ACTUPRESSE

NOVEMBRE 2020 - N°2

ecofi Actifs pour le futur

QUE RETENIR (ÉCONOMIQUEMENT) DE DONALD TRUMP ?

En devenant le 45ème président des Etats-Unis, Donald Trump a hérité d'une économie en expansion quoiqu'en ralentissement. La concrétisation de certaines de ses promesses de campagne (baisses d'impôt ; dérégulation) et son interventionnisme incessant (pressions sur la Fed et le Congrès) ont réussi à donner une impulsion plus forte à l'activité économique. Cela a facilité la décrue du taux de chômage, revenu à un plus bas niveau jamais vu en 44 ans.

On n'a toutefois pas pu voir le plein effet de ces mesures sur la croissance dans la mesure où, bien avant la Covid-19, d'autres orientations économiques du Président, à commencer par sa guerre commerciale ou ses difficultés à travailler avec les Démocrates de la Chambre des Représentants sur des sujets communs (infrastructures) sont venus nuire à la conjoncture

Puis est arrivé le « virus chinois » qui a fini par rendre définitivement impossible l'atteinte de l'objectif de 4% de croissance annuelle et brouiller encore davantage le bilan.

A l'exception de Lyndon Johnson et de Bill Clinton, peu sont les présidents américains à avoir échappé à une récession pendant leur mandat. De ce point de vue, Donald Trump peut être vu comme dans la norme. Pourtant, que ce soit par sa personnalité extrêmement clivante, son comportement menaçant envers des parlementaires américains ou les gouvernements étrangers ou même par ses orientations économiques, le 45ème président diffère beaucoup de la plupart de ses prédécesseurs.

Contre tous les enseignements, il a ainsi relancé l'économie alors que, selon le National Bureau of Economic Research, le pays était en passe de connaître sa plus longue phase d'expansion économique. En effet, jugeant le rythme de progression du PIB trop faible, l'Administration Trump a mis en place une politique de baisse massive d'impôts pour les ménages comme pour les entreprises. Or, les effets multiplicateurs d'une politique de relance ne produisent pas les mêmes effets selon que l'économie est au-dessus de son potentiel ou en deçà. Et comme le craignait déjà le Congressional Budget Office, cette relance n'a apporté au mieux que 0,3% de croissance supplémentaire en 2018 et 2019.

Les effets auraient pu être plus importants si Trump ne s'était pas lancé dans une croisade commerciale tout azimut. La Chine et les autres partenaires ont répliqué par des mesures de rétorsion qui ont fini par casser la dynamique des échanges internationaux, affaiblir l'activité américaine et même mondiale.

Ainsi donc, bien avant l'arrivée du « virus chinois », l'économie rencontrait déjà des difficultés avec un net ralentissement dans les créations d'emplois (2,3 millions en 2018 ; 2,1 millions en 2019). Même les renégociations des accords commerciaux et les fortes incitations à la relocalisation des unités de production n'ont pas permis de mettre fin au déclin de l'industrie : 622 000 postes supplémentaires en 2018 et 188 000 en 2019. Au final, grâce à ses politiques de dérégulation, celui qui se voyait comme « le plus grand créateur d'emplois que Dieu ait jamais créé » va achever son mandat avec une perte nette de 3,7 millions de postes. Jamais, depuis 1939, un président américain n'avait achevé son mandat avec moins de postes qu'à sa prise de fonction.

PERFORMANCES (au 31 octobre 2020)

	2020	1 mois	1 an	3 ans	5 ans	Code ISIN
OBLIGATAIRE COURT TERME						
CONFIANCE SOLIDAIRE - C	-0,370092	0,24	-0,45	0,34	2,27	FR0010515601
ECOFI ANNUEL - C	-0,755288	0,20	-0,43	0,87	4,51	FR0007462833
OBLIGATAIRE						
ECOFI HIGH YIELD - C	-3,074199	0,45	-1,79	1,70	15,62	FR0010986919
ECOFI TAUX VARIABLE - I	-0,441367	0,12	-0,43	-1,37	-0,41	FR0011045137
EPARGNE ETHIQUE OBLIGATIONS - C	0,7364721	0,52	0,44	2,60	7,10	FR0011045145
MULTI-ACTIFS						
CHOIX SOLIDAIRE - C	-3,374071	-1,11	-2,48	-2,95	1,65	FR0010177899
ECOFI AGIR POUR LE CLIMAT - C	3,2816987	-1,67	7,22	12,18	22,28	FR0010642280
ECOFI ENTREPRISES - C	-3,437378	-0,30	-2,31	-6,88	7,17	FR0007011432
EPARGNE ETHIQUE FLEXIBLE - I	-8,286532	-2,17	-6,73	-8,53	-0,10	FR0000097560
ECOFI PATRIMOINE - I	-2,903769	-0,66	-1,81	-2,70	6,18	FR0011504224
OBLIGATIONS CONVERTIBLES						
ECOFI CONVERTIBLES EURO - C	-3,494536	-0,68	-2,54	-9,08	3,55	FR0010191908
ACTIONS						
ECOFI OPTIM VARIANCE - C	**-9,60**	**-5,39**	**-7,11**	**-3,02**	**10,70**	**FR0011161207**
ECOFI AVENIR PLUS	2,2018299	-3,99	2,20	10,56	-5,25	FR0007082359
ECOFI ENJEUX FUTURS - I	-3,915064	-3,01	0,81	15,57	41,16	FR0010596759
EPARGNE ETHIQUE ACTIONS - C	-16,68125	-5,74	-13,69	-13,27	-0,18	FR0000004970
ECOFI TRAJECTOIRES DURABLES - C	5,6017771	-3,51	5,60	11,73	19,39	FR0010214213

QUOI DE NEUF ?

[ACTIONS POUR LE FUTUR]

Après la communication sur notre nouvelle identité visuelle et nos engagements d'entreprise à mission, CLAP sur les placements !

A partir du 26 octobre, nous mettons en avant 5 fonds actions qui allient performance financière et ISR, en 5 épisodes, sur le thème [Actions pour le futur] ! Ainsi, Ecofi Optim Variance, Ecofi Trajectoires Durables, Ecofi Enjeux Futurs, Ecofi Avenir Plus et Ecofi Agir pour le Climat seront sous le feu des projecteurs.

Avec un premier webinaire pour présenter Ecofi Optim Variance (inscriptions p3).

N'hésitez pas à nous suivre sur les réseaux sociaux !

LE DIFFICILE CHEMIN VERS LA NEUTRALITÉ CARBONE

Depuis 1977, l'Agence Internationale de l'Energie (AIE), organisation fondée par l'OCDE, publie le rapport « World Energy Outlook »qui élabore différents scénarios climatiques et conseille les pays et les institutions sur leur politique énergétique.

Dans l'édition 2020, publiée en octobre, l'AIE encourage les institutions et les entreprises à augmenter leurs efforts pour atteindre une baisse durable des émissions de gaz à effet de serre. Selon les dernières estimations de l'AIE, en raison de la pandémie de Covid-19, la demande d'énergie devrait diminuer de 5% en 2020, les émissions de CO_2 du secteur énergétique de 7% et les investissements de 18%. La demande de pétrole devrait baisser quant à elle de 8%, et celle du charbon de 7%.

Selon Fatih Birol, directeur exécutif de l'AIE, le chemin à faire pour atteindre une neutralité carbone reste difficile. "Malgré une chute record des émissions mondiales cette année, le monde est loin de faire assez pour les mettre sur le chemin d'un déclin décisif. Seuls des changements structurels dans la manière dont nous produisons et consommons peuvent casser pour de bon la tendance à la hausse des émissions de gaz à effet de serre."

Le scénario proposé par l'AIE envisage « zéro émission nette » d'ici 2050. Ce scénario est fondé sur le fait qu'un certain nombre de sociétés, pays et institutions, à commencer par l'Union européenne, se sont fixés des objectifs de neutralité carbone à horizon 2050. Ce scénario suppose une série d'actions radicales au cours des dix prochaines années pour réduire les émissions de 40% en 2030. Par exemple, il faudrait que les sources de production d'électricité renouvelable (solaire, éolien, hydraulique) atteignent près de 75% de la production (contre moins de 40% en 2019) et que plus de 50% des voitures vendues dans le monde soient électriques (contre 2,5%).

Selon l'AIE, les énergies renouvelables connaîtront une forte croissance au cours des prochaines décennies, notamment le solaire, encouragé par sa technologie, désormais moins coûteuse que celle du charbon et du gaz, et à ses coûts de production, les plus bas de l'histoire.

FOCUS

ECOFI INTÈGRE L'ALIGNEMENT DES PORTEFEUILLES AVEC LE SCÉNARIO CLIMATIQUE 2°C

Depuis octobre 2020, Ecofi publie l'alignement avec le scénario climatique 2°C d'ici 2050 pour l'ensemble de ses fonds ouverts.

La méthodologie de calcul est fondée sur la différence entre les 2 facteurs suivants, fournis par ISS- ESG :

- les émissions annuelles d'une société d'ici à 2050,
- avec le budget carbone alloué à la même société pour les scénarios 2°C.

Le pourcentage d'actif aligné est intégré dans le reporting d'impact mensuel de tous nos fonds ouverts et est comparé à la performance de l'univers ESG pour chaque fonds.

ANALYSE D'UNE VALEUR ISR EN PORTEFEUILLE

IBERDROLA
Services publics : gaz et électricité
ESPAGNE

LES POINTS FORTS ESG

E Iberdrola vise à atteindre la neutralité carbone mondiale d'ici 2050 et prévoit que l'intensité de ses émissions en Europe sera nulle d'ici 2030. En outre, 70% de sa capacité totale installée provient des énergies renouvelables. Des mesures globales semblent être mises en place pour protéger la biodiversité, notamment des plans de gestion des biotopes. Enfin, Iberdrola surveille les données sur les économies d'énergie des produits et services verts par les clients.

S De nombreuses mesures soutiennent son engagement en matière de santé et de sécurité, notamment des évaluations des risques et des certifications OHSAS 18001. Les indicateurs clés de performance en matière de sécurité pour les employés et les sous-traitants affichent une tendance positive entre 2017 et 2019. Pour prévenir la discrimination et promouvoir la diversité, Iberdrola a mis en place des programmes de formation et un suivi des disparités salariales. Elle fait état de vastes mesures visant à améliorer l'accès à l'énergie, notamment les tarifs sociaux et les programmes d'électrification rurale.

G 64% du Conseil d'administration est considéré comme indépendant et 43% des administrateurs sont des femmes. De plus, les objectifs climatiques sont pris en compte dans la rémunération variable des cadres dirigeants. Iberdrola rend compte de manière transparente des taxes payées dans tous les pays et le budget consacré aux pratiques de lobbying est rendu public.

EN PORTEFEUILLE

Choix Solidaire, Ecofi Actions Rendement, Ecofi Actions Rendement Euro, Ecofi Convertibles Euro, Ecofi Enjeux Futurs, Ecofi Optim 21, Ecofi Optim Variance, Ecofi Trajectoires Durables, Epargne Ethique Actions, Epargne Ethique Flexible, Epargne Ethique Monétaire.

5 PRINCIPALES ENTRÉES*

Société	Evènement
BANCO BPI	Amélioration de la note ESG (décile 6 à 4)
BRUNELLO CUCINELLI	Amélioration de la note ESG (décile 8 à 3)
CHARLES RIVER	Nouvellement noté
LABORATORIES INTL	Amélioration de la note ESG (décile 6 à 5)
KOENIG&BAUER UN. DISPLAY	Amélioration de la note ESG (décile 6 à 5)

5 PRINCIPALES SORTIES*

Société	Evènement
WESTPAC BANKING CORP.	Augmentation du niveau de controverse (3 à 4)
ECONOCOM GROUP	Dégradation de la note ESG (décile 5 à 7)
CANADIAN TIRE	Dégradation de la note ESG (décile 5 à 6)
GRUPO ANTOLIN	Dégradation de la note ESG (décile 4 à 6)
NORFOLK SOUTHERN	Dégradation de la note ESG (décile 5 à 6)

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

NOS DERNIERS ENGAGEMENTS

WESTPAC BANKING CORPORATION PASSE EN CONTROVERSE 4

En octobre 2020, Ecofi a mis à jour le profil controverse de Westpac Banking Corporation, groupe financier australien. La note de controverse est ainsi passée de 3/5 à 4/5. La raison principale de ce changement est l'amende de 1,3 milliard de dollars australiens (915,3 millions de dollars) infligée pour régler avec l'AUSTRAC, le gendarme financier australien, une infraction à la réglementation sur le blanchiment d'argent. L'infraction a concerné plus de 23 millions d'opérations suspectes représentant plus de 11 milliards de dollars australiens.

ECOFI ADOPTE UNE POLITIQUE D'ENGAGEMENT

Ecofi a substitué sa politique de vote, en vigueur depuis 2005 et mise à jour sur base annuelle, avec une politique d'engagement, en ligne avec la nouvelle réglementation prévue par la Directive européenne sur les droits des actionnaires. Le document présente les principes suivis par Ecofi dans ses actions de vote et de dialogue avec les émetteurs investis.

La politique est disponible sur notre site >>>

FOCUS PLACEMENT
ECOFI OPTIM VARIANCE

Code ISIN : FR0011161207

L'ANNÉE DU RAPPEL À L'ORDRE !

L'année 2020 nous rappelle la nature imprévisible des risques et même inenvisageable pour certains d'entre eux, comme la pandémie actuelle. Car peu de scientifiques, de politiques et encore moins de financiers ne l'avaient envisagé dans nos sociétés modernes.

Dans nos métiers cela s'est traduit par une chute brutale des valorisations de l'ensemble des actifs risqués, et plus spécifiquement du marché des actions avec une perte de près de 40% en zone Euro au cours du mois de mars.

Cette dernière décennie a été marquée par le développement des politiques expansionnistes des banques centrales à travers le monde. Ces injections massives de liquidités ont permis de soutenir constamment la demande de titres financiers de toutes natures et ainsi de juguler les crises de la décennie passée. Ces politiques ont conduit à l'année 2019 durant laquelle les marchés actions ont connu un niveau de volatilité des indices exceptionnellement faible, de l'ordre de 10%. Avant la mise en place de ces politiques monétaires accommodantes, le niveau de volatilité n'était que très rarement inférieur à 20% !

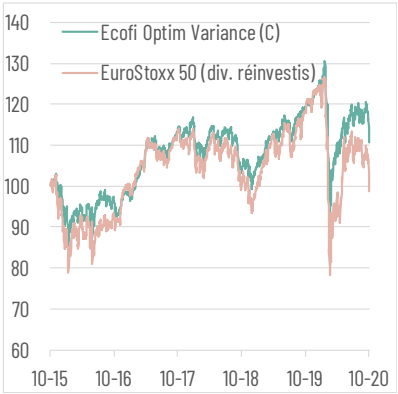
Cette forte baisse du risque perçu a, dans l'esprit de certains, amoindri l'intérêt de la gestion des risques. La crise actuelle nous rappelle que la mise en place d'une gestion des risques au cœur de vos investissements est essentielle dans le processus de création de valeur.

L'analyse extra-financière qui inclut en amont les enjeux Environnementaux, Sociaux et de Gouvernance (ESG) est l'un des axes privilégiés par Ecofi, mais pas seulement. Car pour aboutir à des investissements résilients en toutes circonstances il convient de systématiser la maîtrise des risques.

Ecofi Optim Variance répond à cette attente, en fournissant une solution d'investissement ISR qui permet d'optimiser le couple rendement/risque. Son comportement lors des crises endurées ces 8 dernières années, dont celle de la Covid-19, et ses classements attestent de l'efficacité de son processus de gestion.

PERFORMANCE 5 ANS

(du 29/10/2015 au 30/10/2020)



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

INTERVIEW GÉRANT

Tony BOISSEAU
Gérant

QUELLES SONT LES PARTICULARITÉS DU FCP ?

Ecofi Optim Variance est un fonds actions zone Euro ISR qui permet de concilier recherche de performance et amortissement des chutes brutales du marché actions.

QUEL EST SON PROCESSUS D'INVESTISSEMENT ?

Afin de traverser au mieux les différentes phases de marché, la gestion combine trois stratégies complémentaires, dans le cadre d'une approche « smart bêta », avec pour objectifs :

- de tirer parti des phases de forte hausse par un investissement dans un panier d'actions de l'EuroStoxx 50 ;
- de réduire les conséquences des oscillations de la volatilité des marchés actions par un investissement dans une 2ème poche actions de type « minimum variance » ;
- de parer l'impact de chutes brutales des marchés actions par la mise en place d'une couverture via des options.

La pondération entre les deux poches actions et le réglage de la stratégie de couverture varie en fonction des anticipations de marché prises en compte par Ecofi. La gestion s'appuie sur des méthodes quantitatives mais le gérant conserve une forte marge de manœuvre en fonction de ses convictions.

POURQUOI INVESTIR ?

Ecofi Optim Variance est un placement qui donne l'opportunité d'investir sur les marchés actions en pilotant les risques.

Comme tous nos fonds ouverts, Ecofi Optim Variance bénéficie d'un processus ISR exigeant en amont de l'analyse financière qui contribue à une meilleure maîtrise des risques.

RISQUES

- Risques de perte en capital, actions, lié aux instruments dérivés, de gestion discrétionnaire
- Echelle de risque(1) : 5

COMMENT AMORTIR LES CHOCS FACE AUX MOUVEMENTS DE MARCHÉS IMPRÉVISIBLES ?

Vous voulez en savoir plus sur Ecofi Optim Variance, et sur la manière dont nous optimisons le couple rendement/risque au sein d'Ecofi pour générer de la performance ?

Il est encore temps de s'inscrire à notre webinaire
jeudi 5 novembre de 11h00 à 11h45

POUR S'INSCRIRE C'EST ICI >>>

* 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 sa forte exposition discrétionnaire aux marchés actions. Le profi l de rendement /risque est élevé. Produit destiné à des clients prêts à accepter un risque de perte en capital et ne nécessitant pas une connaissance approfondie des marchés fi nanciers.

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 vent