé ISR géré sur le thème autour du développement durable, autour de l'Homme et de la Planète.

Le but est de capter les entreprises qui innovent et proposent des solutions efficaces sur les enjeux de demain.

QUEL EST SON PROCESSUS D'INVESTISSEMENT ?

Ecofi Trajectoires Durables, comme tous les fonds ouverts de notre gamme, bénéficie en amont d'un processus ISR filtré sur les critères Environnementaux, Sociaux et de Gouvernance (ESG) et avec des exclusions sectorielles, des paradis fiscaux et des émetteurs controversés. le fonds est exposé sur six thématiques constituant des enjeux d'avenir : gestion des ressources et des déchets ; efficience énergétique ; énergies renouvelables ; santé ou nutrition ; services à la personne ou éducation ; inspection, contrôle ou certification. Notre sélection de valeurs se porte sur leur capacité à générer une croissance durable respectueuse des ressources de notre planète et consciente de la mutation des modes de production et de consommation responsables.

POURQUOI INVESTIR ?

Ecofi Trajectoires Durables cherche à anticiper la façon dont les entreprises feront face aux défis auxquels elles seront confrontées dans les 10 prochaines années, en termes de production et de consommation. Ainsi, vous êtes acteur du monde de demain en finançant les entreprises actives et efficaces.

RISQUES

- Risques de perte en capital, actions, lié à des investissements en petites capitalisations, de taux, crédit, de gestion des garanties, lié aux opérations d'acquisition et cession temporaire de titres.
- Echelle de risque* : 6

* 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 aux marchés d'actions. Son profil rendement/risque est élevé.