

## PRESSIONS SUR LES BANQUES CENTRALES

Comme lors de l'épisode du « Taper tantrum » en 2013, le rendement du taux à 10 ans américain a doublé en à peine 5 mois, provoquant un mouvement de pentification accélérée de la courbe à travers la planète. Cela reflète la crainte des investisseurs de voir les banques centrales durcir prématurément leur politique monétaire. Pourtant, les banquiers centraux se sont voulus rassurants sur le maintien des rachats de titres, parlant même de « déclaration de confiance » quant aux perspectives de croissance. Cela n'a pas suffi pour ramener le calme sur les marchés, surtout si le package additionnel de près de 1 900 milliards de dollars voulu par la Maison-Blanche voit le jour. De nouvelles stimulations monétaires semblent nécessaires.

Avec l'arrivée à échéance le 14 mars prochain des allocations chômage, tout porte à croire que l'on se dirige vers un vote rapide de l'« American Rescue Plan ».

Ce nouveau package d'aides et de relance de près de 1 900 milliards de dollars devrait permettre de prolonger jusqu'au 30 septembre 2021 le versement des allocations chômage.

Cependant, à un moment où la situation sanitaire et économique s'est notablement améliorée, de nombreuses voix jugent ces mesures trop coûteuses, voire mal ciblées. Même si la hausse du revenu minimum devrait être abandonnée, la crainte d'une accélération de l'inflation, qui forcerait les banques centrales à durcir prématurément leur politique monétaire, est vite apparue. D'où une réédition de l'épisode du « Taper tantrum » en 2013 sur les marchés obligataires, où la situation s'est très vite dégradée. En effet, nonobstant les propos rassurants des membres de la Réserve fédérale (Fed), les taux longs américains se sont

fortement tendus (+35 points de base - pbs - à 1,40% pour le taux à 10 ans). L'onde de choc de cette hausse s'est propagée partout sur la planète, même en Europe où les craintes d'un dérapage inflationniste sont quasi-absentes.

Il est certain que la Banque centrale européenne (BCE) ne restera pas insensible à cette flambée des taux d'intérêt, dans un univers où la dette publique dans le monde a bondi de 10 000 milliards de dollars en 2020 selon Fitch Ratings. Elle pourrait par exemple augmenter le montant des achats de son programme d'urgence (PEPP) pour contenir l'envolée des taux observée, y compris en Allemagne (+26 pbs, à -0,26% pour le Bund à 10 ans).



**LA BANQUE CENTRALE EUROPÉENNE POURRAIT AINSI ÊTRE OBLIGÉE D'ALLER PLUS LOIN DANS SON AIDE À L'ÉCONOMIE EN S'ENGAGEANT SUR DES TERRITOIRES JUSQU'ICI INCONNUS.**

En effet, la vigueur de la reprise reste conditionnée à la levée des mesures de restriction et la montée en puissance des campagnes de vaccination. Et l'entrée probable en récession de la zone Euro au premier trimestre ne devrait pas arranger les choses.

La BCE pourrait ainsi être obligée d'aller plus loin dans son aide à l'économie en s'engageant sur des territoires jusqu'ici inconnus. Outre l'usage du PEPP, d'autres solutions commencent à émerger comme l'annulation de la « dette Covid », notamment sur la partie détenue par la BCE, estimée à 25% du total des dettes publiques. Si cette solution a été écartée par Mme Lagarde, la BCE devrait réfléchir dans ce cas à un rééchelonnement ou à une réduction des montants à rembourser à l'échéance.



**Karamo KABA**

Directeur de la recherche économique

## QUOI DE NEUF ?

### [REPLAY]

### L'avenir s'écrit en small & mid caps européennes

L'éclairage d'Ecofi sur le potentiel de ces valeurs agiles et disruptives qui ont tout pour devenir grandes demain !

[VOIR LE WEBINAIRE >>](#)

## CHIFFRE DU MOIS

# 10 000

C'est en milliards de dollars la hausse de la dette publique dans le monde en 2020.



## AGENDA

Mars 2021

	ÉTATS-UNIS	ZONE EURO	CHINE	JAPON
<b>RÉUNIONS ÉCONOMIQUES</b>				
Banque centrale	17	11		18
<b>INDICATEURS</b>				
Inflation	10	17	09	18
Production industrielle	16	12		16
Indice PMI	24	24	02	03
Moral des ménages	12	30		
Moral des entreprises	01	30	30	31
Optimisme des PME	09			31
Ventes au détail	16	04		29
Emploi	05	09		01
Réserves de change			06	
Solde commercial/courant	23	18	06	16
PIB	25	09		08
<b>ELECTIONS</b>				

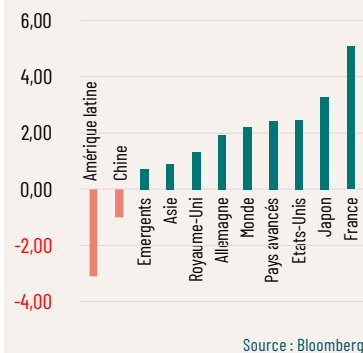
14 : régionales en Allemagne

17 : législatives aux Pays-Bas

## LES TAUX GUIDENT LES MARCHÉS ACTIONS

### La hausse des taux a accentué le retrait des places émergentes

Evolution mensuelle des indices MSCI (en %)



### INDICES

	△ mois
EuroStoxx	3,55% ↑
S&P 500	2,61% ↑
Topix	3,08% ↑

Valeurs de croissance (MSCI World Growth)	△ mois
	0,34% ↑
Valeurs "value" (MSCI World Value)	△ mois
	4,54% ↑

### SECTEURS PHARES

	Europe	△ mois (en %)	États-Unis
Finance	10,95	↑	11,27 ↑
Energie	9,85	↑	20,83 ↑
Conso cyclique	5,35	↑	-1,42 ↓
Produits de base	5,03	↑	3,60 ↑
Industrie	2,71	↑	5,72 ↑
Technologie	2,47	↑	1,17 ↑
Communication	1,03	↑	6,60 ↑
Immobilier	-3,00	↓	1,62 ↑
Santé	-3,40	↓	-2,23 ↓
Conso. non cyclique	-4,14	↓	-1,44 ↓
Services publics	-5,85	↓	-6,54 ↓

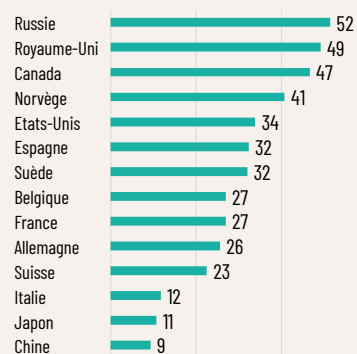
### TENDANCE

Les marchés actions ont terminé le mois en hausse, avec des performances sectorielles très contrastées. En effet, la remontée des taux longs liée aux craintes d'un retour de l'inflation, ainsi que la hausse du pétrole et de certains métaux, ont porté les valeurs financières, l'énergie et les produits de base. Les flux vendeurs sur les valeurs renouvelables ont quant à eux pénalisé le secteur des services publics.

## INFLATION, LE RETOUR ?

### Les craintes d'inflation ont entraîné une forte remontée des taux souverains

Evolution des rendements de taux à 10 ans en février 2021 (en points de base)



### TAUX 10 ANS

	△ mois	Niveau
Etats-Unis	34 ↑	1,40%
Allemagne	26 ↑	-0,26%
France	27 ↑	-0,01%
Italie	12 ↑	0,76%
Espagne	33 ↑	0,42%

### CRÉDIT

Le marché des obligations privées continue d'afficher une santé insolente avec des marges de crédit qui se contractent, et ce notamment sur le segment des obligations de qualité spéculative. Cet effet permet de compenser en partie la tension et la pentification des courbes de taux des emprunts d'Etats.

### CONVERTIBLES

	△ mois	△ YTD
Zone Euro	-0,40%	-2,15%

Après un bon début de mois, le marché s'est retourné à la faveur de tensions sur les taux d'intérêt à long terme mais surtout d'une correction des valeurs de croissance « covid-like » (notamment l'énergie verte et la food tech) au profit de valeurs décotées jouant la reprise : secteur aérien, industries aéronautiques, hôtellerie - à l'exception de Pierre&Vacances, en difficulté.

Sur le mois, l'indice Exane Euro a abandonné 0,4%.

Le marché primaire a connu plusieurs émissions : JustEat Takeaway 25 & 28, Bigben Interactive, Nacon 26 et Nexi 28.

### DEVISES

	△ mois	△ YTD
Euro/Dollar	-0,50% ↓	-1,15%
Euro/Yen	1,21% ↑	1,97%
Euro/Livre sterling	-2,09% ↓	-2,99%

### TENDANCE

La nette hausse de l'inflation européenne en janvier, l'envolée du prix du pétrole et de certaines matières premières ainsi que la perspective du plan de relance Biden - dans un contexte d'amélioration de la situation sanitaire - ont entraîné une forte remontée des taux souverains. Au plus haut, les taux à 10 ans américain et allemand ont atteint 1,61% et -0,21%. Les banques centrales confirmant à plusieurs reprises la poursuite de leur politique hyper accommodante, les courbes de taux se sont pentifiées sur la période. Les emprunts d'Etat italiens ont salué l'arrivée de Mario Draghi en surperformant nettement leurs homologues européens.

## PERSPECTIVES

### ACTIONS

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

Après la hausse des marchés, une consolidation est légitime à court terme. Les taux seront la clé.

Les forces déflationnistes restent en place. Dans ce contexte, nous n'envisageons pas de rebond durable des valeurs décotées.

Nous restons positifs à horizon 6 mois sur les marchés américains, européens et japonais en privilégiant les sociétés à croissance durable et/ou cash-flow robuste.

### TAUX & DEVISES

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

Si les mesures de restrictions ne dépassent pas le 1<sup>er</sup> trimestre, on peut toujours envisager un rebond économique important lié à la montée en puissance des capacités vaccinales en 2021, d'autant que les plans de relance américain et européen seront effectifs. 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 de plus un effet salarial attendu. Dès lors, les taux américains et allemands (dans une moindre mesure) devraient remonter à horizon 6 mois. Les courbes se pentifieraient. Les écarts de taux entre les pays périphériques et l'Allemagne pourraient se stabiliser.

### DEVISES CONTRE EURO

- ▶ Dollar
- ▶ Livre sterling
- ▶ Yen

Une moindre aversion au risque devrait continuer à exercer des pressions à la baisse sur le dollar américain mais une situation sanitaire et économique plus favorable permettrait d'atténuer cette tendance. Dans la même logique, le yen, devise refuge, resterait fragile mais devrait limiter sa baisse après la correction de ces derniers mois.

Après avoir fortement progressé suite au progrès rapide de la vaccination en Grande-Bretagne, la livre sterling devrait se stabiliser contre euro, les conséquences du Brexit ayant été édulcorées ces dernières semaines.

## 2020, ANNÉE DE BASCULE POUR L'ÉNERGIE ?

Pour la première fois dans l'histoire, en 2020, les investissements dans les énergies vertes ont dépassé ceux de la production de pétrole et de gaz : plus de 501 milliards de dollars ont été investis dans les énergies renouvelables au niveau mondial, avec un écart très significatif par rapport aux 378 milliards de dollars investis dans la production de pétrole et de gaz. Ces données ont été publiées en février 2021 par l'Institut français du pétrole Énergies nouvelles (IFPEN), qui, une fois par an, présente le bilan énergétique mondial.

« 2020 est la première année où les montants alloués pour la transition énergétique sont supérieurs à ceux destinés au secteur du pétrole et du gaz. » a déclaré le président de l'Institut, Pierre-Franck Chevet. L'étude a classé dans la catégorie « investissements verts » différents types d'activités, dont les énergies renouvelables, les technologies de capture et de stockage du carbone (CCS), les transports électriques et l'hydrogène. Malgré la crise et la pandémie mondiale, les investissements verts sont passés de 459 milliards de dollars en 2019 à 501 milliards en 2020.

Parmi les différentes activités « vertes »,

l'IFPEN souligne le rôle de l'hydrogène, dont la production mondiale pourrait tripler d'ici à 2050, selon les prévisions de l'Agence internationale de l'énergie (AIE). Très importantes pour la transition énergétique aussi, les technologies de capture et de stockage du carbone pourraient contribuer pour 15% des baisses d'émissions de CO<sub>2</sub> mondiales d'ici 2070.

Parallèlement, les investissements dans l'extraction et la production d'hydrocarbures sont passés de 543 milliards de dollars en 2019 à 378 milliards en 2020, soit une baisse de 30,3%. Il s'agit d'une baisse constante depuis 2014, alors que les investissements dans les hydrocarbures étaient de 884 milliards de dollars à l'époque.

Parmi les principales raisons de cette baisse il y a bien sûr le ralentissement économique global dû à la pandémie, la baisse de la consommation mondiale de pétrole (-9% par rapport à 2019) et le cours du baril qui s'est effondré. Au niveau régional, la baisse en 2020 a été particulièrement marquée en Amérique du Nord, où les investissements ont chuté de 41%, alors qu'en Europe le recul est de 35%. Les énergies fossiles les plus impactées sont les énergies dites non conventionnelles, considérées comme les plus risquées et le moins en ligne avec la trajectoire 2°C.



### ECOFI S'ENGAGE POUR UNE RÉPONSE MONDIALE À LA COVID-19

Ecofi a signé, aux côtés de 148 investisseurs représentant plus de 14 000 milliards de dollars d'actifs sous gestion, une déclaration coordonnée par la Fondation Access to Medicine concernant la nécessité d'une réponse mondiale efficace, juste et équitable à la Covid-19. Les investisseurs incitent les gouvernements des pays du G7 et du G20 à mettre en place des mesures concrètes pour garantir un accès juste et équitable aux vaccins et aux médicaments pour les pays en développement. Ils soulignent la profonde injustice concernant le niveau de population vaccinée entre pays développés et pays en développement, et incitent à une approche plus coordonnée en termes de distribution au niveau mondial, avec notamment l'appui des sociétés pharmaceutiques.

**LIRE LA DÉCLARATION >>**



## ANALYSE D'UNE VALEUR ISR EN PORTEFEUILLE

### NEL ASA

Production et stockage d'hydrogène  
NORVÈGE

#### LES POINTS FORTS ESG

- E** La société démontre qu'elle a bien intégré l'enjeu du changement climatique dans son offre de produits développés : parmi les produits de NEL ASA, nous signalons l'électrolyseur « PEM Proton M Series », développé par NEL Hydrogen Electrolyser, une division de NEL ASA. Le produit permet le stockage et l'utilisation de l'hydrogène à partir d'énergies renouvelables.
- S** NEL ASA a intégré certains facteurs extra-financiers dans l'évaluation des fournisseurs, notamment avec la certification environnementale ISO 14001. En ligne avec son expansion globale, NEL ASA déclare dans son dernier rapport annuel vouloir intégrer dans celui de 2020 des indicateurs supplémentaires sur la RSE, notamment sur la qualité de relations entre la société et ses parties prenantes.
- G** La structure de gouvernance de NEL ASA respecte plusieurs bonnes pratiques : séparation des fonctions entre président et directeur général ; présence élevée de membres indépendants dans le Conseil (100%) et dans les comités spécialisés et un taux de féminisation élevé (50%).

#### EN PORTEFEUILLE

Ecofi Agir pour Le Climat

### + 5 PRINCIPALES ENTRÉES\*

Société	Évènement
ABERTIS INFRAESTRUCTURAS	Nouvellement noté
ADLER REAL ESTATE	Amélioration de la note ESG (décile 7 à 5)
AGFA-GEVAERT	Amélioration de la note ESG (décile 6 à 4)
CADENCE DESIGN SYSTEMS	Amélioration de la note ESG (décile 8 à 5)
PERSPECTA	Nouvellement noté

### - 5 PRINCIPALES SORTIES\*

Société	Évènement
KRONES	Dégradation de la note ESG (décile 5 à 6)
FMC	Augmentation du niveau de controverse (3 à 4)
PRUDENTIAL	Dégradation de la note ESG (décile 5 à 6)
SUNPOWER	Dégradation de la note ESG (décile 4 à 7)
UNIVERSAL DISPLAY	Dégradation de la note ESG (décile 5 à 6)

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



## NOS DERNIERS ENGAGEMENTS

### ECOFI INCITE LES ENTREPRISES A RÉPONDRE SUR LE CHANGEMENT CLIMATIQUE

Comme en 2020, Ecofi a rejoint l'initiative « Non-Discloser campaign » du CDP. Chaque année, le CDP demande à plus de 7 500 entreprises de répondre à un questionnaire sur leur impact sur le changement climatique, l'eau et les forêts, mais seules 2 500 d'entre elles répondent à ces enquêtes. A travers cette initiative auprès de 108 membres du CDP représentant 12 trillions de dollars, Ecofi a

contacté 109 entreprises non répondantes investies dans ses fonds pour les inciter à fournir des informations plus détaillées.

### LES ATTENTES DES INVESTISSEURS SUR LE TRAVAIL FORCÉ

Ecofi soutient une initiative, coordonnée par les PRI, qui prévoit d'envoyer une lettre aux sociétés de l'indice FTSE 350 qui ne sont pas conformes aux exigences de transparence prévues par la Loi anglaise sur le travail forcé (Modern Slavery Act). Cette Loi de 2015 oblige toutes les

entreprises d'une certaine taille opérant au Royaume-Uni à rendre compte de leur approche pour détecter et éliminer l'esclavage moderne dans leurs chaînes d'approvisionnement.

A travers cette initiative, les investisseurs sensibilisent les sociétés afin qu'elles identifient leurs activités les plus à risque en termes de violation des droits de l'Homme, afin de réduire les risques légaux et de réputation.

Cette initiative a regroupé 97 investisseurs institutionnels représentant plus de 7,8 billions de livres sterling d'actifs sous gestion. L'initiative concerne 89 sociétés, dont 2 investies par Ecofi.

## UN CONTEXTE FAVORABLE AUX OBLIGATIONS PRIVÉES DE MATURITÉS COURTES

**Alors que les marchés obligataires s'interrogent sur les perspectives d'évolution des taux et du retour de l'inflation, les obligations privées de maturités courtes constituent un support d'investissement attractif.**

Bien que les banques centrales maintiennent des politiques monétaires ultra-accommodantes, les marchés s'inquiètent d'une possible surchauffe de l'économie, notamment aux Etats-Unis.

Ces inquiétudes provoquent des mouvements de tension et de pentification des courbes d'emprunts d'États. S'exposer au risque de taux sur des maturités longues alors que les marges de crédit sont maigres est un exercice périlleux réservé aux âmes insensibles à la volatilité.

La pandémie a fortement impacté certains secteurs de l'économie privée et mis à mal leurs équilibres financiers. Un tel contexte rend indispensable un examen méticuleux des comptes des émetteurs et des perspectives d'évolution de leurs activités. La sélectivité, reposant sur une analyse crédit rigoureuse, permet d'éviter les écueils.

Investir dans un OPC court terme tel qu'Ecofi Annuel, dont l'essentiel

des placements porte sur des obligations à taux fixe de maturité courte (généralement à moins de 2 ans) et des obligations à taux variable, permet de ne pas subir la volatilité des taux à moyen/ long terme.

Les banques, particulièrement sensibles aux turbulences de leur pays d'origine, continuent à présenter un intérêt évident pour les investisseurs patients : leurs bilans sont désormais plus solides, conformément aux exigences imposées par les régulateurs.

Les entreprises privées du secteur non financier, notées BBB ou BB, offrent toujours quant à elles des taux de rendement absolu supérieurs aux emprunts souverains : un examen méticuleux de leurs besoins de refinancement permet de distinguer celles qui pourront faire face à leurs devoirs sans difficultés.

Un portefeuille combinant ces différents types d'obligations est susceptible de générer une performance significativement supérieure à l'€str, et ce sans pour autant présenter un risque pays et crédit significatif.

De plus, le filtre ISR en amont de l'analyse financière permet d'améliorer l'approche rendement/risque en excluant celles qui sont mal notées ou fortement controversées sur leurs enjeux Environnementaux, Sociaux et de Gouvernance.



## INTERVIEW GÉRANT

**David JOURDAN**

Directeur de la gestion obligataire

### QUELLES SONT LES PARTICULARITÉS DU FCP ?

Ecofi Annuel permet de dynamiser la trésorerie longue via un portefeuille essentiellement constitué d'obligations d'émetteurs privés.

### QUEL EST SON PROCESSUS D'INVESTISSEMENT ?

Ecofi Annuel est un fonds spécialisé dans la mise en œuvre de stratégies d'arbitrage sur supports obligataires.

Notre processus de sélection repose sur une analyse crédit indépendante rigoureuse qui se focalise sur la situation de liquidité des emprunteurs. Celle-ci permet de constituer des portefeuilles robustes pour lesquels le couple rendement/risque est attrayant. Les obligations éligibles peuvent ne pas être de qualité « investissement » dès lors qu'elles sont émises par des sociétés pour lesquelles le risque de crédit et de liquidité nous semble correctement rémunéré.

Le portefeuille est composé à 90% au minimum d'instruments financiers de taux libellés en euros, émis par des entreprises privées ou des Etats. Les émetteurs peuvent avoir une notation de crédit inférieure à BBB- (25% maximum) ou ne faire l'objet d'aucune notation (limités à 10% de l'actif). Ce FCP est géré dynamiquement afin de pouvoir profiter à tout moment des opportunités de marché telles que les émissions sur le marché primaire.

### POURQUOI INVESTIR ?

Ecofi Annuel est un fonds qui permet de dynamiser son portefeuille en investissant dans un univers large à horizon court terme.

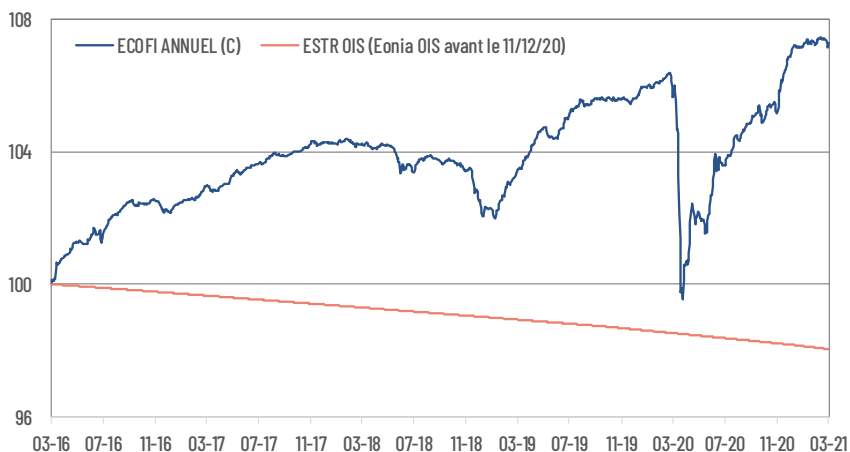
Il est également géré selon les enjeux environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG), le filtre ISR d'Ecofi permettant de compléter l'analyse des émetteurs.

### RISQUES

- Risque de taux, crédit, de perte en capital, d'arbitrage et de liquidité.
- Echelle de risque : 3

## PERFORMANCES SUR 5 ANS

(au 1er mars 2021)



Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

L'indicateur synthétique de risque est basé sur la volatilité historique du portefeuille au cours des 5 dernières années. Le FCP est classé dans la catégorie 3 en raison de son exposition au marché obligataire à court/moyen terme de la zone Euro et/ou OCDE. Son profil rendement/risque est modéré.

# PERFORMANCES DE NOS OPC

OPC	CODE ISIN	1 MOIS	2021	1 AN	3 ANS	5 ANS	VL
<b>MONÉTAIRE</b>							
BTP TRESORERIE - C	FR0000293698	-0,03	-0,05	-0,26	-0,84	-0,97	10 745,02
EPARGNE ETHIQUE MONETAIRE - I	FR0011048537	-0,03	-0,07	-0,18	-0,71	-0,89	1 005,32
<b>OBLIGATAIRE COURT TERME</b>							
CONFIANCE SOLIDAIRE - C	FR0010515601	-0,31	-0,39	-0,44	0,58	2,13	172,36
ECOFI OPTIM 12 MOIS - C	FR0010793778	-0,03	-0,06	-0,12	-0,59	-0,58	10 640,67
ECOFI ANNUEL - C	FR0007462833	-0,08	-0,05	1,43	2,79	7,22	207,55
<b>OBLIGATAIRE</b>							
ECOFI HIGH YIELD - C	FR0010986919	0,21	0,18	3,51	7,66	23,43	15 946,46
ECOFI OPTIM 21 - I	FR0011316728	-0,04	-0,07	-0,50	0,18	8,02	11 486,19
ECOFI TAUX VARIABLE - I	FR0011045137	-0,07	-0,06	0,06	-0,95	0,03	10 435,43
EPARGNE ETHIQUE OBLIGATIONS - C	FR0011045145	-0,36	-0,25	1,03	3,96	7,42	197,59
<b>MULTI-ACTIFS</b>							
CHOIX SOLIDAIRE - C	FR0010177899	0,80	0,16	3,93	4,20	11,84	76,62
ECOFI AGIR POUR LE CLIMAT - C	FR0010642280	-2,85	-3,05	19,35	32,57	51,07	102,50
ECOFI ENTREPRISES - C	FR0007011432	-0,93	-1,25	1,88	-0,30	15,89	4 114,29
ECOFI OPPORTUNITES 360	FR0007455894	-0,40	-0,36	0,64	0,04	2,62	196,65
ECOFI PATRIMOINE - I	FR0011504224	0,33	0,10	3,86	3,63	16,08	184 141,80
EPARGNE ETHIQUE FLEXIBLE I	FR0000097560	2,47	1,06	5,45	4,71	16,70	128,97
<b>OBLIGATIONS CONVERTIBLES</b>							
ECOFI CONVERTIBLES EURO - C	FR0010191908	-1,80	-2,59	1,73	-2,55	15,00	183,92
<b>ACTIONS</b>							
ECOFI ACTIONS RENDEMENT - C	FR0000973562	1,06	-0,30	-7,33	-5,07	21,55	581,92
ECOFI ACTIONS RENDEMENT EURO - C	FR0010199091	2,07	0,87	-1,81	-4,25	23,65	155,15
ECOFI OPTIM VARIANCE - C	FR0011161207	0,29	-0,85	2,96	8,55	30,59	18 768,43
ECOFI AVENIR PLUS - C	FR0007082359	-2,70	-2,00	22,36	6,75	43,05	283,22
ECOFI ENJEUX FUTURS - I	FR0010596759	-1,11	-0,63	13,90	29,83	70,58	22 129,12
ECOFI IA RESPONSABLE - I	FR0013417557	2,63	0,97	7,86	-	-	10 330,52
ECOFI TRAJECTOIRES DURABLES - C	FR0010214213	-3,29	-1,71	27,52	43,97	100,84	176,16
EPARGNE ETHIQUE ACTIONS - C	FR0000004970	4,35	1,78	12,79	12,60	40,00	88,98
<b>GARANTIS / PROTEGES</b>							
ECOFI 2023 CAPITAL PROTEGE 90	FR0000441180	-0,17	0,18	1,18	1,98	3,94	255,20

Source : Ecofi, au 28 février 2021



## 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.