

UNE RÉCESSION MOINS PROFONDE

La campagne de vaccination à peine débutée, les espoirs semblent déjà être refroidis par les craintes d'une pénurie de vaccins et par l'apparition de versions mutantes plus contagieuses du virus.

D'où l'introduction de nouvelles restrictions sanitaires. Même si elles sont moins sévères qu'au printemps dernier, elles devraient tout de même entraîner la zone Euro en récession au 1er trimestre. Cette panne du début d'année serait suivie d'un fort rebond économique grâce aux actions des banques centrales et aux plans de relance en série des États.

Nous pensons également que les retards observés sur ce front de la vaccination vont être rattrapés, ce qui permettrait de revenir à un semblant de normalité vers la fin de l'année.

La situation doit être devenue grave pour que même le Fonds monétaire international (FMI) mette en garde contre les dangers de marchés déconnectés de la réalité économique. Il faut dire que la crise sanitaire n'a pas été suivie

de la même façon pour tout le monde. En effet, dans son dernier rapport, intitulé à juste titre « Le virus des inégalités », l'ONG Oxfam montre que là où il a fallu attendre 9 mois pour que les milliardaires effacent les

séquelles de la crise du coronavirus, il faudra attendre plus de dix ans pour les personnes les plus pauvres. Ces inégalités, qui ne sont pas nouvelles, ont eu tendance à s'accroître au cours des dernières années avec la dynamique des marchés financiers et de l'immobilier qui ont boosté le patrimoine des plus riches.

Il est malheureusement à craindre une poursuite de ces écarts de revenus. En effet, avec l'apparition de versions mutantes plus contagieuses du virus SARS-CoV-2, le biais accommodant des politiques monétaires devraient perdurer. Il est même probable que les politiques de rachats de titres des banques centrales soient bonifiées si l'épidémie ne montrait pas de signe d'essoufflement malgré la montée en puissance de la campagne de vaccination.

Cette politique devrait continuer de porter les actifs risqués, alors même que l'activité rencontrera

des difficultés. En effet, même si les nouvelles restrictions sanitaires se sont avérées moins sévères qu'au printemps dernier, elles devraient faire rebasculer la zone Euro dans la récession au 1er trimestre.

Les États-Unis, grâce à l'adoption de près de 5 000 milliards de dollars d'aides depuis le début de la crise, devraient échapper à ce triste sort.

Cependant, en dépit de cette panne du début d'année, nous sommes enclins à penser que l'activité économique mondiale va rebondir.

En effet, bien avant l'arrivée des vaccins, les plans de relance en série mis en place par les différents États ont nourri cet espoir. Ce rebond serait renforcé par le rattrapage des retards accumulés sur le front de la vaccination, ce qui permettrait d'atteindre une immunité collective et de revenir à un semblant de normalité vers la fin de l'année.

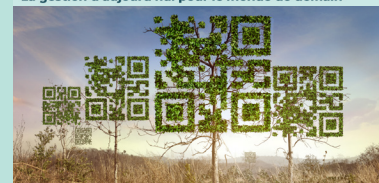
Il faudrait pour cela que les vaccins soient efficaces contre les nouvelles variantes du virus et surtout que les États continuent de soutenir l'activité aussi longtemps que possible. Les banques centrales ont déjà exclu tout durcissement dans un avenir proche.

PERFORMANCES (au 31 janvier 2021)

	2020	1 mois	1 an	3 ans	5 ans	Code ISIN
OBLIGATAIRE COURT TERME						
CONFIANCE SOLIDAIRE - C	-0,08	-0,08	-0,34	0,90	2,45	FR0010515601
ECOFI ANNUUEL - C	0,03	0,03	1,04	2,80	7,25	FR0007462833
OBLIGATAIRE						
ECOFI HIGH YIELD - C	-0,03	-0,03	1,38	6,84	22,92	FR0010986919
ECOFI TAUX VARIABLE - I	0,02	0,02	-0,08	-1,00	0,05	FR0011045137
EPARGNE ETHIQUE OBLIGATIONS - C	0,11	0,11	1,27	4,40	7,98	FR0011045145
MULTI-ACTIFS						
CHOIX SOLIDAIRE - C	-0,64	-0,64	1,08	1,97	9,94	FR0010177899
ECOFI AGIR POUR LE CLIMAT - C	-0,20	-0,20	19,50	32,05	53,13	FR0010642280
ECOFI ENTREPRISES - C	-0,32	-0,32	2,49	0,01	16,93	FR0007011432
EPARGNE ETHIQUE FLEXIBLE - I	-1,38	-1,38	-0,38	-0,87	12,49	FR0000097560
ECOFI PATRIMOINE - I	-0,22	-0,22	1,85	2,10	14,90	FR0011504224
OBLIGATIONS CONVERTIBLES						
ECOFI CONVERTIBLES EURO - C	-0,81	-0,81	2,61	-2,13	17,20	FR0010191908
ACTIONS						
ECOFI OPTIM VARIANCE - C	-1,14	-1,14	-2,67	4,25	25,94	FR0011161207
ECOFI AVENIR PLUS	0,72	0,72	0,72	20,39	8,12	FR0007082359
ECOFI ENJEUX FUTURS - I	0,48	0,48	7,23	27,46	71,79	FR0010596759
EPARGNE ETHIQUE ACTIONS - C	-2,46	-2,46	-0,50	2,10	29,35	FR0000004970
ECOFI TRAJECTOIRES DURABLES - C	1,63	1,63	1,63	27,84	44,06	FR0010214213

+ QUOI DE NEUF ?

CONFÉRENCE
ACTIFS POUR LE FUTUR #43
La gestion d'aujourd'hui pour le monde de demain



VOIR LE REPLAY >>

QUEL PLAN DE RELANCE POUR L'ÉCONOMIE SOCIALE ET SOLIDAIRE ?

Le premier ministre, Jean Castex, a présenté les détails du plan de relance de 100 milliards d'euros.

Ce plan « France Relance » est déployé par le gouvernement autour de 3 volets principaux : l'écologie pour accompagner la transition vers une économie plus verte et plus durable ; la compétitivité pour donner aux entreprises les conditions les plus favorables pour développer leurs activités et ainsi préserver l'emploi des salariés ; et la cohésion pour garantir la solidarité entre les générations, entre les territoires, et entre tous les Français.

En décembre 2020, 15 appels à projets ont été publiés ou le seront au cours du 1^{er} trimestre 2021 et permettront de soutenir le développement de l'Économie Sociale et Solidaire (ESS) dans tous les territoires. Certains appels à projets ciblent le soutien territorial à l'investissement et à la modernisation de l'industrie. D'autres s'adressent aux associations de lutte contre la pauvreté, ou aux acteurs du réemploi.

Enfin, une attention particulière est

portée aux jeunes arrivant sur le marché du travail : des appels à projets permettent aux structures concernées d'être soutenues au titre de leurs actions en faveur de la formation et de l'insertion des jeunes.

Ce plan est également capital pour traiter les conséquences de la crise sanitaire en France sur les ménages les plus modestes. Dans son Rapport 2021, publié lundi 1^{er} février, la Fondation Abbé Pierre alerte sur "l'état du mal-logement" en France.

L'épargne, dont l'épargne de précaution a fortement augmenté durant cette crise, aura son rôle à jouer avec des nouveaux outils, l'assurance-vie (loi Pacte) et le livret de développement durable et solidaire qui ouvrent mieux leurs dispositifs à cette économie pour permettre aux Français de donner du sens à leur épargne.

Ces temps de crise, qui provoquent des drames humains, doivent réunir l'ensemble des forces de la société dans un esprit de coopération et d'intelligence collective, pour inventer des modèles réellement durables et résilients. Pour que les mots transitions, impact ou solidaire, ne soient plus des concepts mais des réalités pour construire l'économie de demain, celle qui contribuera le mieux à l'intérêt général.



RAPPORT D'ACTIVITÉ SOLIDAIRE 2020

Ecofi a publié son 5^{ème} Rapport d'activité solidaire, clôturant une année 2020 marquée par la crise sanitaire et économique.

Ce Rapport montre que les encours de la finance solidaire continuent de progresser et que les OPC d'Ecofi financent toujours plus d'entreprises solidaires (79), et font de l'évaluation de l'impact social et environnemental de ses investissements un axe fort de sa réflexion.

Guillaume Légaut (Directeur général de l'UCPA) partage la mission de son association, son impact concret et son actualité perturbée par les confinements. Nous avons conscience que le sujet principal des prochaines années sera l'emploi et l'insertion ; nous avons donc fait un point sur les dispositifs existant encadrant 28 structures que nous accompagnons dans l'insertion par l'activité économique.

[LIRE LE RAPPORT >>](#)



ANALYSE D'UNE VALEUR ISR EN PORTEFEUILLE

CNH INDUSTRIAL
Biens industriels
et services
ITALIE

LES POINTS FORTS ESG

- E** CNH Industrial s'engage à intégrer la protection de l'environnement dans son modèle de business, y compris dans l'éco-conception des produits. Concernant l'utilisation de l'énergie, l'entreprise a quantifié ses objectifs, à travers des mesures innovantes pour réduire ses émissions, telles que la récupération de chaleur et les systèmes de gestion de l'énergie certifiés. Les indicateurs clés des principales performances environnementales connexes montrent une tendance positive. L'entreprise a également fixé des objectifs quantifiés en matière de gestion des déchets.
- S** CNH Industrial a été confrontée à d'importants processus de restructuration ces dernières années et, grâce à son engagement à minimiser le nombre de licenciements et aux mesures mises en œuvre, elle a pu limiter les impacts des réorganisations. CNH Industrial a mis en place un système de santé et de sécurité certifié et des moyens importants consacrés à la réduction du stress au sein de la main-d'œuvre ainsi que des mesures visant à protéger la santé des salariés.
- G** Le comité de gouvernance et de durabilité au sein du conseil d'administration est responsable du suivi des politiques en matière de développement durable. En outre, le système de contrôle interne couvre les risques RSE et l'entreprise a adopté des processus solides pour les gérer. Enfin, CNH Industrial continue à améliorer la transparence concernant les informations fournies sur la rémunération des dirigeants.

EN PORTEFEUILLE

BTP Trésorerie,
Choix Solidaire,
Ecofi Agir pour le Climat,
Ecofi Entreprises,
Ecofi Optim 12 Mois,
Ecofi Trajectoires
Durables, Epargne
Éthique Flexible,
Epargne Éthique
Monétaire

+ 5 PRINCIPALES ENTRÉES*

Société	Évènement
CEETRUS	Nouvellement noté
CLEAN HARBORS	Amélioration de la note ESG (décile 8 à 3)
LENZING	Nouvellement noté
SIEMENS ENERGY	Nouvellement noté
VIACOMCBS	Amélioration de la note ESG (décile 7 à 4)

- 5 PRINCIPALES SORTIES*

Société	Évènement
COMCAST	Dégradation de la note ESG (décile 5 à 7)
EUROCOMMERCIAL PROPERTIES	Dégradation de la note ESG (décile 5 à 6)
MARSH & MCLENNAN	Dégradation de la note ESG (décile 5 à 6)
MUNTERS GROUP	Dégradation de la note ESG (décile 5 à 6)
STOCK SPIRITS GROUP	Dégradation de la note ESG (décile 5 à 6)

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



NOS DERNIERS ENGAGEMENTS

LE COMITÉ ÉTHIQUE D'ECOFI INTÈGRE SA MISSION

Le Comité éthique d'Ecofi, créé en 2003, est devenu « Comité éthique et de mission », pour répondre à ses engagements d'entreprise à mission, statut adopté en juin 2020.

Cette transformation a été l'occasion d'accueillir la nouvelle présidente du Comité, Laurence Scialom, experte reconnue sur les questions éthiques et plus particulièrement sur les liens entre finance et transition écologique.

Deux salariés d'Ecofi intègrent également ce Comité.

NOTRE POLITIQUE D'ENGAGEMENT

La Politique d'engagement, qui présente les principes qu'Ecofi applique en termes de vote et de dialogue, a été mise à jour avec plusieurs nouveaux critères. Par exemple, à partir de janvier 2021 Ecofi votera contre la nomination au Conseil d'administration des administrateurs non indépendants s'ils sont présidents d'un comité spécialisé.

[Lire la Politique d'engagement >>>](#)

SAISON DE VOTE 2020

En 2020 Ecofi a exercé ses droits de vote dans 272 assemblées générales, soit un total de 4 468 résolutions soumises au vote des actionnaires.

Nous avons voté « non » pour 1 894 d'entre elles, soit une moyenne de votes négatifs aux résolutions de 42%, à comparer avec le taux moyen de votes « contre » des sociétés de gestion françaises qui se situe à 19% (source : AFG, rapport 2019).

Ecofi a soutenu 121 résolutions d'actionnaires minoritaires en faveur d'une bonne gouvernance et d'une gestion responsable des impacts environnementaux et sociaux.

ECOFI AVENIR PLUS

DES CHOIX DISCRIMINANTS SUR LES PETITES & MOYENNES CAPITALISATIONS EUROPÉENNES

Le dernier trimestre de l'année « COVID » et le premier mois de 2021 mettent en exergue deux éléments :

- le dénouement de plusieurs points d'incertitude majeurs : approbation de plusieurs vaccins / élections américaines / Brexit ;
- une perception des investisseurs que les restrictions en Europe sont devenues la norme.

La poursuite des soutiens massifs des institutions, États et banques centrales, demeurent indéfectibles et donnent ainsi une visibilité suffisante aux yeux des intervenants de marchés, justifiant un biais toujours positif sur la classe actions pour 2021.

La polarisation entre différents secteurs d'activité demeure une réalité indéniable. Cependant, un autre moteur de soutien s'est rajouté : les plans de relance. Ces derniers favorisent certaines entreprises positionnées favorablement dans le cadre de leur mise en œuvre dès 2021 par les États. Ils permettront à la fois de soutenir l'activité mais également de repositionner les orientations stratégiques régionales ou nationales : souveraineté technologique, sanitaire, industrielle et écologique.

Ces thématiques, souvent imbriquées, mettent en exergue les divergences de rebond de l'activité suivant les pays. L'Allemagne, par exemple, dont l'économie est davantage tournée vers l'industrie, n'a subi qu'une contraction de 5 % de son PIB en 2020.

Certaines entreprises sont particulièrement recherchées :

- les entreprises industrielles, positionnées sur la forte demande de rénovation résidentielle liée à la Covid-19 (confort, rénovation etc.) ;
- la construction/ingénierie, secteur peu concerné par les mesures de distanciation sociale ;
- le commerce mondial, avec la reprise de l'activité nécessitant des besoins de logistique accrus.

Le degré de spécialisation sur des métiers critiques et à hautes barrières à l'entrée est également un facteur discriminant dans le contexte actuel. Le traitement des déchets dangereux, la production d'ingrédients de spécialité (exemple : le bioplastique) et les technologies de production de semi-conducteurs sont ainsi considérés comme stratégiques et bénéficiant d'un cycle de croissance à long terme.

Les sociétés profitant des changements a priori structurels des modes de travail ou de consommation continuent d'être plébiscitées. Certaines d'entre elles se sont ainsi rapidement adaptées, favorisant l'omnicanal côté consommateur avec au centre de leur stratégie l'expérience client (produits de bricolage, petit électroménager etc.). Du côté du B2B les groupes offrant des solutions de gestion digitales et de transformation des processus deviennent incontournables pour accompagner les modifications profondes résultant de la crise sanitaire.

Ecofi Avenir Plus constitue ainsi un véhicule adapté, investi sur les entreprises offrant une visibilité sur leur activité, épousant l'adaptation forcée par le virus et positionnées sur des thématiques séculaires tout en respectant en amont un filtre ISR strict.



INTERVIEW GÉRANTE

Karen GEORGES
Gérante actions

QUELLES SONT LES PARTICULARITÉS DU FCP ?

Ecofi Avenir Plus est un fonds actions ISR investi dans les petites et moyennes capitalisations européennes, éligible au PEA.

Il se positionne sur les thématiques et valeurs structurellement porteuses telles que la digitalisation, la santé et le bien être, les industries de niche ou l'environnement.

QUEL EST SON PROCESSUS D'INVESTISSEMENT ?

Ecofi Avenir Plus, 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 qui applique des exclusions sectorielles, des paradis fiscaux et des émetteurs controversés.

Une analyse quantitative et fondamentale des entreprises conduit à la sélection d'environ 700 valeurs éligibles (au 31/01/2021). Un stock-picking est pratiqué dans le cadre d'un univers d'investissement européen. L'objectif est de capter les valeurs avec un potentiel important sur le long terme, soit :

- un niveau de croissance et de développement attractif ;
- un niveau de spécialisation attrayant ;
- un potentiel de transformation.

POURQUOI INVESTIR ?

Ecofi Avenir Plus permet de concilier l'approche thématique et ISR en privilégiant les petites et moyennes capitalisations européennes dans des secteurs où les moteurs de croissance sont robustes à long terme.

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.

INVESTIR DANS DES THÈMES PORTEURS



SANTÉ ET BIEN-ÊTRE



DIGITALISATION



INDUSTRIES DE NICHE



ENVIRONNEMENT

RENDEZ-VOUS JEUDI 11 FÉVRIER À 11H POUR EN SAVOIR PLUS !

POUR S'INSCRIRE AU WEBINAIRE >>>

L'avenir s'écrit en small & mid caps européennes

Nous vous proposons l'éclairage d'Ecofi sur le potentiel de développement de ces petites valeurs qui deviendront grandes demain. Agiles et disruptives, elles sont portées par cette période de relance économique.

Quelles sont les pépites de demain et quelles thématiques privilégier ?

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