

## LE CYGNE NOIR ÉTAIT UN HOMME

Alors que la pandémie semblait en voie d'être maîtrisée, à tout le moins dans les pays développés, les marchés se focalisaient sur la trajectoire de l'inflation et la réaction des banques centrales pour juguler ces dérapages inquiétants.

Les prévisions de croissance pour les deux années à venir, bien qu'en ralentissement par rapport à l'excellent cru 2021, se couplaient avec des anticipations d'inflation sur des niveaux élevés appelés, progressivement, à décroître.

L'inflexion de la politique monétaire annoncée par de nombreuses banques centrales provoquait une hausse des taux souverains et un aplatissement marqué des courbes de taux, les prévisionnistes anticipant des hausses de taux directeurs conséquentes aux États-Unis et, dans une moindre mesure, en Europe. Ces mouvements épousaient notre scénario central pour 2022 : une année de transition en matière de croissance et d'inflation marquée par la normalisation des politiques des banques centrales. Nous indiquions que ces prévisions pouvaient se voir infirmées en cas de résurgence de la pandémie ou par des facteurs géopolitiques (Chine/Taiwan, Russie et Ukraine/OTAN).

Alors que la fièvre ne cessait de monter entre la Russie et l'Ukraine, les efforts des occidentaux pour apaiser les tensions ont échoué. Le président Poutine, deux jours après avoir reconnu l'indépendance des républiques populaires de Lougansk et de Donetsk, a ordonné le 24 février l'invasion de l'Ukraine. La condamnation quasi unanime de la communauté internationale n'a pas fait reculer l'autocrate. Les sanctions infligées à la Russie - notamment la limitation des transactions Swift et le gel des avoirs de la Banque centrale russe (BCR) à l'étranger - aux compagnies russes, aux oligarques et aux personnalités proches du Kremlin, dont V. Poutine, ont provoqué l'effondrement du rouble, de la bourse moscovite et une hausse des taux russes. La BCR a d'ailleurs porté à 20% son taux directeur pour défendre sa monnaie et un contrôle des changes est imposé.

Cette invasion a également provoqué une hausse violente de certaines matières premières, le prix

du pétrole franchissant la barre des 100 dollars le baril.

Ces sanctions n'ont pour autant pas entamé la détermination de Poutine qui a brandi la menace nucléaire. Cette agression a provoqué une réaction de solidarité des pays membres de l'OTAN, de l'Union européenne, de nombreux pays occidentaux, et une résistance farouche des Ukrainiens. Elle a mis un coup d'arrêt au mouvement de hausse des taux souverains, sans remettre en cause la tendance sur le mois. Les marges de crédit des emprunts privés ont augmenté fortement, connaissant le pire mois depuis mars 2020 et novembre 2011. Les bourses mondiales ont corrigé, sans toutefois s'effondrer.



**L'EUROPE SERA FORTEMENT IMPACTÉE À COURT, MOYEN ET LONG TERME EN RAISON DE LA DÉPENDANCE DES ÉCONOMIES AUX MATIÈRES PREMIÈRES...**

Il nous semble prématuré de faire un pronostic tant les inconnues sont nombreuses. On peut cependant tabler sur l'amplification des tensions inflationnistes et le ralentissement de la croissance. Il est possible que les banques centrales se montrent plus prudentes et que la normalisation des politiques soit moins rapide, et moins forte, que ce que nous imaginions il y a encore quelques semaines.

L'Europe sera fortement impactée à court, moyen et long terme en raison de la dépendance des économies aux matières premières, à la fois pour le pétrole, les matières agricoles et les métaux ferreux qui sont au cœur de la transition énergétique. Les entreprises implantées en Russie seront confrontées à un dilemme - rester ou partir - et les banques opérant dans la zone seront amenées à constater des dépréciations.

La Russie pourrait en rétorsion ouvrir de nouveaux échanges avec la Chine et renforcer à terme la dépendance des pays occidentaux aux matières premières.

Succomber au zoomorphisme serait en l'espèce bien injuste pour l'ours. Vladimir Poutine nous rappelle que la cruauté humaine a rarement son pendant parmi les espèces animales.



**Olivier GUILLOU**  
Directeur de la gestion

## QUOI DE NEUF ?



### EPARGNE ETHIQUE ACTIONS S'ALIGNE SUR LE SCÉNARIO CLIMATIQUE

Sicav actions zone Euro, éligible au PEA et labellisée ISR, Epargne Ethique Actions renforce ses engagements. Ses objectifs de gestion sont désormais alignés sur le Scénario de Développement Durable (SDS 1,5°C d'ici 2050) de l'Agence internationale de l'énergie (AIE).

[VOIR LE COMMUNIQUÉ >>>](#)

## CHIFFRE DU MOIS

# 126 Mds\$

Selon le magazine américain Forbes, les 116 oligarques russes visés directement par les mesures occidentales auraient perdu environ 126 milliards de dollars entre le 16 et le 24 février. Leur fortune baissait déjà depuis le début de l'escalade des tensions dans l'Est.



## AGENDA Mars 2022

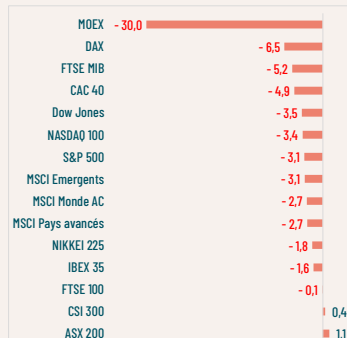
	ÉTATS-UNIS	ZONE EURO	CHINE	JAPON
<b>RÉUNIONS ÉCONOMIQUES</b>				
Banque centrale	16	10	21	18
<b>INDICATEURS</b>				
Inflation	10	17	09	18
Production industrielle	17	15	18	16
Indice PMI	24	24		24
Moral des ménages	11	23		
Moral des entreprises	01	30	06	24
Optimisme des PME	08			
Ventes au détail	16	06	18	30
Emploi	01	31	15	29
Réserves de change			07	
Solde commercial/courant	28	18	13	16
PIB	30	08	18	09

# LE TOUR D'HORIZON DES CLASSES D'ACTIFS

## LA BOURSE AU SON DU CANON

**L'invasion de l'Ukraine par la Russie fait chuter les bourses, la maison Russie s'effondre (Moscou : -30%)**

Evolution des indices boursiers en février



Sources : Bloomberg, Ecofi

### INDICES

Indice	Δ mois
EuroStoxx	-5,18% ↓
S&P 500 (\$)	-3,04% ↓
ToPIX (Yen)	-0,44% ↓

### Valeurs de croissance

(MSCI World Growth) \$ -3,50% ↓

### Valeurs "value"

(MSCI World Value) \$ -1,63% ↓

### SECTEURS PHARES

Secteur	Zone Euro	États-Unis (\$)
Services aux collectivités	-0,23 →	-7,23 ↓
Communication	-1,57 ↓	-6,56 ↓
Santé	-1,72 ↓	-1,04 ↓
Technologie	-2,70 ↓	-4,61 ↓
Industrie	-3,06 ↓	1,00 ↑
Immobilier	-3,16 ↓	-5,16 ↓
Produits de base	-3,18 ↓	-1,36 ↓
Conso cyclique	-5,30 ↓	-0,84 ↓
Energie	-6,19 ↓	7,29 ↑
Conso. non cyclique	-8,79 ↓	-3,91 ↓
Finance	-10,41 ↓	-1,68 ↓

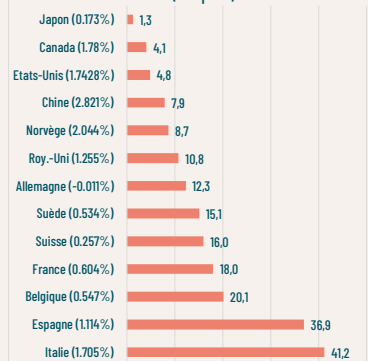
### TENDANCE

Les marchés des pays développés ont souffert du conflit Russo-Ukrainien. Les principaux indices actions ont corrigé de -3% sur le mois en raison de l'aggravation du contexte inflationniste sur certaines matières premières. Les marchés asiatiques ont mieux résisté en dépit de leur sensibilité aux importations énergétiques.

## LE GÉOPOLITIQUE AVANT TOUTE CHOSE

**Après une séquence de hausse en anticipation de resserrement monétaire, la tendance s'inverse avec la guerre en Europe, limitant la hausse**

Variation des rendements d'emprunts souverains à 10 ans (en pbs) en février



Sources : Bloomberg, Ecofi

### TAUX 10 ANS

Pays	Δ mois	Niveau
États-Unis	5 ↑	1,83%
Allemagne	12 ↑	0,14%
France	18 ↑	0,61%
Italie	41 ↑	1,71%
Espagne	37 ↑	1,12%

### CRÉDIT

Le mois a connu une hausse des taux et un fort écartement des marges de crédit. L'aversion au risque se renforce en raison de l'invasion de l'Ukraine par la Russie. Les performances sont très négatives : les émetteurs les moins bien notés sont particulièrement touchés. Cette correction n'est pas fondamentalement justifiée, la liquidité du marché est médiocre.

### CONVERTIBLES

Zone Euro	Δ mois	Δ YTD
Zone Euro	-2,91%	-6,96%

Le mois de février a été marqué par le conflit en Ukraine. Dans ce contexte, la performance est négative avec néanmoins une bonne résistance à la baisse (indice sous-jacent en baisse de -4,91% vs -5,18% pour l'Eurostoxx).

En performance positive, on retient le secteur de l'énergie verte, favorisé par l'explosion du prix de l'énergie et la fin du projet NSII (gazoduc) qui met en risque l'approvisionnement européen en gaz.

Sur le marché secondaire, les secteurs liés à la consommation (luxe, boissons, internet) ont connu une performance négative.

Il n'y a pas eu d'émission sur le marché primaire.

### DEVISES

Devise	Δ mois	Δ YTD
Euro/Dollar	-0,14% →	-1,33%
Euro/Yen	-0,25% ↓	-1,44%
Euro/Livre sterling	0,10% →	-0,62%

### TENDANCE

Février s'est affiché en deux temps. La première quinzaine reste dans le prolongement du début d'année, avec des banques centrales à la manoeuvre et des anticipations de resserrement monétaire de plus en plus marquées face à une inflation toujours galopante. Les taux à 10 ans allemands ont atteint des sommets, au-dessus de +0,30%, et leur alter ego américain a dépassé les 2%. En fin de mois, les inquiétudes géopolitiques ont effacé les fondamentaux, avec le point d'orgue du 24 février. Les taux de rendement souverains hésitaient entre un "flight to quality" standard et une inflation accentuée par la hausse des prix des matières premières. Au final, sur le mois, les taux américains et allemands conservent une petite hausse fragile et les taux périphériques souffrent un peu plus face à l'aversion au risque.

## PERSPECTIVES

### ACTIONS

► Actions Europe



► Actions États-Unis



► Actions Japon



Une grande majorité des sociétés européennes et américaines ont publié leurs résultats annuels, même s'ils ont été éclipsés en fin de mois par l'invasion russe. Les marchés ont particulièrement sanctionné les entreprises ayant déçu sur les bénéfices. Dans un contexte de hausse des coûts de production, les valeurs qui ont le mieux performé sont celles présentant les meilleurs bénéfices, une importante génération de free cash-flow et un fort leadership. La rentabilité et le pricing power des sociétés sont devenus des prismes plus recherchés que le prisme sectoriel afin de compenser l'inflation sur les matières premières et l'énergie. Les différents fonds action d'Ecofi sont exposés à ce type de valeurs, en particulier Ecofi Convictions Monde et Ecofi Actions Rendement Euro.

### OBLIGATIONS

► Obligations corporate



► Obligations d'État (Allemagne)



► Titres indexés sur l'inflation



A horizon 6 mois, la Réserve fédérale américaine restera engagée dans un cycle de hausse de ses taux directeurs face aux tensions inflationnistes renforcées. On peut donc s'attendre à une certaine volatilité des taux à long terme, avec une tendance légèrement haussière, ainsi qu'à la poursuite de l'aplatissement de la courbe américaine. En Europe, au vu du contexte, la Banque centrale européenne devrait garder une certaine flexibilité et limiter la hausse des taux à long terme. Une première hausse des taux directeurs est cependant envisagée cet été et contribuerait également à un aplatissement de la courbe.

### DEVISES CONTRE EURO

► Dollar



► Livre sterling



► Yen



Le dollar resterait toujours fort contre euro, bénéficiant toujours d'un statut de valeur refuge et d'une politique monétaire attendue plus restrictive. La livre sterling devrait se stabiliser contre euro : elle serait soutenue par la poursuite de la remontée des taux directeurs (mais qui est déjà anticipée). Le yen devrait rester sur de bas niveaux, les perspectives de hausse des taux étant pratiquement nulles au Japon.

## ELECTIONS 2022: LA FINANCE À IMPACT SOCIAL S'INVITE DANS LES DÉBATS

Parce que la transition sociale et environnementale ne peut se faire qu'à travers une approche globale, FAIR - Label Finansol, le collectif des acteurs de la finance à impact social, publie son livre blanc afin d'interpeller sur la nécessité de développer la finance à impact social.

Ce sont 10 propositions claires et complètes qui s'articulent autour de 4 thèmes :

- Mieux financer les entreprises à forte utilité sociale
- Accompagner la transformation de la finance au service des transitions sociale et écologique
- Impacter en innovant financièrement
- Rassembler les citoyens autour d'une définition commune

FAIR - Label Finansol met ce livre blanc à destination des candidats aux élections présidentielles, des investisseurs et des concitoyens électeurs afin de démontrer que la finance à impact social est une vraie solution et qu'elle doit être prise en compte dans les projets politiques.

Développer et faire connaître une finance plus axée sur l'impact social et environnemental que sur la rentabilité financière

devient en effet nécessaire, notamment si l'on souhaite financer l'économie réelle et relever les défis sociaux et environnementaux du présent et du futur. La finance solidaire doit répondre de manière décisive à ces enjeux, en complémentarité des financements publics et bancaires.

Près de 12 millions de personnes en situation de pauvreté en France, un chômage, qui continue de baisser, mais qui atteint encore 8% de la population active, 4 millions de personnes qui sont non ou mal logées... Les besoins sociaux et environnementaux demeurent forts ! Espérons que le contexte géopolitique actuel permettra un débat serein lors de ces élections autour de ces enjeux majeurs.

[Lire le Livre Blanc >>>](#)

## SOLIDARITÉ UKRAINE

La catastrophe humanitaire sans précédent à laquelle les Ukrainiens font face prend une tournure dramatique, avec des millions de personnes jetées sur les routes. Les acteurs, que nous soutenons, qui agissent pour la solidarité internationale (en général plus loin de notre Europe) sont concernés.

Quelques exemples : **ACTED** est pleinement mobilisée en Ukraine; **L'Unicef** se mobilise pour le besoin des enfants ukrainiens.

**Solidarités International** lance 2 missions.



## ECOFI PUBLIE SON RAPPORT D'ACTIVITÉ SOLIDAIRE 2021

Ecofi publie son 6ème rapport d'activité solidaire clôturant une année 2021 marquée par la crise sanitaire, et ouvrant une année 2022 pleine d'incertitudes.

2021 aura vu sans conteste la réflexion de place se concentrer sur la finance à impact.

Ce rapport montre que les encours de la finance solidaire restent toujours bien orientés chez Ecofi, avec une accélération visible en 2021 avec les premiers effets de la Loi Pacte, et que les OPC solidaires d'Ecofi financent toujours plus d'entreprises solidaires (82), et font de l'évaluation de l'impact social et environnemental de ses investissements un axe fort de sa réflexion.

[Lire le Rapport >>>](#)



## ANALYSE D'UNE VALEUR ISR EN PORTEFEUILLE

**SARTORIUS  
STEDIM  
BIOTECH**  
Equipements  
médicaux  
FRANCE



### LES POINTS FORTS ESG

- E** La stratégie environnementale de la société aborde toutes les questions pertinentes du secteur. Le système de management environnemental est certifié ISO 14001. Sartorius Stedim Biotech s'est également dotée d'un objectif de réduction de ses émissions liées à la consommation d'énergie. De plus, la société fait état de moyens complets sur l'utilisation de l'énergie et la gestion des déchets, en plus de certaines mesures pour la gestion du transport et l'élimination des dispositifs médicaux électroniques. En ce qui concerne les indicateurs clés de performance, la consommation d'énergie de Sartorius Stedim Biotech et ses émissions connexes affichent une tendance positive entre 2016 et 2020.
- S** L'entreprise affiche des engagements formalisés en matière de dialogue social, de gestion des carrières et de questions de santé et de sécurité. Elle a pris des mesures telles que l'évaluation des risques, le suivi, les audits internes et la certification OHSAS 18001. La société affiche un engagement formalisé pour traiter la non-discrimination, et elle fait état de mesures significatives pour le soutenir, telles que des initiatives d'horaires flexibles et un suivi et des structures de garde d'enfants.
- G** La société détient plusieurs bonnes pratiques de gouvernance avec 43 % de membres indépendants et un conseil paritaire. En outre, aucune restriction majeure à la capacité de vote des actionnaires n'a été identifiée. La société semble être transparente sur la majorité des éléments de la rémunération de ses dirigeants, mais les performances en matière de RSE ne semblent pas être liées à la rémunération variable.

### EN PORTEFEUILLE

Ecofi Enjeux Futurs,  
Ecofi Trajectoires  
Durables

### + 5 PRINCIPALES ENTRÉES\*

Société	Evènement
GROUPE OPEN SA	Amélioration de la note ESG (décile 7 à 5)
KIRBY CORP	Nouvellement noté
ORANO	Réduction du niveau de controverse (4 à 3)
TOMTOM NV	Amélioration de la note ESG (décile 6 à 5)
WESTERN DIGITAL	Amélioration de la note ESG (décile 7 à 4)

### - 5 PRINCIPALES SORTIES\*

Société	Evènement
BILFINGER	Dégradation de la note ESG (décile 5 à 6)
CHARGEURS	Dégradation de la note ESG (décile 5 à 6)
ORPEA SA	Augmentation du niveau de controverse (3 à 4)
TALKTALK TELECOM GROUP	Dégradation de la note ESG (décile 5 à 6)
VALNEVA SE	Dégradation de la note ESG (décile 5 à 6)

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



## NOS DERNIERS ENGAGEMENTS

### CAMPAGNE SUR LA TRANSPARENCE

Comme en 2021 et en 2020, Ecofi a rejoint l'initiative « Non-Discloser campaign » du CDP. Chaque année le CDP demande à plus de 7 000 entreprises de répondre à un questionnaire sur leur impact sur le changement climatique, l'eau et les forêts, mais seules 3 000 d'entre elles environ répondent à ces enquêtes.

A travers cette initiative, aux côtés de plus de 500 membres du CDP représentant 17 trillions de dollars, Ecofi va contacter

89 entreprises non répondantes investies dans ses fonds pour les inciter à fournir des informations plus détaillées.

### LETTRE SUR LE DEVOIR DE VIGILANCE

Ecofi a signé, aux côtés de plus de 100 signataires (sociétés, investisseurs et associations), une lettre de relance (une première lettre signée par Ecofi ayant été envoyée en octobre 2021) rédigée par l'Investor Alliance for Human Rights, destinée à la Commission européenne,

concernant la future réglementation européenne sur le Devoir de vigilance. Dans cette lettre, les investisseurs soulignent l'importance de la mise en place d'une loi rigoureuse qui impose une due diligence complète aux sociétés européennes publiques et privées en matière de droits de l'Homme et d'environnement. Celle-ci permettrait de mieux identifier les principaux risques ESG au sein des portefeuilles.

[Lire la lettre >>>](#)

### INVESTIR EN ACTIONS DANS UN FONDS TOUT TERRAIN

**Après deux années marquées par la pandémie, le COVID laisse progressivement la place à deux risques centraux en ce début d'année : une inflation élevée persistante et le conflit russo-ukrainien.**

Le degré d'incertitude concernant ces deux risques se concentre sur les mêmes points : leur gestion, leur ampleur, leur durée et leurs conséquences.

Les marchés actions se montrent donc logiquement prudents tant qu'au moins deux, voire trois de ces points ne soient éclaircis sur ces deux « crises ».

Dans ce contexte volatil et incertain, le fonds Ecofi Avenir Plus, positionné sur les petites et moyennes capitalisations boursières européennes – à dominante zone Euro – se montre relativement résilient grâce notamment à un style de gestion « blend » (mixte), une diversification maintenue en termes de positions et des convictions marquées en termes de thématiques d'investissement :

valeurs « réouverture », digitalisation, logistique etc.

L'exigence en termes de critères environnementaux, sociaux et de gouvernance a également été un élément central à la résilience du fonds avec une préférence maintenue pour les entreprises proactives et ambitieuses sur leur profil extra-financier.

A titre d'exemple, Signify, leader mondial des produits, systèmes et services d'éclairage LED connectés – une des principales positions du portefeuille – génère 80 % de son chiffre d'affaires sur des produits et services dits « durables ». Son ambition en 2025 est par exemple de doubler son exposition à l'économie circulaire ainsi que le nombre de femmes à des postes managériaux.

La réactivité, l'adaptabilité et la sélectivité demeurent encore une fois les moteurs de performance clefs pour l'OPC en 2022, dans un environnement macroéconomique et géopolitique qui peut encore évoluer et qui a des conséquences sur l'ensemble des entreprises, les obligeant encore une fois à s'adapter : production, coûts, politique de prix, croissance externe...



### 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 (à fin février 2022). 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, liés à des investissements en petites capitalisations, de taux, crédit, de gestion des garanties, liés aux opérations d'acquisition et cession temporaire de titres.
- Echelle de risque\* : 6

#### INVESTIR DANS DES THÈMES PORTEURS



DIGITALISATION



INFRASTRUCTURES ET LOGISTIQUE



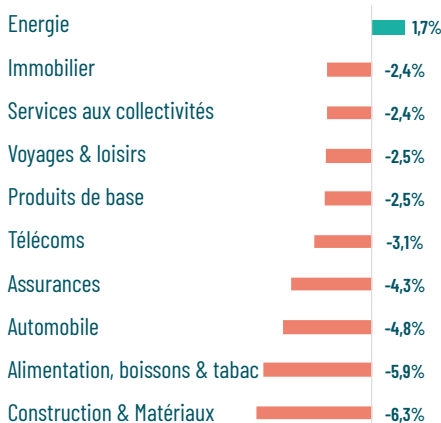
INDUSTRIES DE NICHE



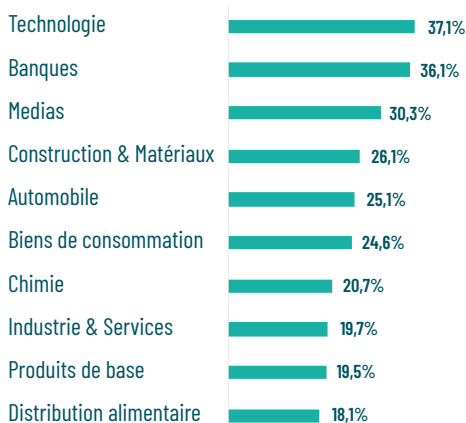
LOISIRS

#### TOP 10 DES PERFORMANCES SECTORIELLES

2022 (YTD au 28/02/2022)



2021



\* 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.



# PERFORMANCES DE NOS OPC

OPC	CODE ISIN	1 MOIS	2022	1 AN	3 ANS	5 ANS	VL
<b>MONÉTAIRE</b>							
BTP TRESORERIE - C	FRO000293698	-0,04	-0,08	-0,42	-0,96	-1,41	10 699,70
EPARGNE ETHIQUE MONETAIRE - I	FRO011048537	-0,05	-0,10	-0,51	-0,93	-1,39	1 000,22
<b>OBLIGATAIRE COURT TERME</b>							
CONFIANCE SOLIDAIRE - C	FRO010515601	-1,00	-1,63	-1,86	-0,55	-0,68	169,16
ECOFI OPTIM 12 MOIS - C	FRO010793778	-0,18	-0,26	-0,65	-0,94	-1,37	10 571,59
ECOFI ANNUEL - C	FRO007462833	-1,80	-2,72	-1,90	1,62	2,09	203,61
<b>OBLIGATAIRE</b>							
ECOFI HIGH YIELD - C	FRO010986919	-3,46	-5,65	-3,44	4,59	6,73	15 397,77
ECOFI OPTIM 26 - I	FRO011316728	-2,73	-4,38	-3,72	-2,98	-2,11	11 059,24
ECOFI TAUX VARIABLE - I	FRO011045137	-0,92	-1,28	-1,21	-0,44	-1,77	10 309,41
EPARGNE ETHIQUE OBLIGATIONS - C	FRO011045145	-2,14	-3,48	-3,31	0,78	2,05	191,04
<b>MULTI-ACTIFS</b>							
CHOIX SOLIDAIRE - C	FRO010177899	-2,23	-3,98	0,17	7,10	5,88	76,75
ECOFI AGIR POUR LE CLIMAT - C	FRO010642280	0,92	-9,55	5,15	40,74	45,83	107,78
ECOFI ENTREPRISES - C	FRO007011432	-1,80	-4,32	-2,04	3,61	2,47	4 030,25
ECOFI OPPORTUNITES 360	FRO007455894	-0,85	-1,59	-0,75	0,48	-0,09	195,17
ECOFI PATRIMOINE - I	FRO011504224	-1,97	-5,12	2,79	9,55	9,87	189 277,45
EPARGNE ETHIQUE FLEXIBLE I	FRO000097560	-3,85	-6,64	2,81	11,08	10,75	132,59
<b>OBLIGATIONS CONVERTIBLES</b>							
ECOFI CONVERTIBLES EURO - C	FRO010191908	-2,00	-5,76	-2,58	2,47	1,28	179,18
<b>ACTIONS</b>							
ECOFI CONVICTIONS MONDE - C	FRO000973562	-3,94	-8,45	20,44	16,01	18,27	700,86
ECOFI ACTIONS RENDEMENT EURO - C	FRO010199091	-3,84	-7,38	9,48	11,01	17,28	169,86
ECOFI OPTIM VARIANCE - C	FRO011161207	-3,33	-7,10	9,24	22,16	31,23	20 503,12
ECOFI AVENIR PLUS - C	FRO007082359	-2,91	-10,24	5,11	40,42	40,36	297,69
ECOFI ENJEUX FUTURS - I	FRO010596759	-3,24	-13,04	12,62	45,66	65,40	24 921,05
ECOFI IA RESPONSABLE - I	FRO013417557	-1,46	-6,77	8,98	-	-	11 258,19
ECOFI TRAJECTOIRES DURABLES - C	FRO010214213	-0,44	-12,57	5,05	58,34	84,20	185,05
EPARGNE ETHIQUE ACTIONS - C	FRO000004970	-6,05	-10,41	7,41	24,31	29,35	95,57
<b>GARANTIS / PROTEGES</b>							
ECOFI 2023 CAPITAL PROTEGE 90	FRO000441180	-1,41	-3,58	-1,70	2,90	0,48	250,87

Source : Ecofi, au 28 février 2022



## Nous contacter

Ecofi - 22 rue Joubert - Paris 9<sup>ème</sup> - Tél. : 01 44 88 39 00 - E-mail : [service.client@ecofi.fr](mailto:service.client@ecofi.fr)

Les chiffres cités ont trait aux années écoulées et les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.

Le présent document ne constitue pas une recommandation d'investissement personnalisée. Conformément à la réglementation, toute souscription devra être précédée d'une évaluation de l'expérience, de la situation et des objectifs du Client. Il est recommandé, avant tout investissement, de lire attentivement le prospectus complet (et en particulier le DICI) de l'OPC. Les documents d'informations périodiques

des OPC sont tenus en permanence à votre disposition chez Ecofi Investissements ou sur notre site internet.

Ecofi Investissements est susceptible de détenir des liens d'intérêt (notamment gestionnaire ou distributeur) ou de détenir des positions sur les OPC ou les valeurs mentionnées. Une quote-part des frais de fonctionnement et de gestion peut-être éventuellement attribuée à un tiers distributeur afin de rémunérer l'acte de commercialisation dudit OPC. Ecofi Investissements est agréée par l'AMF (<http://www.amf-france.org/>) sous le n°GP97004 en date du 07/02/1997.