

LE SPECTRE D'UNE ÉLECTION CONTESTÉE

A l'approche des élections aux Etats-Unis, le scénario d'une crise politique dans la première économie du monde a beaucoup gagné en intensité. Dans le même temps, la recrudescence de l'épidémie du Covid-19 dans plusieurs pays fait craindre une éventuelle seconde vague alors que la plupart des pays ont basé leur stratégie de sortie de crise sur la consommation. Le soutien des autorités monétaires et gouvernementales demeure plus que jamais nécessaire et d'autres mesures de stimulation sont fortement attendues par les investisseurs.

Pour Joseph Staline, « la mort d'un Homme est une tragédie, celle d'un million est une statistique. ». Pour l'économie mondiale, le décès de plus d'un million de victimes lié à la pandémie du Coronavirus est surtout une des plus grandes tragédies jamais connues. En effet, la recrudescence de l'épidémie de Covid-19 fait craindre un doublement à court terme de ce nombre

dans les scénarii les plus probables. Cette perspective peu réjouissante devrait pousser les gouvernements à réintroduire des mesures de distanciation sociale ou de confinement, même partielles, ce qui pèserait sur la consommation. Or, là où le bât blesse, c'est que la plupart des Etats avancés, à l'exception de la Chine, ont basé leur stratégie de sortie de crise sur la consommation. Cette crainte a commencé à se faire sentir avec le décrochage des indicateurs PMI dans le secteur des services en Europe. Dans ces conditions, il sera très difficile pour les ménages de transformer leur épargne forcée, devenue épargne de précaution, en achats de biens et de services. Au contraire, à l'image du rebond des inscriptions au chômage aux Etats-Unis, le marché de l'emploi commence à montrer des signes d'essoufflement, ce qui peut remettre en cause le rebond du moral des ménages. Cela rend plus que jamais nécessaire une prolongation des programmes de soutien aux ménages. Les parlementaires américains, bien que conscients de l'urgence, tardent pourtant à se mettre d'accord. Et les nouvelles sur

ce front ne sont pas optimistes, surtout avec l'approche des élections générales. Ces tergiversations se sont traduites par une baisse des anticipations de croissance économique.

Ainsi donc, au moment où les Américains iront voter – et alors que Donald Trump a été testé positif – l'économie sera loin d'avoir récupéré le terrain perdu depuis la crise du Coronavirus.

Or, depuis James Carville, conseiller de Bill Clinton en 1992, et son fameux slogan « It's the economy, stupid », on sait que les électeurs se déterminent surtout par rapport aux questions économiques. Selon cette grille d'analyse, le Président Trump n'aurait que peu de chances d'être réélu. Si ce scénario se réalisait, le récent débat entre Biden et Trump a montré qu'il ne faudrait pas compter sur une transmission pacifique du pouvoir de la part de l'actuel locataire de la Maison-Blanche. Au contraire, il est à craindre une contestation des résultats, surtout avec la hausse sans précédent des électeurs par correspondance, au grand dam des marchés.

PERFORMANCES (au 30 septembre 2020)

	2020	1 mois	1 an	3 ans	5 ans	Code ISIN
OBLIGATAIRE COURT TERME						
CONFIANCE SOLIDAIRE - C	-0,612963	0,08	-0,75	0,29	2,16	FR0010515601
ECOFI ANNUEL - C	-0,950198	0,08	-0,65	0,90	4,84	FR0007462833
OBLIGATAIRE						
ECOFI HIGH YIELD - C	-3,506951	-0,20	-2,32	2,13	18,55	FR0010986919
ECOFI TAUX VARIABLE - I	-0,56222	0,04	-0,55	-1,40	-0,59	FR0011045137
EPARGNE ETHIQUE OBLIGATIONS - C	0,2163043	0,23	-0,12	2,62	7,21	FR0011045145
MULTI-ACTIFS						
CHOIX SOLIDAIRE - C	-2,284805	-0,11	-1,01	-1,20	5,69	FR0010177899
ECOFI AGIR POUR LE CLIMAT - C	5,0372915	-0,38	10,82	16,57	31,13	FR0010642280
ECOFI ENTREPRISES - C	-3,148093	1,12	-1,95	-6,00	9,59	FR0007011432
EPARGNE ETHIQUE FLEXIBLE - I	-6,254514	-0,35	-3,91	-5,24	6,68	FR0000097560
ECOFI PATRIMOINE - I	-2,255496	-0,11	-1,39	-0,97	10,31	FR0011504224
OBLIGATIONS CONVERTIBLES						
ECOFI CONVERTIBLES EURO - C	-2,837584	1,21	-2,05	-7,30	7,76	FR0010191908
ACTIONS						
ECOFI OPTIM VARIANCE - C	-4,441431	0,03	-1,12	5,47	26,62	FR0011161207
ECOFI AVENIR PLUS	6,45	-0,72	6,45	13,50	-1,18	FR0007082359
ECOFI ENJEUX FUTURS - I	-0,928933	1,00	5,12	23,80	56,72	FR0010596759
EPARGNE ETHIQUE ACTIONS - C	-11,60815	-2,29	-6,97	-5,83	15,89	FR0000004970
ECOFI TRAJECTOIRES DURABLES - C	9,4462757	-0,46	9,45	15,93	27,88	FR0010214213

QUOI DE NEUF ?

ECOFI ADOPTE UNE NOUVELLE IDENTITÉ VISUELLE, REFLET DE SES ENGAGEMENTS

En juin, Ecofi est devenue l'une des premières entreprises à mission dans le monde de la finance - avec l'affirmation de sa raison d'être - après avoir transformé, dès janvier 2019, sa gamme de fonds ouverts en 100% ISR*.

Aujourd'hui Ecofi adopte une nouvelle identité visuelle pour être en symbiose avec ses engagements.

VOIR NOTRE ENGAGEMENT EN VIDÉO >>>

*Hors certain fonds indexés et fonds à gestion déléguée

NOUVEAU RECORD DE L'ÉPARGNE SOLIDAIRE !

Les Français semblent de plus en plus convaincus par l'Économie Sociale et Solidaire (ESS). Selon Finansol, association qui assure la promotion de la finance solidaire et gère le label du même nom, l'encours de l'épargne solidaire a atteint 15,6 milliards d'euros en 2019, avec une progression des encours de 24%. L'épargne salariale demeure le principal véhicule, avec 62,3% des encours, devant les livrets bancaires (32,5%).

Le groupe BPCE reste en tête de la collecte d'épargne solidaire, avec 33,3% des encours, et plus précisément 8,3% pour Ecofi et le Crédit Coopératif.

La part solidaire dans l'épargne des Français demeure modeste, puisqu'elle ne représente encore que 0,29% de leurs placements financiers. Mais elle poursuit sa progression (0,25% en 2018). Selon le sondage du Forum de l'Investissement Responsable (FIR) et de Vigeo-Eiris publié le 23 septembre, plus de la moitié des épargnants seraient prêts

à investir dans des produits financiers permettant de lutter contre la pauvreté et les inégalités sociales.

L'année 2020 s'annonce plus périlleuse en raison de la crise du Covid-19, mais plusieurs nouvelles réglementations devraient renforcer l'attractivité du financement de l'Économie Sociale et Solidaire.

Les textes d'application de la Loi Sapin 2 de 2016, relatifs au Livret de développement durable et solidaire (LDDS), ont été publiés. Les fournisseurs de LDDS auront l'obligation, à partir du 1er octobre, de proposer aux épargnants la possibilité de faire un don aux organismes reconnus de l'ESS.

À plus long terme, la Loi Pacte devrait aussi produire un effet positif sur l'épargne solidaire. Elle va obliger les distributeurs d'assurance-vie à proposer au moins une unité de compte solidaire dès cette année et de manière obligatoire à partir de 2022. Ces nouveaux leviers doivent permettre de trouver de nouveaux encours pour accompagner les structures en portefeuille impactées financièrement par la crise économique et leur permettre de participer à la relance.



VILLAGES VIVANTS, 80ÈME ENTREPRISE OU ASSOCIATION À IMPACT SOCIAL EN PORTEFEUILLE

Nos fonds solidaires accompagnent désormais en dettes et en fonds propres 80 entreprises de l'ESS sur toutes les thématiques : insertion par l'activité économique, environnement, solidarité internationale...

Dernière arrivée dans cette sélection, Villages Vivants, foncière solidaire au service des territoires ruraux, oeuvre pour la redynamisation des campagnes et propose un nouveau modèle immobilier. Elle vient de lever 1,8 M€. Ecofi, entreprise à mission, se fixe 4 objectifs. L'un d'eux est de contribuer à répondre aux besoins financiers de l'ESS. La période actuelle de crise économique ne doit pas nous freiner dans cette ambition.



ANALYSE D'UNE VALEUR ISR EN PORTEFEUILLE

FORD

Constructeur automobile

ÉTATS-UNIS



LES POINTS FORTS ESG

- E** Ford fait preuve d'un engagement fort en termes de politiques environnementales, avec des objectifs quantitatifs, des mesures globales et des indicateurs de performance clés (exemple : utilisation de l'eau, consommation d'énergie...). Elle rend compte de plusieurs initiatives d'autopartage et de mesures importantes pour gérer l'utilisation et l'élimination de ses produits, comme le développement de technologies permettant une meilleure gestion de l'énergie et l'utilisation de matériaux recyclés. Ford a réduit de 21% entre 2018 et 2020 les déchets mis en décharge par véhicule.
- S** Ford s'est engagée à respecter les droits fondamentaux du travail et procède à une cartographie des risques sur 22 pays avec des questions liées aux conditions de travail. Concernant la non-discrimination, Ford divulgue un engagement complet et rend compte de mesures étendues : horaires flexibles, partage d'emploi pour favoriser la diversité et l'inclusion... Ford a mis en œuvre certaines mesures pour promouvoir le développement social et économique local, telles que des actions visant à soutenir le transfert de technologies et de compétences vers les pays en développement.
- G** Le Conseil d'administration (CA) est indépendant à 43% et la société a mis en place un Comité RSE au niveau du CA qui se réunit 3 fois par an. Le Comité d'audit a un rôle complet et les systèmes de contrôle interne couvrent la plupart des risques RSE pertinents pour le secteur. Ford est transparent sur les règles d'attribution des bonus à court et long terme.

EN PORTEFEUILLE

BTP Trésorerie, Choix Solidaire, Confiance Solidaire, Ecofi Annuel, Ecofi High Yield, Ecofi Optim 21, Ecofi Taux Variable, Epargne Ethique Flexible, Epargne Ethique Monétaire, Epargne Ethique Obligations.

+ 5 PRINCIPALES ENTRÉES*

Société	Évènement
FAIR ISAAC CORPORATION	Nouvellement noté
STATE STREET	Réduction du niveau de controverse (4 à 3)
AG BARR	Amélioration de la note ESG (décile 8 à 4)
ASSYSTEM	Amélioration de la note ESG (décile 6 à 1)
WELLTOWER	Amélioration de la note ESG (décile 7 à 4)

- 5 PRINCIPALES SORTIES*

Société	Évènement
WHIRLPOOL	Dégradation de la note ESG (décile 5 à 6)
INDIVIOR	Augmentation du niveau de controverse (3 à 4)
MOLNLYCKE HOLDING	Dégradation de la note ESG (décile 5 à 6)
PETS AT HOME GROUP	Dégradation de la note ESG (décile 5 à 6)
EPM	Dégradation de la note ESG (décile 5 à 6)

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



NOS DERNIERS ENGAGEMENTS

ECOFI RENFORCE SA MÉTHODOLOGIE POUR LES ARMES CONTROVERSÉES

En conformité avec la Loi, Ecofi applique un critère d'exclusion sur toutes les sociétés impliquées dans le développement, la production, la maintenance, l'utilisation, la distribution, le stockage, le transport et la vente de bombes à sous-munitions et de mines anti-personnelles. Nous avons renforcé cette méthodologie sur les armes controversées en incluant - au-delà des mines anti-personnelles et des bombes à sous-munitions - 7 autres types

d'armes : à uranium appauvri, chimiques, à fragments non-déTECTABLES, incendiaires, au laser aveuglant, biologiques et à phosphore blanc.

ECOFI ET FORMA FUTURA ENGAGENT 5 SOCIÉTÉS SUR DIVERSES CONTROVERSÉS

Ecofi a participé à une nouvelle campagne d'engagement initiée par Forma Futura, membre suisse du réseau de Shareholders for Change. Ainsi nous avons pu contacter 5 sociétés investies

par nos fonds - Adidas, Heidelberg Cement, Nokia, Generali, Deutsche Post - pour leur demander des explications concernant leur implication dans diverses controverses (financement des énergies fossiles, pollution de l'air, travail forcé, non-respect des droits de l'Homme...). Les controverses ont été évaluées avec l'analyse de RepRisk. L'initiative engage les sociétés concernant les mesures mises en place pour éviter une future implication dans des incidents similaires.

ECOFI TRAJECTOIRES DURABLES

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 à 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 (efficacité).



INTERVIEW GÉRANT

Olivier KEN
Gérant actions

QUELLES SONT LES PARTICULARITÉS DU FCP ?

Ecofi Trajectoires Durables est un fonds actions zone Euro 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 ; efficacité énergétique ; énergies renouvelables ; santé, nutrition ; services à la personne, éducation ; inspection, contrôle et 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 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(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

5/30 Mds€



INTERNET HAUT DÉBIT EN ZONE RURALE

130 Mds€

LES OBJECTIFS DE DÉVELOPPEMENT DURABLE COUVERTS PAR LE FONDS



Bonne santé & bien-être



Energie propre d'un coût abordable



Consommation et production responsable



Éducation de qualité



Industrie, innovation & infrastructure



Mesures relatives à la lutte contre les changements climatiques



Eau propre & assainissement



Villes et communautés durables



Vie aquatique

* 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.

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