

ACTIFS POUR LE FUTUR

ECOFI ENTREPRISES C

Multi-actifs

Indicateurs clés (au 28/02/2020)¹

Sensibilité taux	-0,05	2,8	Sensibilité crédit	-0,05	2,81
Exposition actions (%)	-6,62	6,08	Exposition devise (%)		0,00
Max drawdown (%)		-8,89	Rating moyen (ex NR)		BBB-
Délai de recouvrement (jours)		-	Volatilité (calcul sur 52 semaines)	+0,25	2,38
Actions ou part d'OPC (%)	+1,6	1,6	Nombre de lignes en portefeuille	-8	64

(1) Les indicateurs clés et leur variation sur un mois sont calculés à la date de valorisation du présent reporting.

Valorisation

Actif net du fonds en millions	86,64
	EUR
Valeur liquidative de la part C	4038,50
	EUR
Mois	-0,34%
2019	+0,19%

MORNINGSTAR®

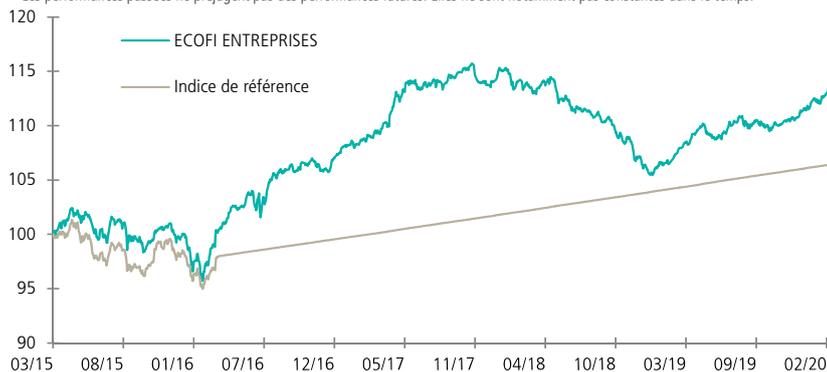


Profil de performance

Evolution de la valeur liquidative

Période de référence du 01/03/2015 à la date de reporting.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Elles ne sont notamment pas constantes dans le temps.



Au regard du caractère discrétionnaire du portefeuille, la gestion n'est corrélée à aucun indice. Toutefois, la performance du FCP pourra être comparée a posteriori à l'indicateur : Eonia capitalisé OIS +2,5% (en remplacement depuis le 17/03/2016 de 50% ECI Euro + 50% iBoxx Euro Corporates non-financials).

Performances glissantes et calendaires

Les performances affichées supérieures à 1 an sont annualisées

en %		1 mois	3 mois	6 mois	1 an	3 ans	5 ans
ECOFI ENTREPRISES	Performance	- 0,34	0,89	1,06	3,82	2,68	11,63
	Volatilité				2,38	2,91	3,61
Indice de référence	Performance	0,15	0,50	1,01	2,08	6,47	6,44
	Volatilité				0,01	0,02	2,15
Ecart/indice		- 0,49	0,39	0,05	1,74	- 3,79	5,20

en %		YTD	2019	2018	2017	2016
ECOFI ENTREPRISES	Performance	0,19	5,41	- 7,43	6,23	7,48
	Volatilité		2,10	3,12	2,75	4,86
Indice de référence	Performance	0,33	2,09	2,14	2,13	1,24
	Volatilité		0,02	0,02	0,02	2,59
Ecart/indice		- 0,13	3,31	- 9,57	4,10	6,24

Caractéristiques

Code ISIN : FR0007011432
Code Bloomberg : BTPINVC FP Equity
Type de part : Capitalisation
Forme juridique : FCP de droit français
Classification / Stratégie : Multi-actifs
Dépositaire : CACEIS BANK
Devise de la part : EUR
Valorisation : Quotidienne
Date de création : 10/06/1997
Eligible PEA-PME : Non
Eligible PEA : Non
UCITS : Oui

Règlement/Livraison : J+1
Délai de notification : J avant 11h30
Indicateur de référence : EONIA PLUS 2.5 depuis le 17/03/2016, 50 EXANE ECI EURO + 50 iBoxx EURO CORP NON-FINANCIALS avant
Durée de placement recommandée : 5 ans
Frais de gestion directs maximum : 0.65 % de l'actif net
Commission de surperformance : Néant
Commission de souscription acquise : Néant
Commission de souscription non acquise : Néant
Commission de rachat acquise : Néant
Commission de rachat non acquise : Néant

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Elles ne sont notamment pas constantes dans le temps. L'OPCVM, objet du présent reporting, n'offre aucune garantie de rendement ou de performance et le capital n'est pas garanti. Avant d'investir, il est nécessaire de consulter le document d'information clé pour l'investisseur (DIC) de l'OPCVM. Voir verso pour l'avertissement complet relatif à cet OPCVM.



Olivier GUILLOU
Gérant

Gérant suppléant : Miguel RODRIGUES

Objectif de gestion

FCP visant une performance actuarielle supérieure à EONIA + 2,5% (avec 10% de volatilité maximale) sur des périodes de trois ans au travers d'un portefeuille investi en obligations simples et convertibles dans une optique de gestion du risque crédit en euro.

Indicateur de risque (SRRI)

A risque plus faible, rendement potentiellement plus faible.

1 2 **3** 4 5 6 7

A risque plus élevé, rendement potentiellement plus élevé.

Principaux risques associés au produit :

Risque lié aux investissements en obligations convertibles, risque lié à la surexposition aux produits de taux, risque de perte en capital, risque crédit, risque actions, risque de taux d'intérêt, risque de liquidité, risque de change, risque de contrepartie, dont les descriptifs figurent dans le prospectus de l'OPC. La liste des facteurs de risques ci-avant ne prétend pas être exhaustive et l'investisseur est invité à consulter le prospectus pour prendre connaissance de manière détaillée des risques auxquels l'OPC est exposé. Cet OPC n'offre aucune garantie de rendement ou de capital.



Nous contacter

Retrouvez nos analyses de marché sur notre site www.ecofi.fr et sur :



+33 (0) 1 44 88 39 00 @contact@ecofi.fr



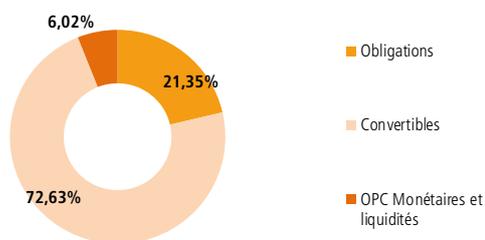
Commentaire de gestion

► Economie et marché

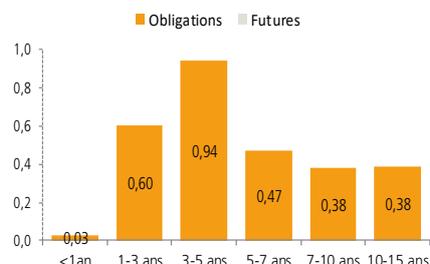
- La crise du Covid-19 change de dimension avec l'accélération des cas en dehors du principal foyer, la Chine. La crainte d'une pandémie mondiale a remis en cause les certitudes des investisseurs, longtemps rattachés à l'idée d'une crise sanitaire temporaire et d'une intervention des banques centrales. Une nouvelle correction a pris place pour le 2e mois consécutif et d'importantes enquêtes se sont retournées. Cela reporte le rebond de l'activité mondiale après la signature de l'accord sino-américain. A défaut d'une politique contra-cyclique, les regards sont une nouvelle fois tournés vers les banquiers centraux pour ramener le calme.
- Février se termine par la pire performance hebdo depuis 2008, les actifs risqués dans le rouge (MSCI World -8,6%, MSCI EM -5,3%, WTI -13,4%) ; les actifs sans risque en forte baisse (US 10 ans : 1,15%). La volatilité explose : l'indice VIX grimpe à 40%.
- Les convertibles résistent bien (-1,0%, indice sous-jacent -5,5%) grâce à la sélection et l'effet parachute face à l'aversion au risque qui bondit.
- Le marché du crédit est en repli (-0,33%) dû à l'écartement des spreads mais atténué par la baisse des taux (Allemagne 10 ans à -0,6%).
- L'allocation évolue sur le mois avec quelques arbitrages dans un contexte de surperformance de dossiers ESG et de réduction du risque.

Portefeuille

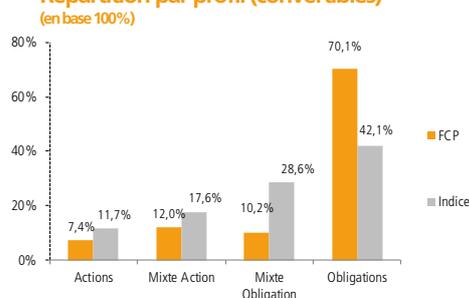
► Allocation d'actifs



► Répartition de la sensibilité par maturité



► Répartition par profil (convertibles)



► Répartition géographique (émetteurs)

(hors OPC Monétaires) (en % actif)

	Obligations	Convertibles
France	12,5%	31,7%
Pays-Bas	3,0%	5,6%
Luxembourg	2,3%	2,6%
Espagne	1,2%	6,3%
Allemagne	1,1%	6,4%
Royaume-Uni	1,1%	0,0%
Belgique	0,0%	10,1%
Autriche	0,0%	0,9%
Irlande	0,0%	2,3%
Italie	0,0%	6,8%
	0,0%	0,0%

► Répartition sectorielle (émetteurs)

(hors OPC Monétaires) (en % actif)

	Obligations	Convertibles
Télécom	5,7%	5,2%
Services publics	3,8%	2,9%
Industrie	2,8%	11,9%
Immobilier	2,2%	5,7%
Finance	2,1%	3,0%
Conso cyclique	1,5%	10,6%
Technologie	1,2%	8,8%
Produits de base	1,1%	8,8%
Conso non cycliq	1,0%	3,8%
Energie	0,0%	1,3%
Santé	0,0%	10,7%

► Répartition par notation (émetteurs)

(hors OPC Monétaires) – prise en compte analyse crédit interne (en % actif)

	Obligations	Convertibles
AAA	0,0%	0,0%
AA	0,0%	0,0%
A	1,4%	1,2%
BBB	10,1%	24,9%
BB	8,2%	36,0%
B	1,6%	10,2%
CCC	0,0%	0,0%
NN	0,0%	0,4%

► Principales lignes obligations

CREDIT LOGEMENT 1,35 28/11/29	14%
TDF INFRASTRUCTURE 2,5 07/04/26	14%
EDF EURO 12M 29/12/49	13%
GAS NATURAL FENOSA EURO 12M 30/11	12%
SUEZ 2,875 29/12/49	12%

► Principales lignes convertibles

ORPEA 0,375 17/05/27	3,6%
ECONOCOM GROUP 0,5 06/03/23	3,2%
UBISOFT ENTERTAINMENT 0 24/09/24	2,9%
BEKAERT 0 09/06/21	2,8%
PIERRE ET VACANCES 2 01/04/23	2,8%

Prix & Labels

European Funds Trophy 2019
Meilleure société de gestion française catégorie «26-40 fonds notés»

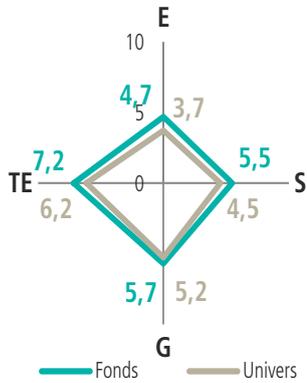
Prix Impact Option Finance 2019
Grand prix dans la catégorie « société de gestion »

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

Note ISR du fonds (/10)	5,84
Note ISR de l'univers (/10)	5,01

Univers Europe : environ 1700 émetteurs

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



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

Domaines ESG et pondérations

E : Environnement (23,33%)

S : Social (23,33%)

G : Gouvernance (23,33%)

TE : « Touche Ecofi » (30%)

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

Processus ISR

Pour les entreprises : le processus ISR d'Ecofi Investissements repose sur les 3 principes suivants :

1. Exclusion des paradis fiscaux et exclusions sectorielles : Ecofi Investissements exclut de ses investissements les émetteurs dont le siège social est enregistré dans un paradis fiscal et les entreprises impliquées dans la production d'armes controversées, les jeux d'argent, la production de tabac, l'extraction de charbon et la production d'énergie liée au charbon.

2. Sélection des émetteurs au regard de leur performance ESG : l'évaluation de la performance ESG repose sur la notation de Vigeo Eiris d'après une approche « best in universe ». L'impact réel des politiques ESG est privilégié en surpondérant les critères de résultats. Les émetteurs sont repartis en déciles selon la note attribuée.

3. Gestion des émetteurs controversés : le processus ISR exclut les sociétés impliquées dans des controverses ESG, incidents dont la gravité est évaluée sur une échelle de 1 (faible) à 5 (fort).
 Pour les Etats, Ecofi Investissements exclut de l'ensemble de ses investissements les Etats désignés comme des paradis fiscaux. Le processus repose sur la sélection des émetteurs au regard de leur performance ESG et la gestion des émetteurs controversés (exclusion des Etats ne faisant pas preuve d'un cadre législatif et social suffisant au développement de la démocratie).

Pour en savoir plus, le code de transparence est disponible sur le site : www.ecofi.fr/fr/nos-expertises-gestion-engagee/isr

Liste des 5 principales entreprises en portefeuille

Emetteur	Secteur	Note ESG globale	Décile	E	S	G	TE	Niveau max. de controverse	Poids OPC
ORPEA (pr convertibles)	Soins de santé	4,7	4	3,8	4,7	5,3	5,1	4	3,6%
ECONOCOM GROUP	Technologies de l'information	4,6	4	4,1	3,2	3,9	6,8	0	3,2%
UBISOFT ENTERTAINMENT	Services de communication	5,7	2	3,6	4,7	5,3	8,3	0	2,9%
BEKAERT	Matériaux	5,2	3	3,1	5,6	5,1	6,6	0	2,8%
PIERRE ET VACANCES	Consommation discrétionnaire	6,1	2	5,7	6,1	5,1	7,1	0	2,8%

Actualité ISR

Ecofi Investissements s'engage contre la déforestation

Ecofi Investissements a signé, auprès de 230 investisseurs représentant \$16.2 trillions des encours, à l'initiative du réseau des Principes pour l'Investissement Responsable (PRI) des Nations Unies, une déclaration d'investisseurs visant à interpeller les sociétés impliquées dans la déforestation en Amazonie et en Bolivie. Avec l'appui de l'organisation « Brazilian Coalition on Climate, Forest and Agriculture », les membres des PRI vont engager les entreprises exposées au risque de déforestation, directement ou à travers la chaîne de fournisseur, en leur demandant de définir des mesures spécifiques d'ici fin 2020. L'initiative demande aux sociétés de mener différentes actions, comme la mise en œuvre et la publication d'une politique interdisant la déforestation sur l'ensemble de la chaîne des fournisseurs, avec une géographie des sources d'approvisionnement précise et des engagements quantifiables.

Repère

L'Investissement socialement responsable (ISR) est un placement qui vise à concilier performance économique et impact social et environnemental en finançant les entreprises et les entités publiques qui contribuent au développement durable quel que soit leur secteur d'activité. En influençant la gouvernance et le comportement des acteurs, l'ISR favorise une économie responsable.

Définition de l'AFG FIR.

Exemples de critères ESG et critères surpondérés de la Touche Ecofi

CRITERES ENVIRONNEMENTAUX

- Prévention et contrôle des pollutions
- Système de management environnemental

CRITERES SOCIAUX

- Santé et sécurité des collaborateurs
- Respect des droits syndicaux

CRITERES GOUVERNANCE

- Indépendance et diversité du Conseil d'administration
- Prévention de la corruption

TOUCHE ECOFI

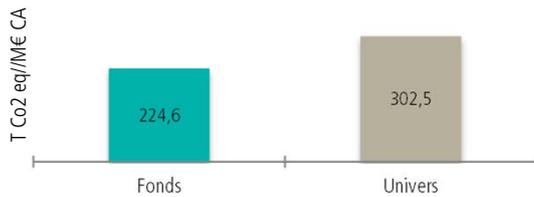
- Equilibre des pouvoirs
- Egalité hommes-femmes et non-discrimination
- Relations responsables avec les clients et fournisseurs
- Rejet des paradis fiscaux

Les indicateurs d'impact ESG évaluent a posteriori les impacts des entreprises détenues en portefeuille sur leur environnement et leurs parties prenantes, à hauteur de l'investissement réalisé, et sont comparés à un ensemble équilibré de valeurs européennes.

Principes et méthodologies de calcul des indicateurs d'impact ESG

► Emissions de Gaz à Effet de Serre

► Intensité carbone



Unité : t CO₂eq / M€ CA

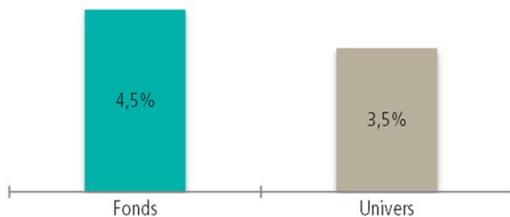
► Empreinte carbone du portefeuille :
Non pertinent en l'absence d'action cotée

Les émissions de Gaz à Effet de Serre (GES) générées par les entreprises détenues en portefeuille sont exprimées en tonne équivalent CO₂ (t CO₂eq).

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

Sources : Thomson Reuters, Grizzly RI, Ecofi Investissements.

► Variation d'effectifs



Sources : Thomson Reuters, Ecofi Investissements.

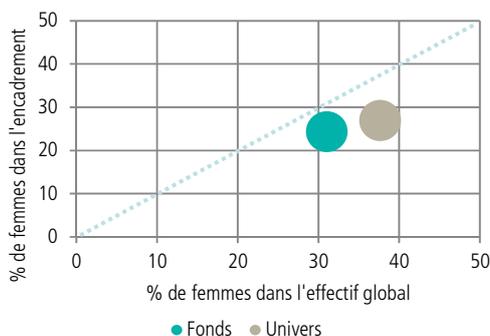
La création d'emplois, génératrice de valeur économique et sociale, est un enjeu majeur.

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

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

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

► Représentativité des femmes aux postes d'encadrement



--- Respect de l'équilibre hommes / femmes

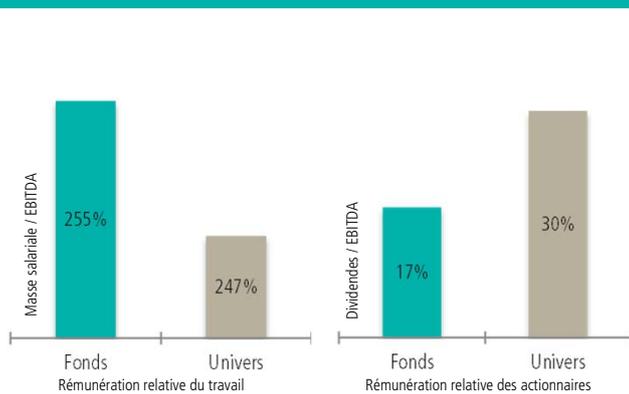
Sources : Thomson Reuters, Ecofi Investissements.

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

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

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

► Partage de la valeur économique



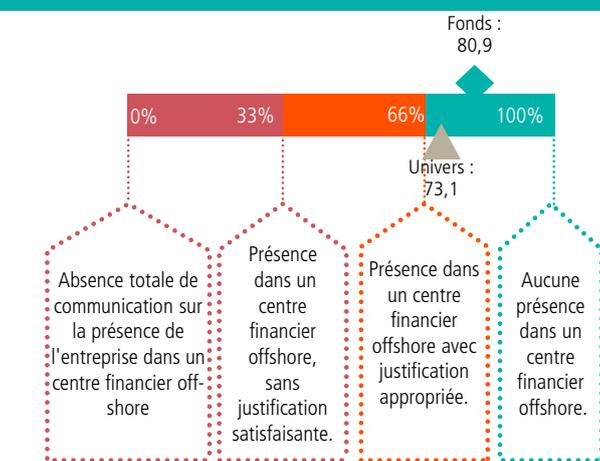
Sources : Thomson Reuters, Ecofi Investissements.

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

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

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

► Responsabilité fiscale



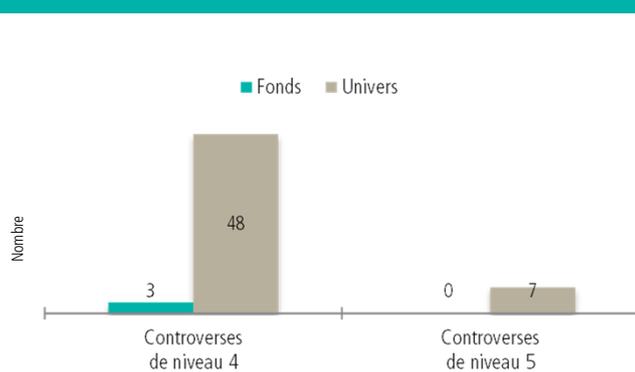
Sources : Vigeo-Eiris, Ecofi Investissements.

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

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

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

► Controverses ESG



Sources : Vigeo-Eiris, Ecofi investissements.

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

Les controverses sont évaluées en fonction de leur impact (gravité, fréquence et réaction de l’entreprise) sur une échelle de 1 (controverse faible) à 5 (controverse importante).

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

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