# Le Mensuel

## Banalisation de l'exception

A force de qualifier d'exceptionnelle la contraction des différents indicateurs économiques, on en viendrait presque à banaliser les références à la Grande dépression des années 1930. Pourtant, à y regarder de plus près, la situation apocalyptique que traversent certains secteurs laisse craindre des conséquences plus profondes et plus durables sur l'activité mondiale. En effet, tant qu'un vaccin n'aura pas été trouvé, les mesures de distanciation sociale vont peser sur le rebond attendu de l'activité. Dans ces conditions, la faiblesse de la croissance risque d'exacerber les tensions protectionnistes, ce qui serait un nouveau coup dur pour l'économie. Les plans de relance des autorités monétaires et gouvernementales devraient aider la reprise.

Petit à petit, les mesures de confinement sont graduellement levées, ce qui a facilité le rebond des indicateurs avancés. Certains pourraient être tentés de croire à un retour rapide « à la normale » de l'activité économique après une contraction massive des comptes nationaux au deuxième trimestre.

Pourtant, plusieurs indices laissent penser que le chemin risque d'être long et potentiellement semé d'embûches. Tout d'abord, le scénario d'une seconde vague de l'épidémie, qui réintroduirait les mesures de confinement, n'est pas totalement écarté. Dans ces conditions, tant qu'un vaccin n'aura pas été trouvé et disponible à un prix abordable, il faudra vivre avec le virus et la distanciation sociale pèsera sur l'activité.

Ensuite, la situation difficile que rencontrent plusieurs pans de l'économie va rapidement poser la question de la survie d'un grand nombre d'entreprises. En effet, le déconfinement ne devrait pas empêcher des faillites en chaîne avec des conséquences tragiques sur l'emploi. On a ainsi vu le nombre de demandeurs d'emploi grimper en flèche dans les pays où les « filets de sécurité » sociaux étaient les moins importants comme aux Etats-Unis. Dans les autres pays, il faut s'attendre désormais à voir une évolution similaire au fur et à mesure que les différents dispositifs d'aide à l'emploi seront levés.

Face à ces projections, les pays émergents, à l'image de l'Argentine et du Brésil, risquent de souffrir davantage avec l'intensification de la fuite des capitaux étrangers. D'où une baisse des réserves de change et une dépréciation forte de leur devise face au dollar.

> « Tant qu'un vaccin n'aura pas été trouvé et disponible à un prix abordable, il faudra vivre avec le virus et la distanciation sociale pèsera sur l'activité. »

Enfin, cet affaiblissement des taux de change pourrait avoir des effets bénéfiques sur les soldes commerciaux. Mais encore faut-il que les échanges commerciaux reprennent. Or, il est plus probable que le mouvement de démondialisation ambiant prenne davantage d'ampleur. En effet, avec l'approche des élections présidentielles aux Etats-Unis, le président Trump aura intérêt à amplifier sa rhétorique protectionniste anti-chinoise, l'une des rares thématiques qui fait encore consensus dans le pays. C'est d'ailleurs les effets récessionnistes du protectionnisme qui font penser à une nouvelle bonification de la stimulation budgétaire après les élections. Face à cette perspective d'un creusement plus profond du déficit et d'un emballement des dettes publiques, l'or s'est envolé vers de nouveaux pics.

Karamo KABA
*Directeur de la recherche économique*

### QUOI DE NEUF ?

**COVID-19 ET ISR - REPLAY**

Mardi 26 mai L'AGEFI organisait une Web Conférence sur le thème Covid-19 et ISR. Engagement ISR, sociétés vertueuses et résilientes, thématiques de long terme et de croissance durable, montée en puissance du S(social) dans le tryptique ESG, rôle de l'Union européenne... **Des échanges riches à visionner ICI >>>**

### AGENDA
**Juin 2020**

| | ETATS-UNIS | ZONE EURO | CHINE | JAPON |
|---|---|---|---|---|
| REUNIONS ECONOMIQUES | | | | |
| Banques centrales | 10 | 04 | | 15 |
| INDICATEURS | | | | |
| Inflation | 10 | 17 | 09 | 18 |
| Production industrielle | 16 | 12 | 14 | 29 |
| Indice PMI | 23 | 23 | 02 | 02 |
| Moral des ménages | 26 | 29 | | |
| Moral des entreprises | 01 | 03 | 29 | 30 |
| Optimisme des PME | 09 | | | |
| Ventes au détail | 16 | 04 | 14 | 28 |
| Emploi | 05 | 09 | 14 | 28 |
| Réserves de change | | | 06 | |
| Solde commercial/courant | 25 | 15 | 06 | 04 |
| PIB | 25 | 09 | | 07 |
| ELECTIONS / PRINCIPAUX EVENEMENTS | | | | |

28/06 : élections municipales en France

### CHIFFRE DU MOIS

**0,2**

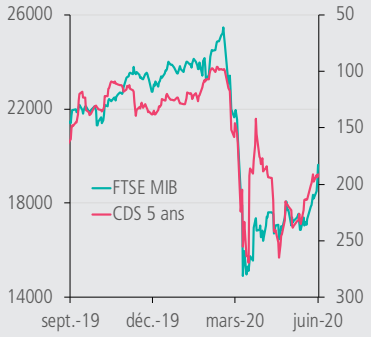
C'est la progression de l'indice MSCI Monde depuis le début du deuxième trimestre

# Le tour d'horizon des classes d'actifs

## ACTIONS Les marchés actions poursuivent leur rebond

**La proposition de relance budgétaire franco-allemande a profité nettement à l'Italie.**

Evolution de l'indice FTSE MIB (en points) et du CDS 5 ans italien (en points, échelle inversée)




| INDICES | △mois | |
|---|---|---|
| EuroStoxx | 4,71% | ↑ |
| S&P 500 | 4,53% | ↑ |
| Topix | 6,81% | ↑ |
| Valeurs de croissance (MSCI World Growth) | 6,39% | ↑ |
| Valeurs "value" (MSCI World Value) | 2,48% | ↑ |

| SECTEURS PHARES | △mois (en %) | |
|---|---|---|
| | Europe | États-Unis |
| Industrie | 6,48 ↑ | 5,56 ↑ |
| Technologie | 6,20 ↑ | 7,49 ↑ |
| Produits de base | 5,42 ↑ | 6,82 ↑ |
| Services publics | 5,04 ↑ | 3,88 ↑ |
| Conso cyclique | 4,97 ↑ | 5,76 ↑ |
| Communication | 3,24 ↑ | 6,12 ↑ |
| Immobilier | 2,81 ↑ | 1,91 ↑ |
| Santé | 1,29 ↑ | 3,60 ↑ |
| Conso. non cyclique | 0,39 ↑ | 1,41 ↑ |
| Finance | -0,41 ↓ | 2,73 ↑ |
| Energie | -3,54 ↓ | 0,71 ↑ |

### TENDANCE

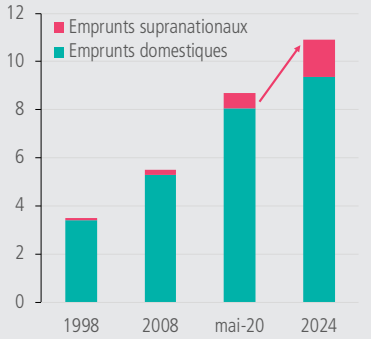
Les principaux marchés actions ont terminé le mois de mai en hausse, portés par l'optimisme lié aux plans de relance des banques centrales et des Etats et aux mesures de déconfinement progressif.

Ils n'ont toutefois pas retrouvé leur niveau de début d'année, à l'exception du Nasdaq dont la performance annuelle est positive. La volatilité a poursuivi sa tendance baissière sans pour autant retrouver ses niveaux de début 2020.

## TAUX ET DEVISES Surperformance italienne

**L'idée d'une mutualisation de la dette fait son petit bonhomme de chemin en Europe**

Evolution des emprunts domestiques et supranationaux (en trilliards d'euros)




Source : Bloomberg

| TAUX 10 ANS | △mois | | Niveau |
|---|---|---|---|
| Etats-Unis | 1 | ↑ | 0,65% |
| Allemagne | 14 | ↑ | -0,45% |
| France | 3 | ↑ | -0,08% |
| Italie | -29 | ↓ | 1,48% |
| Espagne | -16 | ↓ | 0,56% |

### CRÉDIT

La contraction des marges de crédit s'est poursuivie au cours du mois de mai. Le marché primaire demeure très animé et la dislocation entre secteurs perdure. L'interventionnisme des gouvernements et des banques centrales est vu d'un bon œil par les marchés qui semblent accorder moins d'importance à la détérioration de la situation sur le plan macro-économique.

| CONVERTIBLES | △mois | △YTD |
|---|---|---|
| Zone Euro | 1,18% ↑ | -3,05% ↓ |

Le marché des convertibles a rebondi de 1,18% contre 4,63% pour l'indice sous-jacent actions.

Le marché primaire s'est animé avec 3 émissions : HelloFresh 25, Safran 27 et Neoen 25.

Le marché secondaire reste fragmenté avec de fortes dispersions des performances entre convertibles et actions-sous-jacentes.

| DEVISES | △mois | △YTD |
|---|---|---|
| Euro/Dollar | -0,69% ↓ | -2,30% |
| Euro/Yen | -1,03% ↓ | -3,57% |
| Euro/Livre sterling | -2,07% ↓ | 2,83% |

### TENDANCE

La bonne tenue des marchés actions et l'initiative franco-allemande pour un plan de relance ont entraîné une baisse des taux périphériques et de légères tensions sur les taux cœur. Le taux à 10 ans allemand est passé de -0,58% fin avril à -0,45% fin mai tandis que son homologue américain reste stable, autour de 0,65% sur le mois. Les taux italiens ont remonté suite à la remise en cause par la Cour de Justice allemande de la politique d'achats de titres de la BCE avant de fortement baisser à l'annonce par la Commission européenne d'un plan de relance massif s'inspirant du projet franco-allemand. Les autres pays périphériques et semi cœur ont vu aussi leur spread se réduire.

## Perspectives

### ACTIONS

- ▶ **Actions Europe** (+)
- ▶ **Actions Etats-Unis** (+)
- ▶ **Actions Japon** (+)

Les mesures de déconfinement progressif ainsi que les moyens sans précédent mis en place par les banques centrales et les Etats sont favorables aux actifs risqués et par conséquent aux marchés actions.

Nos vues à 6 mois restent positives sur les marchés américains, japonais et ceux de la zone Euro.

### TAUX ET DEVISES

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

La Réserve fédérale devrait maintenir ses taux directeurs sur ces bas niveaux (0%/0,25%) et la Banque centrale européenne laisserait son taux de dépôt stable (-0,50%), tout comme la Banque d'Angleterre (0,10%).

Même si le point bas de la crise économique semble dépassé, l'hypothèse d'un rebond en V est peu probable. Ainsi, les achats des banques centrales devraient perdurer et les tensions géopolitiques qui commencent à renaître (Chine-États-Unis, Brexit) maintiendraient les taux cœur sur de bas niveaux. Après avoir fortement surperformé, l'Italie devrait voir son spread avec l'Allemagne se stabiliser, les bonnes nouvelles étant maintenant largement intégrées. Les anticipations d'inflation n'ont que très légèrement remonté malgré le rebond du prix du pétrole et pourraient se stabiliser au vu d'une économie encore très déprimée.

### DEVISES CONTRE EURO

- ▶ **Dollar** (=)
- ▶ **Livre sterling** (−)
- ▶ **Yen** (−)

Le plan franco-allemand de relance et une moindre aversion au risque ont permis à l'euro de remonter face au dollar.

Des doutes quant à l'accord effectif des 27 pays membres sur ce plan ainsi que des négociations difficiles concernant les modalités du Brexit devraient limiter sa progression. L'éventualité d'un Brexit sans accord devrait peser encore davantage sur la livre sterling. Le yen pourrait reculer si l'aversion au risque continue de diminuer.

Anticipations de nos gérants et analystes à horizon 6 mois

# Actualité

## Finance Solidaire : les propositions pour soutenir l'économie sociale et solidaire (ESS)

L'économie sociale et solidaire (ESS), qui représente 12% de l'emploi privé en France, a beaucoup souffert – et continue de souffrir – de cette crise sanitaire avec des secteurs sous forte tension (les établissements de soins et les EHPAD à but non lucratif notamment) mais aussi des secteurs durement touchés par le confinement (le sport, la culture, l'enseignement, le tourisme social, l'insertion par l'activité économique…).

Il est donc essentiel que l'ESS bénéficie, au même titre que les entreprises privées d'autres secteurs, de tous les dispositifs d'urgence mis en place par l'État, les régions ou la banque des territoires : chômage partiel, reports d'échéance, accès aux prêts garantis par l'Etat… mais aussi de mesures qui répondent à ses problèmes spécifiques : recul des dons aux associations et fondations ; retard dans le versement des subventions publiques par les collectivités ; faiblesse des fonds propres pour les associations.

Finansol et ses partenaires – dont Ecofi Investissements – ont apporté leur contribution à l'élaboration de ce plan en formulant 11 propositions qui abordent une problématique trop peu traitée, celle du rôle des épargnants, dont l'épargne de précaution a fortement augmenté durant cette crise.

Les propositions visent donc à mieux sécuriser les investissements dans l'ESS en remettant à niveau les garanties des investissements en fonds propres et quasi-fonds propres, qui ont été dégradées par la Banque publique d'investissement fin 2013 alors qu'il s'agit de l'outil à plus fort effet de levier, le plus efficace et le moins coûteux en finance publique pour inciter à l'investissement.

Il faut aussi que l'assurance-vie et le Livret de développement durable et solidaire ouvrent mieux leurs dispositifs à cette économie pour permettre aux Français de donner du sens à leur épargne.

### FOCUS

**PARUTION DU BAROMÈTRE DE LA FINANCE SOLIDAIRE**

Finansol et le quotidien La Croix publieront le 8 juin le Baromètre de la finance solidaire. Au-delà des chiffres – la forte croissance des marchés financiers en 2019 ayant permis à la finance solidaire de connaître de nouveau une forte croissance – cette édition mettra en lumière des initiatives centrées sur la transition écologique et solidaire (biodiversité, énergies renouvelables, agriculture…). Un focus particulier sera fait sur le Conservatoire d'espaces naturels de Champagne-Ardenne, financé par notre fonds Ecofi Agir pour le Climat qui investit à travers la poche solidaire dans des entreprises liées à l'environnement, comme le Réseau Cocagne ou la Fédération nationale d'agriculture biologique. Elle donnera aussi la parole à des épargnants, dont un salarié d'Orange qui investit dans le FCPE solidaire dédié géré par Ecofi.

## Analyse d'une valeur ISR en portefeuille

**Suez**
*Services de traitement de l'eau et des déchets*
**France**

### Les points forts ESG

**E** Suez est spécialisée dans le traitement des déchets, des eaux usées et dans les services liés à l'eau. Elle travaille à la revalorisation des ressources et applique un fort taux de recyclage des déchets qui permet aux entreprises d'optimiser leurs consommations. Ses processus permettent de contrôler l'utilisation de l'eau de ses clients à travers des audits, des compteurs intelligents et des tarifs pour aider à économiser l'eau.

**S** Suez a consacré des ressources importantes à la gestion de la carrière des employés. Les questions de santé et de sécurité sont certifiées OHSAS 1800. La société a aussi pris des mesures importantes pour limiter l'impact des réorganisations, notamment avec des programmes de mobilité interne, des services de reclassement et des retraites anticipées.

**G** Suez répond aux principales bonnes pratiques internationales. Les fonctions de président et de directeur général sont séparées. Le comité d'audit joue un rôle complet dans la supervision des contrôles internes et externes, et la plupart des risques de RSE inhérents aux activités commerciales sont couverts par son système de contrôle. La rémunération variable de long terme des dirigeants inclut des critères ESG.

**En portefeuille**
Ecofi Entreprises, Epargne Ethique Actions

### + 5 principales entrées*

| Société | Événement |
|---|---|
| Akelius Residential | Nouvellement noté |
| Cigna | Amélioration de la note ESG (décile 6 à 5) |
| F5 Networks | Amélioration de la note ESG (décile 9 à 5) |
| Grpe Bruxelles Lambert | Amélioration de la note ESG (décile 7 à 2) |
| Manulife Financial | Amélioration de la note ESG (décile 7 à 4) |

### – 5 principales sorties*

| Société | Événement |
|---|---|
| Bayerische Landesbank | Augmentation du niveau de controverse (3 à 4) |
| Cardtronics | Dégradation de la note ESG (décile 5 à 6) |
| Crédit Logement | Dégradation de la note ESG (décile 2 à 6) |
| Tegna | Dégradation de la note ESG (décile 5 à 6) |
| Unicaja Banco | Dégradation de la note ESG (décile 5 à 6) |

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

## Nos derniers engagements

### Alliance européenne pour la croissance verte

Ecofi Investissements s'est engagée auprès de l'Alliance européenne pour une relance verte, lancée par Pascal Canfin, Président de la commission de l'Environnement du Parlement européen, afin de bâtir une réflexion partagée sur des plans d'investissements verts d'après crise.

Elle regroupe des décideurs politiques, des chefs d'entreprise, des dirigeants financiers, des syndicats, des ONG et des groupes de réflexion. Les 270 acteurs de l'Alliance s'engagent à proposer les solutions d'investissement nécessaires, et alignées avec les engagements pour le climat, pour relancer l'économie après la crise du Covid-19.

**Voir la déclaration >>>**

### Assemblee generale de Repsol

Ecofi Investissements et la Fondation Finanzas Eticas, membre espagnol de Shareholders for Change, sont intervenus avec la collaboration de l'ONG Alianza Mar Blava à l'assemblée générale de Repsol. Ils ont demandé à l'entreprise de fournir des informations plus détaillées concernant le renouvellement de l'exploitation d'un puit de pétrole en Méditerranée. De plus, il a été demandé au pétrolier de préciser la raison de sa décision de reporter ses investissements dans les énergies renouvelables initialement prévus par son Plan 2020-2025.

**Voir le communiqué de presse >>>**

### ESG et CAC 40

Ecofi Investissements, en tant que membre de la Commission de dialogue et d'engagement du FIR – qui représente plus de 4 460 milliards d'euros d'actifs sous gestion – a soutenu une campagne de questions adressées à l'ensemble des entreprises du CAC 40 sur différents sujets ESG (transition énergétique, responsabilité fiscale, parité, etc.) . Les réponses donneront lieu à une analyse et à une étude publique.

**Voir la lettre adressée >>>**

# Focus placement // Ecofi Trajectoires Durables

★★★★★
Notation Morningstar
(au 30/04/2020)

ACTION

## S'engager sur les sujets d'aujourd'hui en investissant dans le monde de demain

**Le 21ème siècle doit faire face à 3 grands défis : la démographie, le climat et les nouveaux comportements, tant en termes de production que de consommation.**

La démographie est un défi pour la gestion de nos ressources, de nos villes et de nos sytèmes de santé. Le risque climatique nous oblige à repenser nos modes de production et de consommation. La digitalisation de l'économie touche tous les secteurs et voit l'émergence de nouveaux champions.

Ecofi Trajectoires Durables s'intéresse à l'ensemble de ces thématiques et investi dans les sociétés européennes leaders et/ou innovantes dans chacun de leur domaine. Ainsi, le fonds est exposé à 6 thématiques constituant de véritables enjeux d'avenir :

- efficience énergétique ;
- gestion des ressources ;
- énergies renouvelables ;
- santé et nutrition ;
- service à la personne et éducation ;
- inspection, contrôle et certification.

Face au choc sur l'économie créé par la pandémie du Covid-19, la question du climat devient en Europe un outil de relance budgétaire. Sous l'impulsion de la France et de l'Allemagne, la Commission européenne vient de proposer un plan de relance de 750 milliards d'euros axé sur une "économie verte". Ce plan est une opportunité majeure d'investissement durable.

Ecofi Trajectoires Durables a d'ores et déjà identifié les sociétés qui devraient bénéficier de cette relance, dans l'habitat, les énergies renouvelables, le transport, l'économie circulaire et la digitalisation.

Dans le transport, par exemple, nous sommes convaincu que l'avenir de l'automobile sera électrique. Ce plan renforce notre conviction. Nous sommes présents sur cette thématique via des acteurs européens, leaders mondiaux, sur les cathodes ou l'électronique embarquée. Nous investissons également dans l'hydrogène, solution selon nous adaptée aux camions et aux trains.

Les crises sont souvent des accélérateurs d'innovation et la crise du Covid-19 ne fera sans doute pas exception.

Elle participera à l'accélération de la digitalisation de nos économies (cloud, cybersécurité), mettra la santé et la nutrition au coeur des préoccupations des consommateurs (tests, tracabilité), renforcera les normes de qualité (inspection, contrôle et certification) et poussera nos entreprises à repenser leur chaîne de production (efficience).

### Plan de relance de la Commission européenne pour une économie verte

| | | | |
|---|---|---|---|
| RENOVATION HABITAT | 350 Mds€ | FERROVIAIRE | 40 Mds€ |
| ÉNERGIES RENOUVELABLES | 35 Mds€ | ÉCONOMIE CIRCULAIRE | 20 Mds€ |
| HYDROGÈNE VERT | 5 à 30 Mds€ | INTERNET HAUT DÉBIT EN ZONE RURALE | 130 Mds€ |

### Les Objectifs de Développement Durable couverts par le fonds

- Bonne santé & bien-être
- Energie propre d'un coût abordable
- Consommation et production responsable
- Education de qualité
- Industrie, innovation & infrastructure
- Mesures relatives à la lutte contre les changements climatiques
- Eau propre & assainissement
- Villes et communautés durables
- Vie aquatique

## Interview du gérant

Code ISIN
(Part C) : FR0010214213
(Part I) : FR0013484573

**Olivier KEN**
Gérant

### Quelles sont les particularités du FCP ?

Ecofi Trajectoires Durables est un fonds actions zone Euro géré sur le thème du développement durable – l'Homme et la Planète – et selon une approche ISR exigeante. Le but est de capter les entreprises qui innovent et proposent des solutions efficaces sur les enjeux de demain.

### Quel est son processus d'investissement ?

Ecofi Trajectoires Durables, comme tous les fonds ouverts de notre gamme, bénéficie en amont d'un processus ISR filtré sur les critères Environnementaux, Sociaux et de Gouvernance (ESG) et qui applique des exclusions sectorielles, des paradis fiscaux et des émetteurs controversés.

Ecofi Trajectoires Durables est exposé sur six thématiques constituant de véritables enjeux d'avenir : gestion des ressources et des déchets ; efficience énergétique ; énergies renouvelables ; santé, nutrition ; services à la personne, éducation ; inspection, contrôle et certification.

Notre sélection de valeurs est la conséquence de nos fortes convictions et d'une vision stratégique de long terme. Notre choix se porte sur leur capacité à générer une croissance durable respectueuse des ressources de notre planète et consciente de la mutation des modes de production et de consommation responsables.

### Pourquoi investir ?

L'environnement est un thème universel où chacun est à la fois responsable et menacé. Chaque secteur doit aujourd'hui mettre en place des mesures pour répondre à l'objectif de réduction du $Co_2$. Avec Ecofi Trajectoires Durables, vous êtes acteur de la transformation du monde et financez les entreprises actives et efficaces pour l'avenir des générations futures.

### Risques

- Risques actions, de gestion discrétionnaire, de perte en capital, de taux, de contrepartie, de spécialisation, lié à des investissements en petites capitalisations, lié à la gestion des garanties, juridique.
- Echelle de risque[1] : 6

* 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 profi l rendement / risque est élevé.

# Performances de nos OPC

| OPC | CODE ISIN | 1 MOIS | 2020 | 1 AN | 3 ANS | 5 ANS | VL |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **MONÉTAIRE** | | | | | | | |
| BTP TRESORERIE - C | FR0000293698 | -0,02 | -0,18 | -0,35 | -0,84 | -0,77 | 10 759,43 |
| EPARGNE ETHIQUE MONETAIRE - I | FR0011048537 | 0,05 | -0,17 | -0,32 | -0,83 | -0,84 | 1 005,77 |
| **OBLIGATAIRE COURT TERME** | | | | | | | |
| CONFIANCE SOLIDAIRE - C | FR0010515601 | 0,26 | -2,32 | -1,64 | -1,15 | -0,11 | 168,92 |
| ECOFI OPTIM 12 MOIS - C | FR0010793778 | 0,12 | -0,48 | -0,61 | -1,04 | -0,83 | 10 605,83 |
| ECOFI ANNUEL - C | FR0007462833 | 0,50 | -3,10 | -1,69 | -0,76 | 1,57 | 198,86 |
| **OBLIGATAIRE** | | | | | | | |
| ECOFI HIGH YIELD - C | FR0010986919 | 1,58 | -6,85 | -2,32 | -0,48 | 9,07 | 14 641,25 |
| ECOFI OPTIM 21 - I | FR0011316728 | 0,22 | -1,27 | -0,83 | 0,34 | 6,73 | 11 413,16 |
| ECOFI TAUX VARIABLE - I | FR0011045137 | 0,42 | -1,98 | -1,57 | -2,61 | -2,55 | 10 235,93 |
| EPARGNE ETHIQUE OBLIGATIONS - C | FR0011045145 | 0,33 | -2,54 | -1,33 | 0,46 | 3,15 | 189,24 |
| **MULTI-ACTIFS** | | | | | | | |
| CHOIX SOLIDAIRE - C | FR0010177899 | 1,76 | -5,42 | -1,60 | -3,94 | -1,15 | 71,20 |
| ECOFI AGIR POUR LE CLIMAT - C | FR0010642280 | 3,29 | -2,24 | 9,55 | 9,34 | 10,65 | 85,20 |
| ECOFI ENTREPRISES - C | FR0007011432 | 0,23 | -7,70 | -5,50 | -9,09 | 1,37 | 3 720,15 |
| ECOFI OPPORTUNITES 360 | FR0007455894 | 0,38 | -1,58 | -1,03 | -1,83 | -0,89 | 192,62 |
| ECOFI PATRIMOINE - I | FR0011504224 | 1,84 | -5,84 | -2,51 | -3,42 | 0,31 | 169 816,42 |
| EPARGNE ETHIQUE FLEXIBLE I | FR0000097560 | 2,34 | -10,73 | -4,97 | -8,93 | -3,76 | 113,91 |
| **OBLIGATIONS CONVERTIBLES** | | | | | | | |
| ECOFI CONVERTIBLES EURO - C | FR0010191908 | 0,29 | -7,86 | -5,45 | -10,66 | -0,01 | 166,91 |
| **ACTIONS** | | | | | | | |
| ECOFI ACTIONS RENDEMENT - C | FR0000973562 | 3,08 | -20,60 | -7,96 | -8,01 | -2,78 | 554,99 |
| ECOFI ACTIONS RENDEMENT EURO - C | FR0010199091 | 4,93 | -21,48 | -11,25 | -15,68 | -4,69 | 137,24 |
| ECOFI ACTIONS SCR - C | FR0011161207 | 4,48 | -6,78 | 2,96 | 3,60 | 14,12 | 17 896,52 |
| ECOFI IA RESPONSABLE - I | FR0013417557 | 4,88 | -19,51 | - | - | - | 8 360,72 |
| ECOFI ENJEUX FUTURS - I | FR0010596759 | 3,92 | -7,37 | 9,82 | 18,33 | 27,13 | 19 174,69 |
| ECOFI TRAJECTOIRES DURABLES - C | FR0010214213 | 4,58 | -2,14 | 14,32 | 19,36 | 32,39 | 136,44 |
| EPARGNE ETHIQUE ACTIONS - C | FR0000004970 | 4,48 | -16,93 | -5,42 | -9,78 | -4,55 | 72,91 |
| **GARANTIS / PROTEGES** | | | | | | | |
| ECOFI 2023 CAPITAL PROTEGE 90 | FR0000441180 | 0,13 | -1,16 | 0,53 | -0,60 | 0,29 | 248,53 |

Source : Ecofi Investissements, au 31 mai 2020

Nous contacter - Ecofi Investissements - 22 rue Joubert - Paris 9ème - Tél. : 01 44 88 39 00 - E-mail : contact@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.

GROUPE CREDIT COOPERATIF