

## LA VACCINATION SERA-T-ELLE LA CLÉ DE LA REPRISE ?

L'année 2020 restera incontestablement dans les mémoires comme une année difficile où l'activité mondiale, après avoir vacillé, s'est spectaculairement redressée. En effet, bien avant l'annonce des vaccins contre la COVID-19, l'optimisme des investisseurs a été entretenue par le biais ultra-accommodant des politiques monétaires et budgétaires en série. Peuvent aussi s'ajouter les avancées positives dans de nombreuses impasses politiques, sources d'inquiétude. Cela a fortement aidé les indices boursiers en décembre qui ont poursuivi sur leur élan haussier des derniers mois.

L'imaginaire populaire véhicule des stéréotypes d'une finance totalement déconnectée des réalités économiques. En effet, alors que la pandémie de la Covid-19 regagne en intensité, provoquant le retour de mesures de confinement dans plusieurs pays et un ralentissement de l'activité, les indices boursiers ont rallié de nouveaux sommets.

Ce sentiment d'optimisme des investisseurs s'explique par les bons résultats des entreprises. Ces derniers sont revenus proches de leur niveau d'avant Covid-19, ce qui est encourageant avec la montée en puissance de la campagne de vaccination.

Dans ces conditions, l'atteinte rapide du niveau d'immunité collective laisse espérer le retour à une phase post-Covid-19 comme la Chine semble l'expérimenter. Pour les autres pays, cela devrait se produire au cours du second semestre de 2021. D'où notre scénario de poursuite de l'élan haussier des indices boursiers.

Cette bonne orientation des marchés financiers restera conditionnée au maintien du biais ultra-accommodant des politiques monétaires, et surtout à la poursuite des plans de

relance. A ce sujet, l'accord des parlementaires américains et de de la Maison-Blanche pour une nouvelle stimulation budgétaire arrive au bon moment, notamment pour reconduire les principales mesures de soutien qui arrivaient à échéance le 31 décembre.

Certes, l'enveloppe de 892 milliards de dollars est plus basse que les chiffres qui avaient précédemment circulé dans la presse, mais cela va apporter une véritable bouffée d'oxygène aux entreprises et aux ménages. Le recul du revenu personnel en novembre (-1,1% contre -0,3% attendu) est imputable à la contraction des transferts étatiques à destination des ménages.



**CE SENTIMENT D'OPTIMISME DES INVESTISSEURS S'EXPLIQUE PAR LES BONS RÉSULTATS DES ENTREPRISES.**



Dans ces conditions, la perspective d'une dégradation plus forte du déficit public américain a nui au dollar qui a poursuivi sur sa tendance baissière. Cet excès de faiblesse du billet vert risque de compliquer la tâche des autres banques centrales. Ces dernières seront ainsi obligées de surenchérir sur les actions de la Réserve fédérale (Fed) pour éviter une appréciation plus rapide de leur devise. Ainsi, même si nous nous attendons à une remontée des échéances les plus longues des rendements obligataires, la Banque centrale européenne (BCE) devrait poursuivre ses opérations d'achats d'actifs tout au long de l'année 2021. Une bonification n'est pas à exclure si le contexte épidémiologique se dégrade ou que la Banque d'Angleterre intervient pour soutenir son économie, affaiblie par le Brexit.



**Karamo KABA**

Directeur de la recherche économique

## QUOI DE NEUF ?



**LES ÉQUIPES D'ECOFI VOUS SOUHAITENT UNE EXCELLENTE ANNÉE 2021**  
[VOIR LA VIDÉO >>](#)

## CHIFFRE DU MOIS

0,51

C'est en pourcentage le rendement du taux à 10 ans italien, à un plus bas historique.

## AGENDA Janvier 2021

	ETATS-UNIS	ZONE EURO	CHINE	JAPON
REUNIONS ECONOMIQUES				
Banque centrale	27	21	20	20
INDICATEURS				
Inflation	15	20	10	28
Production industrielle	15	13	17	28
Indice PMI	22	22	03	05
Moral des ménages	15	28		
Moral des entreprises	05	21	30	21
Optimisme des PME	12			
Ventes au détail	15	07	17	27
Emploi	08	09	17	28
Réserves de change			06	
Solde commercial/courant	28	15	13	20
PIB	28		17	
ELECTIONS				

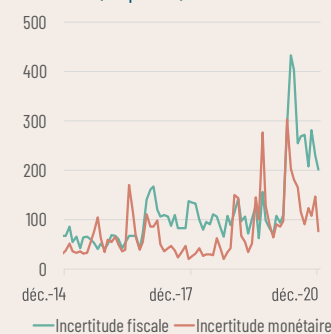
05 : sénatoriales en Géorgie ; 20 : investiture de J.Biden

# LE TOUR D'HORIZON DES CLASSES D'ACTIFS

## UNE ANNÉE SANS PRÉCÉDENT

### La baisse de l'incertitude fiscale est de bon augure pour les actifs risqués

Evolution de l'incertitude fiscale et monétaire (en points)



Sources : Baker, Bloom & Davis

### INDICES

	△ mois
EuroStoxx	2,01% ↑
S&P 500	3,71% ↑
Topix	2,84% ↑

Valeurs de croissance 4,90% ↑  
(MSCI World Growth)

Valeurs "value" 3,40% ↑  
(MSCI World Value)

### SECTEURS PHARES

	Europe	△ mois (en %)	États-Unis
Produits de base	5,76	↑	2,37 ↑
Technologie	5,32	↑	5,47 ↑
Conso cyclique	5,14	↑	4,79 ↑
Immobilier	4,22	↑	1,31 ↑
Services publics	2,04	↑	0,43 ↑
Industrie	2,00	↑	1,17 ↑
Energie	1,98	↑	3,84 ↑
Finance	1,25	↑	6,20 ↑
Conso. non cyclique	1,22	↑	1,31 ↑
Communication	-0,18	→	3,50 ↑
Santé	-0,24	→	3,52 ↑

### TENDANCE

En décembre, les marchés actions ont poursuivi leur hausse, les trois principaux indices américains finissant l'année sur de nouveaux plus hauts. Au-delà des espoirs suscités par les vaccins contre la Covid-19, les marchés ont été soutenus par les perspectives des plans de relance américain et européen. Dans ce contexte, les valeurs de croissance ont surperformé les valeurs décotées.

## LE SOUTIEN DES BANQUES CENTRALES DEMEURE

### La crainte d'un dérapage du déficit public américain nuit au dollar

Evolution du taux de change effectif du dollar (en points) et probabilité d'un contrôle du Sénat par les Démocrates



Sources : Bloomberg ; Predictit

### TAUX 10 ANS

	△ mois	Niveau
Etats-Unis	7 ↑	0,91%
Allemagne	0 ↑	-0,57%
France	-1 ↓	-0,34%
Italie	-8 ↓	0,54%
Espagne	-3 ↓	0,05%

### CRÉDIT

Les marges de crédit n'ont guère varié au cours du mois marqué par une activité peu soutenue. 2020 est un bon cru pour les obligations privées en dépit de la détérioration des fondamentaux. L'action volontariste des banques centrales et les plans de soutien à l'activité lancés par les gouvernements ont permis d'amortir le choc induit par la pandémie. Les incertitudes pour 2021 sont nombreuses. La sélectivité sera décisive.

### CONVERTIBLES △ mois △ YTD

Zone Euro 1,53% 6,06%  
L'année 2020 s'achève sur une note positive avec un gain mensuel de 1,53% en décembre, soit 6,06% depuis le début de l'année. Cette performance se compare favorablement par rapport à la performance des marchés des obligations crédit et actions, soulignant la dynamique positive sur la classe d'actifs (sélection des valeurs et réduction de la décote de crédit). Sur le marché secondaire, on retient la bonne performance des valeurs Green-techs et Food-techs. Sur le marché primaire, on notera l'émission de Pirelli 2025 et Mithra Pharma 2025.

### DEVICES

	△ mois	△ YTD
Euro/Dollar	2,40% ↑	6,37%
Euro/Yen	2,04% ↑	2,18%
Euro/Livre sterling	-0,49% ↓	5,82%

### TENDANCE

Les marchés de taux des pays cœur ont évolué au gré des incertitudes. La crise sanitaire est restée en toile de fond mais l'arrivée de la vaccination tend à amoindrir la recherche des supports sans risque. La BCE a prolongé et accentué sa politique de soutien tandis que la Fed a assuré que ses achats de titres se poursuivraient pendant longtemps. Ainsi, les taux américains ont légèrement augmenté alors que les taux allemands sont restés stables (fourchette -0,50%/0,64%). L'accord sur le plan de relance européen a permis aux emprunts des pays périphériques de légèrement surperformer. Les taux à 10 ans italiens, espagnols et portugais ont cassé des plus bas historiques en décembre.

## PERSPECTIVES

### ACTIONS

- ▶ Actions Europe +
- ▶ Actions Etats-Unis +
- ▶ Actions Japon +

Nous restons positifs à horizon 6 mois sur les principaux marchés actions : Etats-Unis, Europe et Japon, en privilégiant les sociétés à croissance durable et/ou à cash-flow robuste.

Les marchés devraient continuer à se caractériser par une polarisation sectorielle qui s'amenuisera en fonction des avancées en termes de vaccination des populations et de traitement contre la Covid-19 qui auraient pour conséquence une disparition progressive des mesures de confinement.

### TAUX & DEVICES

- ▶ Obligations corporate =
- ▶ Obligations d'Etat (Allemagne) -
- ▶ Titres indexés sur l'inflation = +

La mise en place d'une vaccination au cours du premier semestre 2021 permet d'envisager un fort rebond économique, d'autant que les incertitudes concernant les plans de relance américain et européen ainsi que le Brexit sont levées.

Par ailleurs, les indices d'inflation seraient mécaniquement orientés à la hausse (effet de base sur le prix du pétrole qui avait chuté en mars 2020), notamment aux Etats-Unis, avec un effet salarial attendu. Ainsi, les taux américains et allemands (dans une moindre mesure) devraient remonter à horizon 6 mois. Les courbes devraient se pentifier. Les écarts de taux entre les pays périphériques et l'Allemagne pourraient se stabiliser, les bonnes nouvelles étant déjà intégrées.

### DEVICES CONTRE EURO

- ▶ Dollar =
- ▶ Livre sterling =
- ▶ Yen =

Une moindre aversion au risque devrait continuer à exercer des pressions à la baisse sur le dollar américain. Cependant, le propos pourrait être nuancé par la forte correction déjà affichée en 2020.

Dans la même logique, le yen, devise refuge, resterait fragile mais devrait limiter sa baisse après la correction de ces derniers mois. L'accord à minima trouvé fin décembre lève les incertitudes sur le Brexit et devrait soutenir légèrement la livre sterling.

## L'URGENCE D'UNE RELANCE VERTE

Selon le rapport 2020 du Programme des Nations-Unies pour l'Environnement (PNUE), malgré la baisse des émissions due à la pandémie de Covid-19, le monde continue de se diriger vers une augmentation des températures de plus de 3°C au cours de ce siècle.

Le Rapport constate qu'en 2019, les émissions totales de gaz à effet de serre, qui comprennent les changements d'affectation des terres, ont atteint un nouveau sommet de 59,1 gigatonnes d'équivalent CO<sub>2</sub>. Les émissions mondiales de gaz à effet de serre ont augmenté de 1,4% par an en moyenne depuis 2010, avec une augmentation plus rapide en 2019 de 2,6% provoquée par la forte augmentation des incendies de forêt.

En 2020, en raison de la réduction des déplacements, de la baisse de l'activité industrielle et de la diminution de la production d'électricité liée à la pandémie, les émissions de dioxyde de carbone devaient diminuer de 7%. Toutefois, cette baisse n'entraînera qu'une réduction de 0,01°C du réchauffement

climatique à l'horizon 2050.

Une reprise verte suite à la pandémie pourrait réduire jusqu'à 25% les émissions prévues en 2030, en se référant aux politiques en place avant la Covid-19. Les mesures à privilégier dans le cadre de la relance budgétaire verte comprennent un soutien direct aux technologies et aux infrastructures à émission zéro, la réduction des subventions aux combustibles fossiles, l'interdiction de construire de nouvelles centrales au charbon et la promotion de solutions fondées sur la nature, notamment la restauration des paysages et le reboisement à grande échelle.

Une action plus vigoureuse en faveur du climat doit inclure des changements de comportement de consommation du secteur privé et des particuliers, affirme également le Rapport. Les plus riches en portent la plus grande responsabilité : les émissions des 1% de la population mondiale la plus riche représentent plus du double de la part combinée des 50% les plus pauvres. Ce groupe devra réduire son empreinte d'un facteur 30 pour rester en ligne avec les objectifs de l'Accord de Paris.



### ECOFI SOUTIENT PROXINVEST DANS SON DIALOGUE AVEC SUEZ

Suez, a annoncé en septembre 2020 la création d'une Fondation aux Pays-Bas, qui tient lieu de dispositif anti-OPA afin de rendre impossible le rachat de Suez Eau France par son concurrent Veolia.

Ce dialogue, coordonné par Proxinvest, a pour objectif de souligner que cette décision, qui n'a pas fait l'objet d'un débat et d'un vote en assemblée générale, n'est pas en ligne avec l'intérêt social de Suez et constitue une atteinte aux droits des actionnaires.

De plus, selon l'analyse de Proxinvest, l'information communiquée par Suez est lacunaire sur la nature des droits transférés à la Fondation et sur sa gouvernance.



## ANALYSE D'UNE VALEUR ISR EN PORTEFEUILLE

**SIEMENS GAMESA RENEWABLE ENERGY**  
Composants électriques et équipements  
ESPAGNE



### LES POINTS FORTS ESG

- E** Siemens Gamesa fabrique des aérogénérateurs pour l'énergie éolienne. La société mène aussi la construction, l'exploitation et la vente de parcs éoliens. Elle s'engage à assumer toutes ses responsabilités en matière de protection de l'environnement et a une approche fondée sur le cycle de vie pour minimiser ses risques environnementaux tout au long de sa chaîne de valeur.
- S** Siemens Gamesa dispose de comités de sécurité sur chaque lieu de travail et rend compte de mesures étendues visant à garantir la santé et la sécurité, notamment un système de gestion certifié et des mesures d'incitation pour les employés. La majorité des indicateurs de santé et de sécurité, de non-discrimination et de diversité suivent une tendance positive. Siemens Gamesa affiche une politique des droits de l'Homme exigeante et alloue des mesures importantes pour évaluer son impact sur le sujet.
- G** La société respecte plusieurs bonnes pratiques de gouvernance. Par exemple, le conseil d'administration est indépendant à plus de 50% et la rémunération variable de ses cadres comprend un critère lié à la RSE, basé sur les performances obtenues dans l'évaluation de la durabilité de l'entreprise vis-à-vis de ses pairs.

**EN PORTEFEUILLE**  
Ecofi Agir pour le Climat,  
Ecofi IA Responsable et  
Ecofi Optim Variance.

### + 5 PRINCIPALES ENTRÉES\*

Société	Evènement
AXFOOD	Nouvellement noté
CHORUS AVIATION	Nouvellement noté
EUROCOMMERCIAL PROP.	Amélioration de la note ESG (décile 6 à 5)
SYSCO	Amélioration de la note ESG (décile 7 à 5)
UNITED INTERNET	Amélioration de la note ESG (décile 6 à 5)

### ● 5 PRINCIPALES SORTIES\*

Société	Evènement
COMUNIDAD AUTONOMA DE MADRID	Augmentation du niveau de controverse (3 à 5)
FLOWERS FOODS	Dégradation de la note ESG (décile 5 à 6)
LUMEN TECHNOLOGIES	Dégradation de la note ESG (décile 5 à 6)
SCOUT24	Dégradation de la note ESG (décile 4 à 6)
STUDIO RETAIL GROUP	Dégradation de la note ESG (décile 5 à 6)

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



## NOS DERNIERS ENGAGEMENTS

### COMUNIDAD AUTONOMA DE MADRID PASSE EN CONTROVERSE 5

Ecofi a mis à jour en décembre la note controverse de l'institution publique espagnole, qui est passée de 3/5 à 5/5. La principale raison de ce changement est la condamnation par la Cour suprême espagnole, pour corruption et blanchiment d'argent, de personnalités politiques liées au Partido Popular, qui opérait principalement dans les communautés de Madrid et de Valence.

De ce fait, les fonds d'Ecofi ne peuvent plus investir dans cet émetteur.

### EXCLUSION DE 71 PARADIS FISCAUX

Ecofi a mis à jour sa liste des paradis fiscaux en s'appuyant sur la liste des Etats et Territoires non Coopératifs fixée par décret (238-0 A du CGI) et sur le classement de l'ONG Tax for Justice Network concernant les scores d'opacité fiscale.

Cette liste, disponible sur notre site, est

désormais constituée de 71 pays.

[Voir la liste >>>](#)

### ECOFI DIALOGUE AVEC HANNOVER RE AUX CÔTÉS DE SHAREHOLDERS FOR CHANGE

A travers Shareholders for Change, Ecofi a apporté son soutien au dialogue avec le réassureur allemand Hannover RE concernant plusieurs enjeux ESG, dont la transition énergétique en termes de soutien au secteur des énergies fossiles, leur stratégie ISR dans leur gestion d'actifs et leur politique de ressources humaines pendant la crise de la Covid-19.

# ECOFI AGIR POUR LE CLIMAT

## INVESTIR DANS LA TRANSITION ÉNERGÉTIQUE ET ÉCOLOGIQUE, TOUJOURS UNE URGENCE !

### 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.

En 2015, 195 chefs d'État se réunissaient à Paris pour la Cop 21, et signaient l'Accord de Paris, avec pour objectif de limiter le réchauffement climatique sous les 2°C d'ici 2100. En 2020, la Commission européenne a présenté sa feuille de route sur le climat intitulée « European Green Deal », avec pour but d'atteindre une neutralité carbone d'ici 2050. Cet objectif devrait considérablement modifier nos modes de production et de consommation. Dans un monde qui a besoin de plus en plus d'énergie, sa mise en place porte à la fois sur la production et la consommation d'énergie. Sur le volet production, l'enjeu est de gérer plus efficacement les ressources naturelles tout en polluant le moins possible. La réduction des émissions de gaz à effet de serre implique un changement de mix énergétique, notamment en faveur des énergies renouvelables. Du côté de la consommation, des changements d'habitude, notamment dans la nutrition, et une amélioration

du rendement énergétique des équipements d'un bâtiment (résidentiel ou industriel) doivent être opérés. L'enjeu est d'identifier les solutions qui répondent à ces problématiques. Dans le transport, responsable de 39% du CO<sub>2</sub> émis, la majorité des émissions vient du trafic routier. La solution passera donc selon nous par le développement de la voiture électrique. En ce qui concerne les bâtiments (23% des émissions) ou l'industrie manufacturière (21%), notre attention se tourne vers des groupes industriels actifs dans l'efficacité énergétique mais également dans la technologie. Dans l'agriculture (3,7%), nous nous concentrons sur les leaders de l'agriculture de précision qui permettra de réduire l'usage de fertilisants. Enfin, la thématique énergie regroupe des producteurs d'énergies renouvelables, de solaire, d'éolien, d'eau ou de biogaz. Choisir un fonds orienté sur l'environnement, c'est investir dans des sociétés qui interviennent sur des thématiques durables et sont engagées sur la voie de la transition énergétique responsable. Un fonds multi-actifs environnement offre en plus la possibilité de se protéger de la volatilité de ces thématiques nouvelles en intégrant des obligations vertes à la sélection qui permettent, de plus, d'investir directement dans des projets ciblés sur l'environnement. Cette diversification peut aussi s'effectuer en faisant le choix de la solidarité !



## INTERVIEW GÉRANT

**Olivier KEN**  
Gérant actions

### QUELLES SONT LES PARTICULARITÉS DU FCP ?

Ecofi Agir pour le Climat est un FCP qui permet, sur un horizon de 5 ans, de dynamiser ses placements en investissant sur le thème de la transition énergétique et écologique, avec une gestion socialement responsable (ISR).

C'est également un fonds solidaire avec une part de partage.

### QUEL EST SON PROCESSUS D'INVESTISSEMENT ?

Les valeurs sont sélectionnées en donnant la priorité aux émetteurs dont l'activité entre dans le champ de la transition énergétique et écologique – les éco-activités – c'est-à-dire concourant à une « croissance verte ». La gestion ISR permet ensuite de se focaliser sur les entreprises les plus responsables et les moins controversées au regard de leurs enjeux Environnementaux, Sociaux et de Gouvernance.

Le FCP est investi en actions (60% minimum) et en instruments de taux (35% maximum), en privilégiant les obligations vertes. Il est également investi (5 à 10% maximum) dans des entreprises solidaires non cotées dont l'activité contribue à la protection de l'environnement.

Enfin, pour la part de partage, jusqu'à la moitié des sommes distribuables bénéficie annuellement, sous forme de don, au Comité Catholique contre la Faim et pour le Développement (CCFD).

### POURQUOI INVESTIR ?

Ecofi Agir pour le Climat est un fonds engagé, qui répond aux enjeux majeurs du 21ème siècle. C'est le seul fonds à bénéficier des trois labels français : ISR, GreenFin (vert) et Finansol (solidaire).

### RISQUES

- Risques de gestion discrétionnaire, action, sectoriel spécifique, taux, crédit, de perte en capital, action, lié aux investissements solidaires, de liquidité, de contrepartie
- Risques liés à la gestion des garanties, aux opérations d'acquisition et cession temporaire de titres, juridique.
- Echelle de risque\* : 5

## PROFIL DU FONDS ECOFI AGIR POUR LE CLIMAT

### ACTIONS

#### Eco-activités

Protection de l'environnement et gestion des ressources naturelles



### OBLIGATIONS

#### Green bonds

Projets verts et environnementaux



### SOLIDAIRE

#### BAO, obligations et actions

Activités liées à la protection de l'environnement



## RENDEZ-VOUS JEUDI 14 JANVIER À 11H POUR EN SAVOIR PLUS !

## POUR S'INSCRIRE AU WEBINAIRE >>>

### Trajectoire 2°C : financer la transition écologique et énergétique. Quels secteurs privilégier ?

Face aux urgences sanitaires et aux enjeux environnementaux, répondre à la nécessité de la transition écologique et énergétique pour réduire notre impact carbone est désormais un objectif commun. La question climatique nous invite à avoir un regard global sur la transformation de notre univers financier et l'ensemble de nos pratiques pour bâtir le monde de demain. Alors, comment accompagner les entreprises efficaces dans les éco-activités et la croissance verte, réelles sources d'opportunités ?

\*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 son objectif de rendement absolu et son exposition diversifiée aux marchés action et obligataire en euros comme en devises. Son profil rendement/risque est élevé. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures



# PERFORMANCES DE NOS OPC

OPC	CODE ISIN	1 MOIS	1 AN	3 ANS	5 ANS	VL
<b>MONÉTAIRE</b>						
BTP TRESORERIE - C	FR0000293698	-0,03	-0,26	-0,82	-0,91	10 750,89
EPARGNE ETHIQUE MONETAIRE - I	FR0011048537	-0,02	-0,15	-0,69	-0,82	1 006,03
<b>OBLIGATAIRE COURT TERME</b>						
CONFIANCE SOLIDAIRE - C	FR0010515601	0,04	0,06	0,97	2,69	173,03
ECOFI OPTIM 12 MOIS - C	FR0010793778	-0,02	-0,09	-0,58	-0,50	10 647,00
ECOFI ANNUEL - C	FR0007462833	0,31	1,18	2,84	6,88	207,65
<b>OBLIGATAIRE</b>						
ECOFI HIGH YIELD - C	FR0010986919	0,93	1,27	6,85	21,32	15 917,08
ECOFI OPTIM 21 - I	FR0011316728	-0,03	-0,57	0,22	7,79	11 494,48
ECOFI TAUX VARIABLE - I	FR0011045137	0,04	-0,01	-0,95	-0,03	10 441,48
EPARGNE ETHIQUE OBLIGATIONS - C	FR0011045145	0,23	2,01	4,16	8,35	198,08
<b>MULTI-ACTIFS</b>						
CHOIX SOLIDAIRE - C	FR0010177899	0,90	1,78	3,32	8,36	76,62
ECOFI AGIR POUR LE CLIMAT - C	FR0010642280	6,16	21,31	34,01	45,74	105,72
ECOFI ENTREPRISES - C	FR0007011432	2,09	3,36	0,86	15,15	4 166,28
ECOFI OPPORTUNITES 360	FR0007455894	0,49	0,86	0,24	2,26	197,40
ECOFI PATRIMOINE - I	FR0011504224	1,16	2,05	3,20	12,26	184 040,63
EPARGNE ETHIQUE FLEXIBLE I	FR0000097560	1,56	0,02	1,94	10,06	127,62
<b>OBLIGATIONS CONVERTIBLES</b>						
ECOFI CONVERTIBLES EURO - C	FR0010191908	2,68	4,23	-0,52	13,41	188,81
<b>ACTIONS</b>						
ECOFI ACTIONS RENDEMENT - C	FR0000973562	-0,22	-16,49	-7,57	9,96	583,70
ECOFI ACTIONS RENDEMENT EURO - C	FR0010199091	0,35	-12,00	-7,27	13,15	153,81
ECOFI OPTIM VARIANCE - C	FR0011161207	1,82	-1,39	7,60	21,66	18 929,93
ECOFI AVENIR PLUS - C	FR0007082359	5,52	18,94	11,07	30,07	289,00
ECOFI ENJEUX FUTURS - I	FR0010596759	1,27	7,58	29,64	58,71	22 269,79
ECOFI IA RESPONSABLE - I	FR0013417557	2,07	-1,51	-	-	10 230,93
ECOFI TRAJECTOIRES DURABLES - C	FR0010214213	6,51	28,55	48,28	82,23	179,22
EPARGNE ETHIQUE ACTIONS - C	FR0000004970	1,96	-0,40	7,80	24,45	87,42
<b>GARANTIS / PROTEGES</b>						
ECOFI 2023 CAPITAL PROTEGE 90	FR0000441180	0,80	0,93	1,39	2,79	253,79

Source : Ecofi Investissements, au 31 décembre 2020



## Nous contacter

Ecofi - 22 rue Joubert - Paris 9ème - 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.