

Actupresse

Banalisation de l'exception

A force de qualifier d'exceptionnelle la contraction des différents indicateurs économiques, on en viendrait presque à banaliser les références à la Grande dépression des années 1930. Pourtant, à y regarder de plus près, la situation apocalyptique que traversent certains secteurs laisse craindre des conséquences plus profondes et plus durables sur l'activité mondiale.

En effet, tant qu'un vaccin n'aura pas été trouvé, les mesures de distanciation sociale vont peser sur le rebond attendu de l'activité. Dans ces conditions, la faiblesse de la croissance risque d'exacerber les tensions protectionnistes, ce qui serait un nouveau coup dur pour l'économie. Les plans de relance des autorités monétaires et gouvernementales devraient aider la reprise.

Petit à petit, les mesures de confinement sont graduellement levées, ce qui a facilité le rebond des indicateurs avancés. Certains pourraient être tentés de croire à un retour rapide « à la normale » de l'activité économique après une contraction massive des comptes nationaux au deuxième trimestre. Pourtant, plusieurs indices laissent penser que le chemin risque d'être long et potentiellement semé d'embûches. Tout d'abord, le scénario d'une seconde vague de l'épidémie, qui réintroduirait les mesures de confinement, n'est pas totalement écarté. Dans ces conditions, tant qu'un vaccin n'aura pas été trouvé et disponible à un prix abordable, il faudra vivre avec le virus et la distanciation sociale pèsera sur l'activité. Ensuite, la situation difficile que rencontrent

plusieurs pans de l'économie va rapidement poser la question de la survie d'un grand nombre d'entreprises. En effet, le déconfinement ne devrait pas empêcher des faillites en chaîne avec des conséquences tragiques sur l'emploi. On a ainsi vu le nombre de demandeurs d'emploi grimper en flèche dans les pays où les « filets de sécurité » sociaux étaient les moins importants comme aux Etats-Unis. Dans les autres pays, il faut s'attendre désormais à voir une évolution similaire au fur et à mesure que les différents dispositifs d'aide à l'emploi seront levés.

Face à ces projections, les pays émergents, à l'image de l'Argentine et du Brésil, risquent de souffrir davantage avec l'intensification de la fuite des capitaux étrangers. D'où une

baisse des réserves de change et une dépréciation forte de leur devise face au dollar.

Enfin, cet affaiblissement des taux de change pourrait avoir des effets bénéfiques sur les soldes commerciaux. Mais encore faut-il que les échanges commerciaux reprennent. Or, il est plus probable que le mouvement de démondialisation ambiant prenne davantage d'ampleur. En effet, avec l'approche des élections présidentielles aux Etats-Unis, le président Trump aura intérêt à amplifier sa rhétorique protectionniste anti-chinoise, l'une des rares thématiques qui fait encore consensus dans le pays. C'est d'ailleurs les effets récessionnistes du protectionnisme qui font penser à une nouvelle bonification de la stimulation budgétaire après les élections. Face à cette perspective d'un creusement plus profond du déficit et d'un emballement des dettes publiques, l'or s'est envolé vers de nouveaux pics.

PERFORMANCES

au 31 mai 2020

	2020	1 mois	1 an	3 ans	5 ans	Code ISIN
OBLIGATAIRE COURT TERME						
CONFIANCE SOLIDAIRE - C	-2,32	0,26	-1,64	-1,15	-0,11	FR0010515601
ECOFI ANNUEL - C	-3,10	0,50	-1,69	-0,76	1,57	FR0007462833
OBLIGATAIRE						
ECOFI HIGH YIELD - C	-6,85	1,58	-2,32	-0,48	9,07	FR0010986919
ECOFI TAUX VARIABLE - I	-1,98	0,42	-1,57	-2,61	-2,55	FR0011045137
EPARGNE ETHIQUE OBLIGATIONS - C	-2,54	0,33	-1,33	0,46	3,15	FR0011045145
MULTI-ACTIFS						
CHOIX SOLIDAIRE - C	-5,42	1,76	-1,60	-3,94	-1,15	FR0010177899
ECOFI AGIR POUR LE CLIMAT - C	-2,24	3,29	9,55	9,34	10,65	FR0010642280
ECOFI ENTREPRISES - C	-7,70	0,23	-5,50	-9,09	1,37	FR0007011432
EPARGNE ETHIQUE FLEXIBLE - I	-10,73	2,34	-4,97	-8,93	-3,76	FR0000097560
ECOFI OPPORTUNITES 360	-1,58	0,38	-1,03	-1,83	-0,89	FR0007455894
ECOFI PATRIMOINE - I	-5,84	1,84	-2,51	-3,42	0,31	FR0011504224
OBLIGATAIRES CONVERTIBLES						
ECOFI CONVERTIBLES EURO - C	-7,86	0,29	-5,45	-10,66	-0,01	FR0010191908
ACTIONS						
ECOFI ACTIONS SCR - C	-6,78	4,48	2,96	3,60	14,12	FR0011161207
ECOFI ENJEUX FUTURS - I	-7,37	3,92	9,82	18,33	27,13	FR0010596759
EPARGNE ETHIQUE ACTIONS - C	-16,93	4,48	-5,42	-9,78	-4,55	FR0000004970
ECOFI TRAJECTOIRES DURABLES -	-2,14	4,58	-2,14	14,32	19,36	FR0010214213



QUOIDE NEUF?

COVID-19 ET ISR - REPLAY

Mardi 26 mai L'AGEFI organisait une Web Conférence sur le thème Covid-19 et ISR. Engagement ISR, sociétés vertueuses et résilientes, thématiques de long terme et de croissance durable, montée en puissance du S(social) dans le tryptique ESG, rôle de l'Union européenne...

Des échanges riches à visionner ICI >>>

ACTUALITÉ

Finance Solidaire : les propositions pour soutenir l'économie sociale et solidaire (ESS)

L'économie sociale et solidaire (ESS), qui représente 12% de l'emploi privé en France, a beaucoup souffert – et continue de souffrir – de cette crise sanitaire (les établissements de soins et les EHPAD à but non lucratif notamment) mais aussi des secteurs durement touchés par le confinement (le sport, la culture, l'enseignement, le tourisme social, l'insertion par l'activité économique...).

Il est donc essentiel que l'ESS bénéficie, au même titre que les entreprises privées d'autres secteurs, de tous les dispositifs d'urgence mis en place par l'État, les régions ou la banque des territoires : chômage partiel, reports d'échéance, accès aux prêts garantis par l'Etat... mais aussi de mesures qui répondent à ses problèmes spécifiques : recul des dons aux

associations et fondations ; retard dans le versement des subventions publiques par les collectivités ; faiblesse des fonds propres pour les associations.

Finansol et ses partenaires – dont Ecofi Investissements – ont apporté leur contribution à l'élaboration de ce plan en formulant 11 propositions qui abordent une problématique trop peu traitée, celle du rôle des épargnants, dont l'épargne de précaution a fortement augmenté durant cette crise.

Les propositions visent donc à mieux sécuriser les investissements dans l'ESS en remettant à niveau les garanties des investissements en fonds propres et quasi-fonds propres, qui ont été dégradées par la Banque publique d'investissement fin 2013 alors qu'il s'agit de l'outil à plus fort effet de levier, le plus efficace et le moins coûteux en finance publique pour inciter à l'investissement.

Il faut aussi que l'assurance-vie et le Livret de développement durable et solidaire ouvrent mieux leurs dispositifs à cette économie pour permettre aux Français de donner du sens à leur épargne.



PARUTION DU BAROMÈTRE DE LA FINANCE SOLIDAIRE

Finansol et le quotidien La Croix publieront le 8 juin le Baromètre de la finance solidaire. Au-delà des chiffres – la forte croissance des marchés financiers en 2019 ayant permis à la finance solidaire de connaître de nouveau une forte croissance – cette édition mettra en lumière des initiatives centrées sur la transition écologique et solidaire (biodiversité, énergies renouvelables, agriculture...). Un focus particulier sera fait sur le Conservatoire d'espaces naturels de Champagne-Ardenne, financé par notre fonds Ecofi Agir pour le Climat qui investit à travers la poche solidaire dans des entreprises liées à l'environnement, comme le Réseau Cocagne ou la Fédération nationale d'agriculture biologique. Elle donnera aussi la parole à des épargnants, dont un salarié d'Orange qui investit dans le FCPE solidaire dédié géré par Ecofi.

ANALYSE D'UNE VALEUR ISR EN PORTEFEUILLE

SUEZ

Services de traitement de l'eau et des déchets
FRANCE



LES POINTS FORTS ESG

- E** Suez est spécialisée dans le traitement des déchets, des eaux usées et dans les services liés à l'eau. Elle travaille à la revalorisation des ressources et applique un fort taux de recyclage des déchets qui permet aux entreprises d'optimiser leurs consommations. Ses processus permettent de contrôler l'utilisation de l'eau de ses clients à travers des audits, des compteurs intelligents et des tarifs pour aider à économiser l'eau.
- S** Suez a consacré des ressources importantes à la gestion de la carrière des employés. Les questions de santé et de sécurité sont certifiées OHSAS 1800. La société a aussi pris des mesures importantes pour limiter l'impact des réorganisations, notamment avec des programmes de mobilité interne, des services de reclassement et des retraites anticipées.
- G** Suez répond aux principales bonnes pratiques internationales. Les fonctions de président et de directeur général sont séparées. Le comité d'audit joue un rôle complet dans la supervision des contrôles internes et externes, et la plupart des risques de RSE inhérents aux activités commerciales sont couverts par son système de contrôle. La rémunération variable de long terme des dirigeants inclut des critères ESG.

EN PORTEFEUILLE

Ecofi Entreprises,
Epargne Ethique
Actions

+ 5 PRINCIPALES ENTRÉES*

SOCIÉTÉ

- AKELIUS RESIDENTIAL
- CIGNA
- F5 NETWORKS
- GRPE BRUXELLES LAMBERT
- MANULIFE FINANCIAL

ÉVÈNEMENT

- Nouvellement noté
- Amélioration de la note ESG (décile 6 à 5)
- Amélioration de la note ESG (décile 9 à 5)
- Amélioration de la note ESG (décile 7 à 2)
- Amélioration de la note ESG (décile 7 à 4)

- 5 PRINCIPALES SORTIES*

SOCIÉTÉ

- BAYERISCHE LANDESBANK
- CARDTRONICS
- CRÉDIT LOGEMENT
- TEGNA
- UNICAJA BANCO

ÉVÈNEMENT

- Augmentation du niveau de controverse (3 à 4)
- Dégradation de la note ESG (décile 5 à 6)
- Dégradation de la note ESG (décile 2 à 6)
- Dégradation de la note ESG (décile 5 à 6)
- Dégradation de la note ESG (décile 5 à 6)

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



NOS DERNIERS ENGAGEMENTS

ALLIANCE EUROPÉENNE POUR LA CROISSANCE VERTE

Ecofi Investissements s'est engagée auprès de l'Alliance européenne pour une relance verte, lancée par Pascal Canfin, Président de la commission de l'Environnement du Parlement européen, afin de bâtir une réflexion partagée sur des plans d'investissements verts d'après crise.

Elle regroupe des décideurs politiques, des chefs d'entreprise, des dirigeants financiers, des syndicats, des ONG et des groupes de réflexion. Les 270 acteurs de l'Alliance s'engagent à proposer les solutions d'investissement nécessaires, et alignées avec les engagements pour le climat, pour relancer l'économie

après la crise du Covid-19.

Voir la déclaration >>>

ASSEMBLEE GENERALE DE REPSOL

Ecofi Investissements et la Fondation Finanzas Eticas, membre espagnol de Shareholders for Change, sont intervenus avec la collaboration de l'ONG Alianza Mar Blava à l'assemblée générale de Repsol. Ils ont demandé à l'entreprise de fournir des informations plus détaillées concernant le renouvellement de l'exploitation d'un puit de pétrole en Méditerranée. De plus, il a été demandé au pétrolier de préciser la raison de sa décision de

reporter ses investissements dans les énergies renouvelables initialement prévus par son Plan 2020-2025.

Voir le communiqué de presse >>>

ESG ET CAC 40

Ecofi Investissements, en tant que membre de la Commission de dialogue et d'engagement du FIR – qui représente plus de 4 460 milliards d'euros d'actifs sous gestion – a soutenu une campagne de questions adressées à l'ensemble des entreprises du CAC 40 sur différents sujets ESG (transition énergétique, responsabilité fiscale, parité, etc.). Les réponses donneront lieu à une analyse et à une étude publique.

Voir la lettre adressée >>>

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 systèmes 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 investit dans les sociétés européennes leaders et/ou innovantes dans chacun de leur domaine. Ainsi, le fonds est exposé à 6 thématiques constituant de véritables enjeux d'avenir :

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

Face au choc sur l'économie créé par la pandémie du 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 vient de proposer 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 convaincu 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 (efficacité).

INTERVIEW DU GÉRANT



Olivier KEN
Gérant

Code ISIN
(Part C) : FR0010214213
(Part I) : FR0013484573

Quelles sont les particularités du FCP ?

Ecofi Trajectoires Durables est un fonds actions zone Euro géré sur le thème du développement durable – l'Homme et la Planète – et selon une approche ISR exigeante. 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 qui applique des exclusions sectorielles, des paradis fiscaux et des émetteurs controversés.

Ecofi Trajectoires Durables est exposé sur six thématiques constituant de véritables enjeux d'avenir : gestion des ressources et des déchets ; efficacité énergétique ; énergies renouvelables ; santé, nutrition ; services à la personne, éducation ; inspection, contrôle et certification.

Notre sélection de valeurs est la conséquence de nos fortes convictions et d'une vision stratégique de long terme. Notre choix 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 ?

L'environnement est un thème universel où chacun est à la fois responsable et menacé. Chaque secteur doit aujourd'hui mettre en place des mesures pour répondre à l'objectif de réduction du CO₂. Avec Ecofi Trajectoires Durables, vous êtes acteur de la transformation du monde et financez les entreprises actives et efficaces pour l'avenir des générations futures.

Risques

- Risques actions, de gestion discrétionnaire, de perte en capital, de taux, de contrepartie, de spécialisation, lié à des investissements en petites capitalisations, lié à la gestion des garanties, juridique.
- Echelle de risque⁽¹⁾ : 6

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 à 30 Mds€	 INTERNET HAUT DÉBIT EN ZONE RURALE	130 Mds€

LES OBJECTIFS DE DÉVELOPPEMENT DURABLE COUVERTS PAR LE FONDS

 3 BONNE SANTÉ ET BIEN-ÊTRE	Bonne santé & bien-être	 7 ÉNERGIE PROPRE ET À UN COÛT ABORDABLE	Energie propre d'un coût abordable	 12 CONSOMMATION ET PRODUCTION RESPONSABLES	Consommation et production responsable
 4 ÉDUCATION DE QUALITÉ	Éducation de qualité	 9 INDUSTRIE, INNOVATION ET INFRASTRUCTURE	Industrie, innovation & infrastructure	 13 MESURES RELATIVES À LA LUTTE CONTRE LES CHANGEMENTS CLIMATIQUES	Mesures relatives à la lutte contre les changements climatiques
 6 EAU PROPRE ET ASSAINISSEMENT	Eau propre & assainissement	 11 VILLES ET COMMUNAUTÉS DURABLES	Villes et communautés durables	 14 VIE AQUATIQUE	Vie aquatique