

# ECOFI ENJEUX FUTURS C

Actions internationales

## Indicateurs clés (au 28/02/2017)<sup>1</sup>

Exposition actions (%)	+0.33	<b>101,92</b>
Volatilité OPC (%)*	-2.95	<b>12,39</b>
Volatilité indice (%)*	-2.79	<b>11,72</b>
Bêta	-0.05	<b>0,91</b>
Ratio de Sharpe	+0.65	<b>1,29</b>

\* 52 Semaines.

Exposition devises (%)	+0.34	<b>46,87</b>
SCR OPC (%) <sup>2</sup>	+0.20	<b>41,05</b>
Nombre de lignes	-2	<b>51</b>
Note ISR (/10)	+0.05	<b>5,44</b>

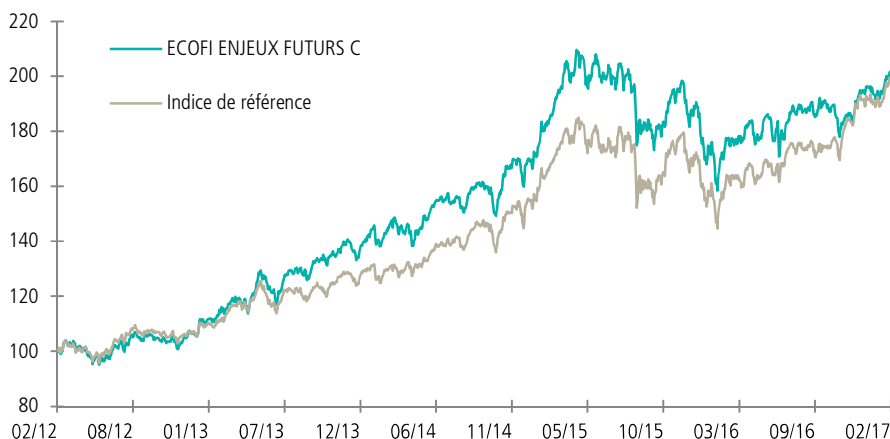
Actif net (en millions)	<b>56,19</b>
Valeur liquidative	<b>71,93</b>
Performance mois	<b>+4,34%</b>
Performance YTD	<b>+3,38%</b>



## Profil de performance (Source : Ecofi Investissements / Bloomberg)

### Evolution de la valeur liquidative

Période de référence du 28/02/2012 à la date de reporting. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Elles ne sont notamment pas constantes dans le temps.



### Performances glissantes

en %		1 mois	3 mois	6 mois	1 an	3 ans	5 ans
ECOFI ENJEUX FUTURS C	Performance	4,34	7,71	6,53	14,79	36,44	100,70
	Volatilité				12,39	16,42	15,04
Indice de référence	Performance	4,53	7,59	12,96	24,00	51,31	97,39
	Volatilité				11,72	16,04	14,20
Ecart/indice		- 0,19	0,12	- 6,43	- 9,20	- 14,87	3,30

### Performances calendaires

en %		YTD	2016	2015	2014	2013
ECOFI ENJEUX FUTURS C	Performance	3,38	2,52	11,72	20,80	31,37
	Volatilité			17,18	18,11	14,48
Indice de référence	Performance	4,48	10,73	10,42	19,50	21,20
	Volatilité			16,25	18,91	13,01
Ecart/indice		- 1,10	- 8,21	1,30	1,30	10,17



**Olivier Plaisant**

Directeur de la Gestion Actions

Suppléé par Olivier Ken

## Objectif de gestion

FCP actions internationales visant à optimiser la performance d'un portefeuille associant thématiques techniques du développement durable (climat, efficacité énergétique, énergie renouvelable, biodiversité, traitement des déchets, cycle de l'eau), services à la personne, éducation et santé.

## Indicateur de risque (SRRI)

A risque plus faible, rendement potentiellement plus faible.

1	2	3	4	<b>5</b>	6	7
---	---	---	---	----------	---	---

A risque plus élevé, rendement potentiellement plus élevé.

Le souscripteur de ce fonds sera soumis aux risques action, de spécialisation, de gestion discrétionnaire, d'investissements en petites capitalisations, de taux, de perte en capital, de change et au risque sur les marchés émergents.



## Prix & Labels



Meilleur fonds dans la catégorie « Equity Global » sur 3 ans



Meilleur fonds dans la catégorie « Actions éthiques » sur 3 ans

(1) Les indicateurs clés et leur variation sur un mois sont calculés à la date de valorisation du présent reporting. (2) Vous pouvez vous référer à la page relative à cet OPC sur notre site Internet afin de connaître le calcul des différentes composantes du SCR Marché ici affiché, étant rappelé que ce calcul est purement indicatif. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Elles ne sont notamment pas constantes dans le temps. L'OPCVM, objet du présent reporting, n'offre aucune garantie de rendement ou de performance et le capital n'est pas garanti. Avant d'investir, il est nécessaire de consulter le document d'information clé pour l'investisseur (DICI) de l'OPCVM. Voir verso pour l'avertissement complet relatif à cet OPCVM.

## Commentaire de gestion

- ▶ Le rebond de l'activité annoncé par les indicateurs avancés semble se concrétiser en ce début d'année. Tractée par les États-Unis et la Chine, la croissance économique se diffuse à travers la planète. Il serait toutefois imprudent de tabler sur une poursuite de cette amélioration tant la situation reste fragile avec notamment la poussée du protectionnisme, le climat d'incertitude politique et les effets de l'endettement excessif. La remontée de l'inflation au-dessus du seuil de 2% en 2017, une première en 5 ans, va compliquer la tâche de la Réserve fédérale. Du côté des souverains, nous avons assisté en Allemagne à une forte baisse des taux et à une pentification de la courbe alors que les autres pays de la zone Euro ont vu leurs taux augmenter et leurs courbes se pentifier. La courbe américaine reste stable et s'aplatit. La courbe française est très volatile et soumise aux incertitudes liées à la présidentielle.
- ▶ Sur le mois, nous démarré une position en Carlisle, acteur de l'efficacité énergétique des bâtiments aux Etats-Unis. Nous avons sorti notre position en Mead Johnson suite à l'offre de rachat de Reckitt Benckiser. En Europe, nous avons vendu la position en Stada Arzneimittel suite à l'annonce de rachat par des fonds d'investissement.

## Portefeuille (Source : Ecofi Investissements)

### ▶ Principales lignes en portefeuille

DASSAULT SYSTEMES	4,47%
FRESENIUS SE	4,20%
MICHELIN	3,73%
ROCHE HOLDING BON JOUISSANCE	3,50%
AIR LIQUIDE	3,32%
LEGRAND	3,15%
ORPEA	3,13%
INTERTEK GROUP	3,10%
SCHNEIDER ELECTRIC_SE	3,08%
ATOS SE	2,80%

### ▶ Principaux mouvements sur le mois

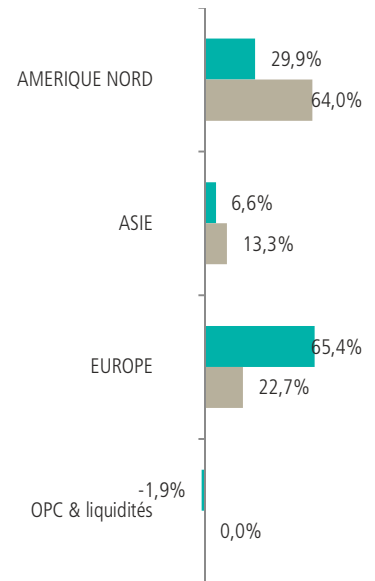
#### Achats / Renforcements

CARLISLE COS INC  
EUROFINS SCIENTIFIC  
SCHNEIDER ELECTRIC\_SE  
WESSANEN

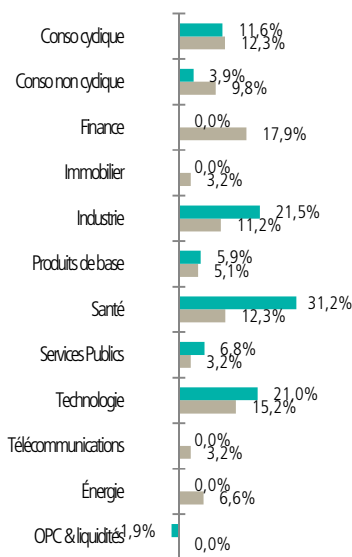
#### Ventes / Allègements

MEAD JOHNSON NUTRITION  
STADA ARZNEIMITTEL AG  
ASM INTERNATIONAL NV  
LOGMEIN

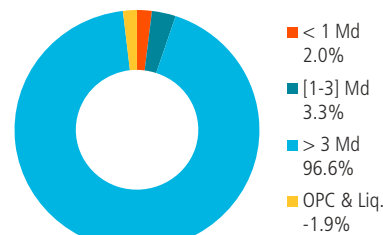
### ▶ Répartition géographique



### ▶ Répartition sectorielle



### ▶ Répartition par capitalisation



### ▶ Indicateurs du portefeuille

PER	17,65
ROE	21,07
Rendement instantané	1,93

## Caractéristiques

**Code ISIN** : FR0010592022  
**Code Bloomberg** : ECDEDUC FP Equity  
**Type de part** : Capitalisation  
**Forme juridique** : FCP de droit français  
**Classification AMF** : Actions internationales  
**Dépositaire** : CACEIS BANK  
**Devise de la part** : EUR  
**Valorisation** : Quotidienne  
**Date de création** : 15/04/2008  
**Eligible PEA-PME** : Non  
**Eligible PEA** : Non  
**UCITS** : Oui

**Règlement/Livraison** : J+1  
**Délai de notification** : J avant 11h30  
**Indicateur de référence** : MSCI WORLD CLO (en Euro)  
**DIVIDENDES** : REINVESTIS  
**Durée de placement recommandée** : 5 ans  
**Frais de gestion directs maximum** : 2 % de l'actif net  
**Commission de surperformance** : Néant  
**Commission de souscription acquise** : Néant  
**Commission de souscription non acquise** : 4% maximum  
**Commission de rachat acquise** : Néant  
**Commission de rachat non acquise** : Néant

**Nous contacter**

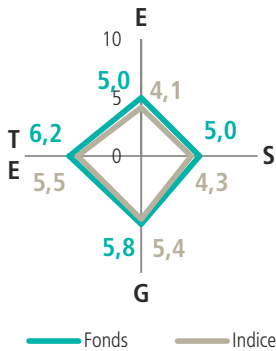
Retrouvez nos analyses de marché sur notre site [www.ecofi.fr](http://www.ecofi.fr) et sur :

+33 (0) 1 44 88 39 00
 [contact@ecofi.fr](mailto:contact@ecofi.fr)

**Avertissement** : Le présent document ne constitue ni une offre, ni une recommandation personnalisée ou une sollicitation en vue de la souscription ou du rachat de parts du FCP et n'a pas de valeur contractuelle. Ce présent document vise principalement les clients professionnels au sens du Code monétaire et financier. Il n'est pas destiné à être remis à des clients ne possédant pas l'expérience, les connaissances et la compétence nécessaires pour prendre leurs propres décisions d'investissement et évaluer correctement les risques encourus. Les instruments financiers à l'actif de cet OPCVM peuvent connaître les évolutions et aléas des marchés. Les performances passées ne constituent pas un indicateur fiable des performances futures. Elles ne sont notamment pas constantes dans le temps. Les données de performances présentées ne tiennent pas compte des commissions et frais perçus (le cas échéant) lors de l'émission et du rachat des parts ou actions et ne tiennent pas compte des frais fiscaux imposés par le pays de résidence de l'investisseur. La catégorie de risque, donnée par l'indicateur synthétique de rendement/risque, associée à cet OPCVM n'est pas garantie et pourra évoluer dans le temps. Tout détenteur du présent document est invité à se rapprocher de son conseiller habituel pour mesurer les risques liés à l'OPCVM qui y est décrit. Le souscripteur reconnaît avoir reçu le prospectus et le document d'information clé pour l'investisseur (DICI) visés par l'AMF préalablement à son investissement.

Note ISR du fonds (/10)	5,40
Note ISR de l'indice action (/10)	4,83

### Note ISR du fonds et de l'indice par domaine (/10)



**Note ISR** : la note ISR globale du fonds et celle du domaine ESG varient de 0 à +10

#### Domaines ESG et pondérations

E : Environnement (23,33%)

S : Social (23,33%)

G : Gouvernance (23,33%)

TE : « Touche Ecofi » (30%)

La « Touche Ecofi » regroupe 4 critères ESG représentatifs des valeurs portées par Ecofi (cf. tableau supra.)

### Processus ISR Engagé

Pour les entreprises : notre processus repose sur deux filtres successifs.

1. Evaluation de la performance Environnementale, Sociale et de Gouvernance (ESG) des émetteurs, fondée sur la recherche de Vigeo-Eiris et Sustainalytics. Elle inclut la surpondération des indicateurs quantitatifs de résultat (par exemple : taux de fréquence des accidents du travail) et ceux de la « Touche ECOFI ». La note ESG attribuée est ensuite répartie en déciles. Elle est obtenue selon une approche « best in class » (i.e. en relatif par rapport aux entreprises d'un même secteur).

2. Les controverses ESG (pollution, corruption, violation des Droits de l'Homme, etc.) sont évaluées sur une échelle de 1 (impact faible) à 5 (impact fort) par Sustainalytics. Les entreprises parmi les 50% les mieux notées en ESG et qui ne font l'objet d'aucune controverse majeure (de niveaux 4 et 5) sont sélectionnées.

Pour les Etats : notre processus repose sur l'évaluation de la performance ESG des Etats membres de l'OCDE, de la zone Euro, membres ou candidats de l'Union européenne, fondée sur la recherche de Vigeo-Eiris. Notre processus cantonne à 30% du portefeuille les Etats dont la performance ESG est comprise entre les déciles 6 et 8. Les Etats non notés ou mal notés (déciles 9 et 10) ou désignés comme des « paradis fiscaux et judiciaires » sont interdits.

En savoir plus : [Code de transparence AFG-FIR OPC ISR Engagé >>](#)

### Liste des 5 entreprises les mieux notées en ESG (/10)

Emetteur	Secteur	Note ESG globale	Décile	E	S	G	TE	Résultats	Niveau max. de controverse	Poids OPC
SCHNEIDER	Industrie	7,8	1	6,4	7,5	6,9	9,8	7,0	2	2,6%
AIR LIQUIDE FINANCE	Produits de base	7,3	1	7,1	6,3	7,6	7,9	7,0	2	3,6%
LEGRAND	Industrie	7,3	1	5,8	6,7	8,2	8,1	6,9	2	3,3%
MICHELIN	Conso cyclique	7,3	1	7,7	7,4	6,9	7,2	7,3	2	3,9%
RELX	Industrie	7,3	1	8,2	5,7	6,7	8,5	6,9	2	2,8%

### Actualité ISR

#### Les saisons d'assemblées générales se suivent, mais ne se ressemblent pas.

La saison 2017 d'assemblées générales s'annonce mouvementée. Tout d'abord en France où l'adoption de la loi Sapin II introduisant un vote Say on Pay contraignant promet des débats intéressants alors que plusieurs conseils d'administration étaient passés outre l'avis des actionnaires en 2016. Outre-Atlantique, ensuite, l'arrivée de Donald Trump au pouvoir, et son ambition affichée de défaire le Dodd Franck Act – pourtant porteur de nombreuses avancées pour les actionnaires – devrait être suivie avec attention. 2017 était notamment attendue pour être la première année de publication de l'écart de rémunération entre le CEO et le salaire médian des employés. Elle pourrait bien aussi être la dernière.

### Repère

L'Investissement socialement responsable (ISR) est un placement qui vise à concilier performance économique et impact social et environnemental en finançant les entreprises et les entités publiques qui contribuent au développement durable quel que soit leur secteur d'activité.

En influençant la gouvernance et le comportement des acteurs, l'ISR favorise une économie responsable.

Définition de l'AFG FIR.

### Exemples de critères ESG et critères surpondérés de la Touche Ecofi

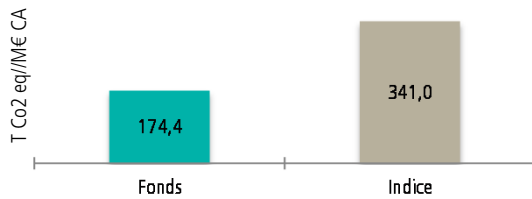


Les indicateurs d'impact ESG évaluent a posteriori les impacts des entreprises détenues en portefeuille sur leur environnement et leurs parties prenantes, à hauteur de l'investissement réalisé. Les données chiffrées utilisées dans le calcul des indicateurs d'impact sont extraites des reportings des entreprises.

**Principes et méthodologies de calcul des indicateurs d'impact ESG**

► Emissions de Gaz à Effet de Serre

► Intensité carbone



Unité : t CO<sub>2</sub>eq / M€ CA

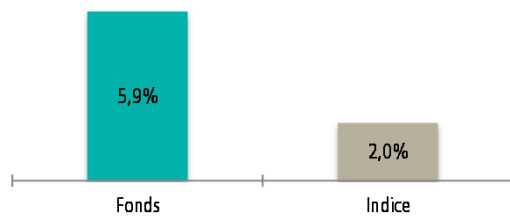
► Empreinte carbone du portefeuille :  
6834 tonnes d'équivalent CO<sub>2</sub>

Sources : Thomson Reuters, Grizzly RI, Ecofi Investissements.

Les émissions de Gaz à Effet de Serre (GES) générées par les entreprises détenues en portefeuille sont exprimées en tonne équivalent CO<sub>2</sub> (t CO<sub>2</sub>eq).

- Scope 1 : émissions directes des entreprises issues de leurs activités de production (exemple : combustion de carburant sur les sites de l'entreprise).
- Scope 2 : émissions indirectes des entreprises provenant des fournisseurs directs d'énergie (consommation d'électricité, de chaleur ou de vapeur achetées à des tiers). Pour plus d'information : [www.ghgprotocol.org](http://www.ghgprotocol.org).
- L'intensité carbone est calculée en divisant les émissions annuelles de GES des entreprises par leur chiffre d'affaires, pondérée par le poids de chaque entreprise au sein du portefeuille.
- L'empreinte carbone absolue mesure les émissions annuelles de GES des entreprises détenues par le portefeuille rapportées à la part de capital détenue dans ces entreprises. Elle est calculée uniquement pour les actions.

► Variation d'emplois



Sources : Thomson Reuters, Ecofi Investissements..

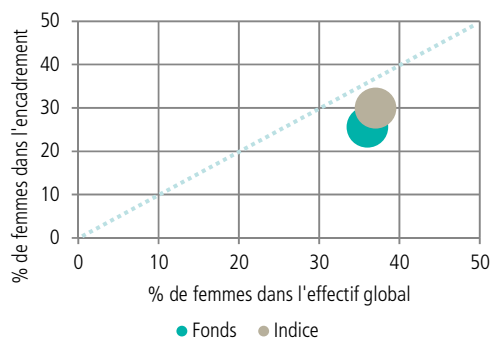
La création d'emplois, génératrice de valeur économique et sociale, est un enjeu majeur.

La variation d'emplois au sein de chaque entreprise est appréciée en faisant la différence entre les effectifs de l'année N et la moyenne des effectifs des quatre années précédentes, le tout rapporté à cette même moyenne.

Les variations supérieures de +/- 20% sont exclues afin de limiter l'impact des changements de périmètre (acquisitions et cessions).

Le résultat à l'échelle du portefeuille est obtenu en pondérant les résultats individuels par le poids de chaque entreprise au sein du portefeuille.

► Représentativité des femmes aux postes d'encadrement



--- Respect de l'équilibre hommes / femmes

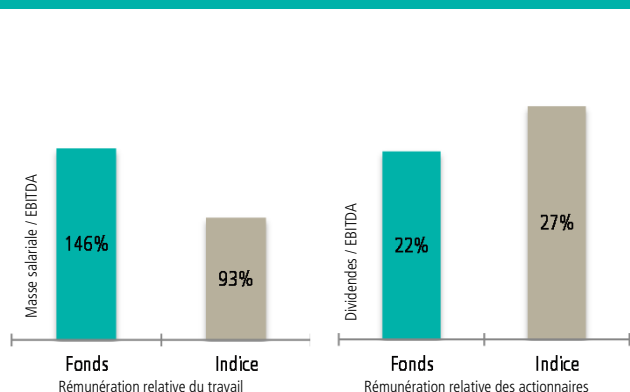
Sources : Thomson Reuters, Ecofi Investissements.

La représentativité des femmes à des postes d'encadrement, au-delà du principe de diversité et d'égalité des chances, permet aux entreprises de profiter pleinement de tous leurs talents.

Nous comparons la moyenne de femmes dans l'encadrement en année N avec le pourcentage de femmes dans les effectifs globaux en année N des entreprises en portefeuille, pondérée par le poids de chaque entreprise au sein du portefeuille.

Le respect de l'équilibre hommes/femmes correspond à une part de femmes équivalente dans l'effectif global et dans l'effectif cadre.

► Partage de la valeur économique



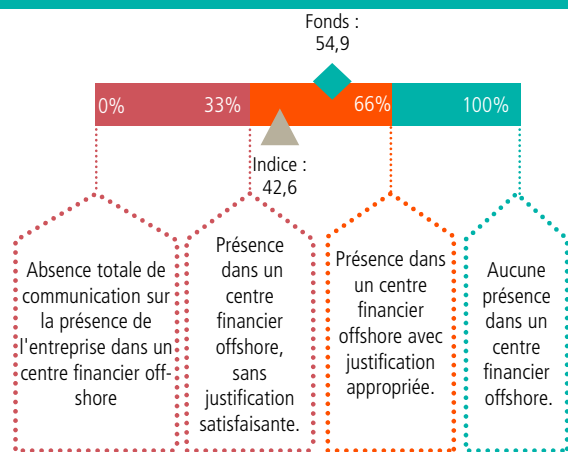
Afin d’observer le partage de la valeur économique avec les actionnaires et avec les salariés, nous observons les dividendes versés aux actionnaires et la masse salariale, rapportés à un indicateur de rentabilité (EBITDA).

La rémunération relative du travail est la moyenne des coûts salariaux en année N des émetteurs rapportée à leur EBITDA. La rémunération relative des actionnaires est la moyenne des dividendes versés en année N par les émetteurs rapportée à leur EBITDA.

Chaque indicateur est pondéré par le poids de chaque entreprise dans le portefeuille.

Sources : Thomson Reuters, Ecofi Investissements.

Responsabilité fiscale



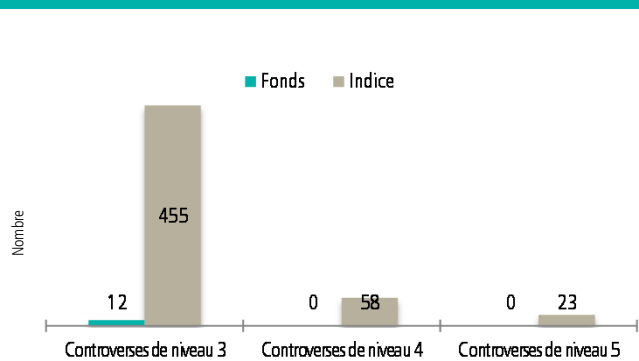
A l’heure où les Etats sont préoccupés par la réduction de leur déficit budgétaire, l’évasion fiscale et le blanchiment de capitaux, l’objectif est de favoriser les entreprises qui ne sont pas présentes (siège social, opérations ou comptes bancaires) dans les paradis fiscaux (ou centres financiers offshore) ou celles qui peuvent justifier de cette présence par des raisons économiques.

Vigeo-Eiris évalue la présence des émetteurs et la justification de présence dans les centres financiers offshore selon une échelle à quatre niveaux et leur attribue une note de 0 à 100.

Chaque résultat est pondéré par le poids de chaque entreprise dans le portefeuille.

Sources : Vigeo-Eiris, Ecofi Investissements.

Controverses ESG



Une controverse est un incident négatif qui résulte d’une mauvaise gestion des risques Environnementaux, Sociaux et/ou de Gouvernance (ESG) par les entreprises (accidents industriels, pollutions, corruption, pratiques anticoncurrentielles, sécurité des produits, travail des enfants, etc.).

Les controverses sont évaluées en fonction de leur gravité (impact de l’incident, impact des risques liés, responsabilité du management et réaction de l’entreprise) sur une échelle de 1 (controverse faible) à 5 (controverse importante).

Le graphique présente la somme des controverses de niveaux 3, 4 et 5 pour les émetteurs en portefeuille.

Sources : Sustainalytics, Ecofi investissements.

**Avertissement** : Le présent document ne constitue ni une offre, ni une recommandation personnalisée ou une sollicitation en vue de la souscription ou du rachat de parts du FCP et n’a pas de valeur contractuelle. Ce présent document vise principalement les clients professionnels au sens du Code monétaire et financier. Il n’est pas destiné à être remis à des clients ne possédant pas l’expérience, les connaissances et la compétence nécessaires pour prendre leurs propres décisions d’investissement et évaluer correctement les risques encourus. Les instruments financiers à l’actif de cet OPCVM peuvent connaître les évolutions et aléas des marchés. Les performances passées ne constituent pas un indicateur fiable des performances futures. Elles ne sont notamment pas constantes dans le temps. Les données de performances présentées ne tiennent pas compte des commissions et frais perçus (le cas échéant) lors de l’émission et du rachat des parts ou actions et ne tiennent pas compte des frais fiscaux imposés par le pays de résidence de l’investisseur. La catégorie de risque, donnée par l’indicateur synthétique de rendement/risque, associée à cet OPCVM n’est pas garantie et pourra évoluer dans le temps. Tout détenteur du présent document est invité à se rapprocher de son conseiller habituel pour mesurer les risques liés à l’OPCVM qui y est décrit. Le souscripteur reconnaît avoir reçu le prospectus et le document d’information clé pour l’investisseur (DIC) visés par l’AMF préalablement à son investissement.