

LES BANQUIERS CENTRAUX EN QUÊTE DE CRÉDIBILITÉ

Pendant longtemps, les investisseurs sont restés persuadés que les liquidités abondantes et l'environnement de taux bas dureraient "ad vitam eternam". Cette certitude a entraîné un sentiment d'optimisme sur les marchés. Aussi, lorsque les banquiers centraux, perturbés par le niveau élevé de l'inflation, ont commencé à remettre en cause cette conviction, les investisseurs ne pouvaient y rester insensibles. D'où un fort dégageement sur les actifs risqués, une tendance qui s'est même accélérée après l'annonce d'un nouveau variant de Covid-19 potentiellement plus contagieux. Pour autant, nous voyons la croissance mondiale progresser de 4,2% en 2022, en léger recul afin de mieux refléter l'inquiétude sur les émergents et l'allongement des délais de livraison.

Après avoir abreuvé les marchés de liquidités à bon compte pendant plus d'une décennie, la Réserve fédérale (Fed) va commencer une réduction rapide de ses achats de titres et potentiellement relever précocement ses taux directeurs. Dans ces conditions, la fin prochaine de cette liquidité abondante, amplifiée par des taux bas, a conduit les investisseurs à alléger massivement leurs positions en actifs risqués, conformément à la fameuse maxime de Warren Buffet selon laquelle « c'est quand la mer se retire qu'on voit ceux qui se baignent nus. ».

Il faut dire que, depuis quelques temps, mois après mois, l'inflation ne montre pas de signaux d'assagissement. Ainsi, propulsée par le bond des prix de l'énergie et les perturbations des chaînes d'approvisionnement, la progression de l'inflation va de

record en record. Cela a poussé les banquiers centraux, la Fed en tête, à reconnaître du bout des lèvres que cette poussée des prix allait durer plus qu'initialement prévu. D'où la nécessité d'accélérer le processus de normalisation pour rester crédible aux yeux des investisseurs et ce, malgré la multiplication des nombreux « grains de sable » sur le plan climatique, social, géopolitique ou sanitaire pour l'économie



...L'EXCÈS D'ÉPARGNE, HÉRITÉ DES PÉRIODES DE CONFINEMENT PASSÉES, DEVRAIT PERMETTRE AUX CONSOMMATEURS DE RÉSISTER À L'ACCÉLÉRATION DES PRIX...



mondiale.

Ainsi, même après la découverte d'une nouvelle souche de la pandémie potentiellement plus contagieuse que les variants précédents, les investisseurs s'attendent à un important tour de vis monétaire aux États-Unis dans les 12 prochains mois. Cependant, il y a tout de même lieu de douter sur ces attentes de relèvement dans la mesure où l'inflation élevée facilite l'érosion d'une dette publique qui a récemment bondi.

Nous pensons ainsi que les banques centrales n'ont pas de raison de se précipiter. En effet, l'excès d'épargne, hérité des périodes de confinement passées, devrait permettre aux consommateurs de résister à l'accélération des prix et aux entreprises de pouvoir répercuter la hausse du coût des intrants. C'est la raison pour laquelle, malgré des alertes sur l'état de la Chine et du monde en général, nous voyons l'activité mondiale progresser de 4,2% en 2022 à condition, naturellement, que le scénario d'un confinement strict soit évité.



Karamo KABA

Directeur de la recherche économique



QUOI DE NEUF ?

DÉCOUVREZ NOTRE CALENDRIER DE L'AVEUT

Dès aujourd'hui, et jusqu'au 31 décembre, nous vous proposons des vidéos, des chiffres clés ou des infos sur le passé, le présent et le futur d'Ecofi.

Vous ne pourrez ouvrir que la case du jour ou des jours passés, pour vous maintenir en haleine...

Découvrir les premières cases >>



CHIFFRE DU MOIS

- 26

C'est en points de base le reflux du rendement de l'OAT à 10 ans en novembre



AGENDA

Décembre 2021

	ÉTATS-UNIS	ZONE EURO	CHINE	JAPON
RÉUNIONS ÉCONOMIQUES				
Banque centrale	15	16	19	17
INDICATEURS				
Inflation	10	17	08	23
Production industrielle	16	14	14	13
Indice PMI	16	16	30	02
Moral des ménages	10	21		
Moral des entreprises	04	07	02	15
Optimisme des PME	14			
Ventes au détail	15	03	14	26
Emploi	03	02	14	27
Réserves de change			07	
Solde commercial/courant	29	16	07	15
PIB	22	07		07
ELECTIONS / EVENEMENTS IMPORTANTS				

6 : Nouveau gouvernement en Allemagne

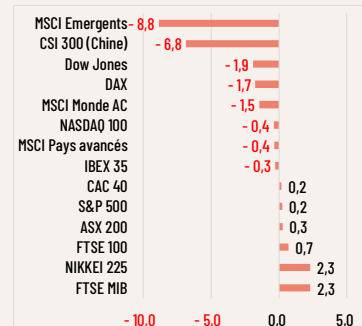
12 : référendum sur l'indépendance de la Nouvelle-Calédonie

LE TOUR D'HORIZON DES CLASSES D'ACTIFS

RETOUR DE L'AVERSION AU RISQUE

Avec l'anticipation de la fin de l'ère de l'hyperliquidité et de la hausse des taux directeurs, le mois a été compliqué sur les places boursières

Evolution des indices en novembre



Sources : Bloomberg , Ecofi

INDICES

Indice	Δ mois
EuroStoxx	-3,93% ↓
S&P 500 (\$)	-0,91% ↓
Topix (Yen)	-5,66% ↓

Valeurs de croissance

(MSCI World Growth) \$ -1,11% ↓

Valeurs "value"

(MSCI World Value) \$ -4,37% ↑

SECTEURS PHARES

Secteur	Europe	États-Unis
Communication	0,01 →	-5,32 ↓
Services publics	-1,25 ↓	-1,56 ↓
Conso. non cyclique	-1,38 ↓	-1,23 ↓
Immobilier	-1,38 ↓	-2,00 ↓
Produits de base	-1,59 ↓	-0,51 ↓
Technologie	-2,29 ↓	3,46 ↑
Conso cyclique	-2,75 ↓	1,40 ↑
Industrie	-3,23 ↓	-3,55 ↓
Santé	-3,61 ↓	-3,19 ↓
Finance	-6,66 ↓	-5,50 ↓
Energie	-7,84 ↓	-5,06 ↓

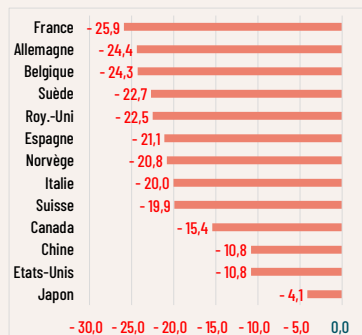
TENDANCE

Après un début de mois calme, les marchés actions ont corrigé, rattrapés par des inquiétudes concernant la hausse des cas de Covid. Plus récemment la découverte d'un variant sud-africain a douché l'optimisme général. Au niveau macro-économique, les données restent en ligne avec les attentes et confirment le rebond de l'activité.

LES TAUX SOUVERAINS REPARTENT À LA BAISSSE

La crainte des conséquences du variant Omicron sur la croissance a provoqué un flight to quality

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



Sources : Bloomberg , Ecofi

TAUX 10 ANS

Pays	Δ mois	Niveau
États-Unis	-11 ↓	1,44%
Allemagne	-24 ↓	-0,35%
France	-26 ↓	0,01%
Italie	-20 ↓	0,97%
Espagne	-21 ↓	0,40%

CRÉDIT

Les marges de crédit ont beaucoup augmenté en novembre. Cette hausse a été plus que compensée par le mouvement de baisse des taux souverains. Le marché des obligations privées de qualité spéculative a connu une nouvelle déconvenue. La liquidité s'est tarie à l'approche de la trêve des confiseurs. Nous n'anticipons pas de mouvement d'élargissement majeur des marges de crédit.

CONVERTIBLES

Zone	Δ mois	Δ YTD
Zone Euro	-0,38%	-0,38%

Novembre a été heurté en raison de la crise sanitaire qui repart, notamment en Europe, tout en alimentant une inflation croissante et élevée. Le nouveau variant suscite de fortes inquiétudes. Ces craintes sur la croissance font plonger le prix du pétrole et font baisser l'euro.

Le marché des obligations convertibles en Eurozone a joué son rôle d'amortisseur (-0,38% vs -3,75% pour l'indice sous-jacent) avec une forte dispersion des performances entre les valeurs « go to work » (sensibles aux restrictions de mobilité) et « stay at home » (bénéficiant du commerce en ligne). Le marché primaire a bénéficié d'une émission de la part de la société Encavis (250 Mds€, perpétuelle).

DEVISES

Devise	Δ mois	Δ YTD
Euro/Dollar	-1,90% ↓	-7,19%
Euro/Yen	-2,62% ↓	1,70%
Euro/Livre sterling	0,94% ↑	-4,61%

TENDANCE

La 5^{ème} vague de Covid et l'apparition du variant OMICRON ont entraîné une remontée de l'aversion au risque, provoquant des achats d'emprunts d'Etat, considérés comme valeur refuge. Ainsi, malgré des statistiques d'inflation toujours orientées à la hausse et de bons indicateurs de croissance économique, les taux souverains se sont détendus sur le mois et les courbes se sont aplaties. Les emprunts périphériques ont sous-performé, notamment en début de période alors que les marchés anticipaient de moindres achats de la part de la BCE dans le cadre du PEPP.

PERSPECTIVES

ACTIONS

- ▶ Actions Europe +
- ▶ Actions États-Unis +
- ▶ Actions Japon =

Le biais positif est maintenu sur les actions avec toujours une légère préférence en relatif pour la zone Euro qui devrait bénéficier d'une hausse des investissements en 2022.

Plus généralement, les marchés actions devraient bénéficier en 2022 d'une normalisation de l'économie, des différents plans de soutien publics (GreenDeal en Europe, plan d'infrastructure aux US) et d'un environnement de taux bas.

Par ailleurs, après une année de croissance exceptionnelle des BPA, les niveaux de valorisation sont aujourd'hui plus attractifs qu'en début d'année.

OBLIGATIONS

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

A horizon 6 mois, avec la fin du « tapering » de la Fed et la perspective d'une remontée des Fed funds, on peut s'attendre à une hausse des taux d'intérêt et à la poursuite de l'aplatissement de la courbe américaine. Les taux longs européens, par contagion, devraient légèrement progresser, les chiffres d'activité et d'inflation restant forts.

La politique monétaire de la BCE (plus accommodante que celle de la Fed ou de la Banque d'Angleterre...) devrait toutefois limiter les tensions, notamment sur la partie la plus courte de la courbe.

DEVISES CONTRE EURO

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

Le dollar serait toujours fort contre euro, bénéficiant d'une politique monétaire attendue plus restrictive.

La livre sterling devrait se stabiliser contre euro : elle serait soutenue par des anticipations de remontée des taux mais les négociations post-Brexit pourraient la fragiliser.

Le yen devrait rebaisser, une fois l'aversion au risque redescendue, les perspectives de hausse des taux étant pratiquement nulles au Japon.

QUEL BILAN POUR LA COP26 ?

La COP26 a occasionné une pléthore d'engagements sur des objectifs ciblés de diminution des émissions de gaz à effet de serre. La faiblesse de ces annonces est de n'être assorties d'aucune contrainte juridique. De ce fait, pour ses détracteurs, il ne s'agit que de vœux pieux !

Cela dit, si dans une version optimiste tous ces engagements étaient mis en œuvre, le seuil de 1,5°C serait approché alors que l'on s'orientait plutôt vers 2,7°C avant la COP26. Passons en revue les principales annonces.

- Le seuil des 1,5°C reste dans la ligne de mire, bien que, selon les calculs du Global Carbon Project, il ne reste plus que dix ans pour ne pas dépasser ce seuil critique. Les 26 Etats signataires de la « coalition pour une haute ambition », dont fait partie la France, s'engagent à réduire de moitié leurs émissions d'ici 2030 et appellent les Etats à atteindre le « zéro émission net » en 2050. 23 pays ont annoncé l'ambition de stopper la consommation de charbon, dont des Etats très dépendants comme la Pologne. 25 pays et institutions financières ont également affirmé qu'ils ne financeraient plus des centrales à charbon hors de leurs frontières. Près de 16 milliards d'euros

d'investissement par an pourraient ainsi profiter aux énergies renouvelables. Malheureusement, la formulation finale a été amoindrie à la dernière seconde par l'Inde et la Chine qui ont modifié au nom de leur « droit au développement », le terme « sortir » (du charbon) par « diminuer ».

- 105 pays affirment vouloir diminuer les émissions de méthane de 30 % d'ici 2030. Cet engagement a été fortifié par l'annonce surprise d'une alliance entre la Chine et les Etats-Unis pour lutter contre les émissions de méthane.
- La plus grande coalition en faveur des énergies propres a été lancée à Glasgow. Elle regroupe des Etats, des industriels, des organisations internationales, des scientifiques et des citoyens. L'initiative, baptisée « green grids: one sun, one world, one grid », ambitionne d'accélérer la construction de grandes centrales solaires et d'interconnecter les réseaux électriques.
- Plus de 100 pays, totalisant 85% des forêts du monde, se sont donnés pour objectif de stopper la déforestation d'ici à 2030.
- Enfin, une trentaine d'Etats, des constructeurs automobiles et des gestionnaires de flottes de véhicules s'engagent à cesser de construire et d'utiliser des véhicules thermiques, au mieux en 2035, au plus tard en 2040.

FOCUS

BTP TRÉSORERIE OBTIENT LE LABEL ISR

Ecofi a obtenu le Label ISR d'Etat pour BTP Trésorerie, à l'issue du processus d'audit d'EY. La Sicav a obtenu la version 2 qui comporte davantage d'exigences, notamment :

- la publication d'au moins 4 indicateurs d'impact sur 4 enjeux ESG et liés aux droits de l'Homme ;
 - l'intégration dans la gestion d'un indicateur d'impact (et d'un deuxième en 2022) pour lequel le portefeuille doit obtenir un meilleur résultat par rapport à l'univers de départ. Cet indicateur doit couvrir au moins 90% du portefeuille. L'indicateur choisi par BTP Trésorerie est l'intensité carbone ;
 - la publication du portefeuille complet avec les notes ESG de chaque ligne investie.
- Ecofi détient désormais 9 fonds labellisés ISR.



ANALYSE D'UNE VALEUR ISR EN PORTEFEUILLE

DEERE & Co Matériel agricole ETATS-UNIS

LES POINTS FORTS ESG

- E** Deere and Co se dote de nouveaux produits dits d'agriculture de précision permettant une réduction conséquente de l'utilisation de carburants, pesticides, fongicides et herbicides. La société veut augmenter le contenu recyclable, renouvelable et recyclé (8,9% aujourd'hui, avec un objectif de 30% en 2022). Elle publie également des objectifs quantifiés concernant l'eau, les déchets, l'énergie et l'impact environnemental des produits. Deere & Co progresse sur la réduction de ses émissions de CO₂ et l'augmentation de la part des énergies renouvelables dans l'ensemble de son mix énergétique.
- S** Deere & Co a mis en place des mesures pour prévenir l'exposition aux substances dangereuses, et des moyens étendus pour lutter contre le stress au travail. Les indicateurs de fréquence des accidents affichent des tendances positives. Le groupe met également en place des programmes de formation visant à soutenir le transfert de technologies auprès des communautés locales.
- G** Le conseil d'administration est majoritairement indépendant (64%) et la rémunération des dirigeants est communiquée de manière transparente. Concernant la transparence des impôts, Deere & Co rend compte des impôts payés aux États-Unis et en dehors. Enfin, le ratio entre la rémunération du PDG et le salaire moyen des employés entre 2018 et 2020 s'est amélioré.

EN PORTEFEUILLE
Certains fonds dédiés ou mandats.

+ 5 PRINCIPALES ENTRÉES*

Société	Evènement
BPER BANCA SPA	Nouvellement noté
FIRST REPUBLIC BANK	Amélioration de la note ESG (décile 6 à 5)
FUTURE	Amélioration de la note ESG (décile 6 à 5)
SARTORIUS AG	Amélioration de la note ESG (décile 6 à 3)
T-MOBILE US	Amélioration de la note ESG (décile 8 à 3)

- 5 PRINCIPALES SORTIES*

Société	Evènement
ANGLO AMERICAN PLC	Augmentation du niveau de controverse (3 à 4)
EBRO FOODS	Dégradation de la note ESG (décile 5 à 6)
INTACT FINANCIAL	Augmentation du niveau de controverse (1 à 4)
TALANX GROUP	Dégradation de la note ESG (décile 5 à 6)
YUM! BRANDS	Dégradation de la note ESG (décile 5 à 6)

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



NOS DERNIERS ENGAGEMENTS

ECOFI S'ENGAGE SUR LA TRANSITION ÉNERGÉTIQUE AUPRÈS DE SHARE ACTION

Ecofi soutient le dialogue « EV100 », coordonné par l'ONG anglaise Share Action, qui a pour objectif d'accompagner les sociétés pour réduire leurs émissions de gaz à effet de serre, électrifier les transports et accélérer la mise en place d'une économie propre. A travers cette initiative, Ecofi a contacté 11 entreprises dans lesquelles elle est investie : Allianz,

AXA, Carrefour, Continental, Danone, Deutsche Telekom, Engie, Orange, Sanofi, SAP, Veolia.

ECOFI DIALOGUE AU SUJET DES MAISONS DE RETRAITE

Ecofi a participé à une initiative de dialogue, coordonnée par UNI Global Union, fédération syndicale internationale, avec 17 sociétés actives dans le secteur des maisons de retraites, dont 5 actuellement dans lesquelles Ecofi investit : Korian,

Orpea, Fresenius, ICADE et Welltower. L'initiative demande aux sociétés de se munir de mesures concrètes pour améliorer les conditions sociales de leurs employés, la gestion des effectifs et le traitement des patients.

L'initiative prévoit des dialogues en 2021 et 2022 et l'application d'une grille d'indicateurs ad hoc. L'initiative est soutenue par 95 investisseurs représentant 3,3 trillions de dollars.

UNE ALTERNATIVE AUX LIQUIDITÉS

La période de transition vers un nouvel environnement macroéconomique renforce l'intérêt pour les produits courts.

La Banque centrale européenne, grâce à sa politique accommodante, maintient des conditions de financement très favorables pour les États et les entreprises.

Cependant, les stimulus devraient progressivement diminuer au fur et à mesure que la reprise se confirme.

Dans un contexte où la liquidité est abondante, les courbes d'émissions courtes sont plates et ancrées en territoire très négatif. Il est donc nécessaire d'élargir au maximum l'univers d'investissement à disposition, et aussi de conserver une attitude prudente en limitant l'exposition aux maturités longues.

La réactivité de nos analystes permet d'avoir accès à un large choix de signatures et nous pouvons modifier notre allocation sectorielle en fonction de nos anticipations.

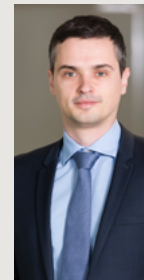
De même, en cas de tensions sur les taux d'intérêt, nous nous tenons prêt à mettre en place une stratégie de couverture.

Attentifs aux « arbitrages » éventuels entre le marché des obligations et du financement court terme, nous veillons à conserver une liquidité importante, tant par la nature des placements choisis, que par la gestion des échéanciers en anticipant les mouvements de passifs. L'enjeu est ainsi de choisir les supports d'investissement dont les risques de signature sont cohérents avec les niveaux de rémunération, tout en s'astreignant à une sélection de titres intrinsèquement prudente.

Investir dans le marché monétaire vise à placer des liquidités sur un horizon de placement relativement court. Il s'agit des OPC les plus prudents. La capacité du gérant à optimiser cette performance permet d'espérer une meilleure rémunération que le taux de l'argent au jour le jour (€STR).

Enfin, l'analyse ISR permet d'orienter la gestion vers les entreprises les plus performantes en termes d'environnement, de social et de gouvernance.

INTERVIEW GÉRANT



Maxime DEHERLY

Directeur de la gestion monétaire

QUELLES SONT LES PARTICULARITÉS DU FCP ?

BTP Trésorerie est une Sicav monétaire standard à valeur liquidative variable, qui veille à optimiser la trésorerie sur un horizon de très court terme. Elle vient d'obtenir le Label ISR.

QUEL EST SON PROCESSUS D'INVESTISSEMENT ?

À partir des anticipations macro-économiques, l'équipe de gérants, après l'exclusion ISR des émetteurs non recevables, détermine ses choix de secteurs, de pays et d'émetteurs, passés au crible des critères les plus rigoureux de l'analyse crédit.

Dans ce domaine, où Ecofi bénéficie d'une méthodologie de sélection éprouvée, nous adoptons une hiérarchisation souple des critères pour nous adapter à la réalité du marché. Le portefeuille de BTP Trésorerie est composé de titres de créances négociables, instruments du marché monétaire et obligations libellés en euros ou en devises principalement émis par des entreprises privées ou par un État souverain de cette zone, en particulier la France.

POURQUOI INVESTIR ?

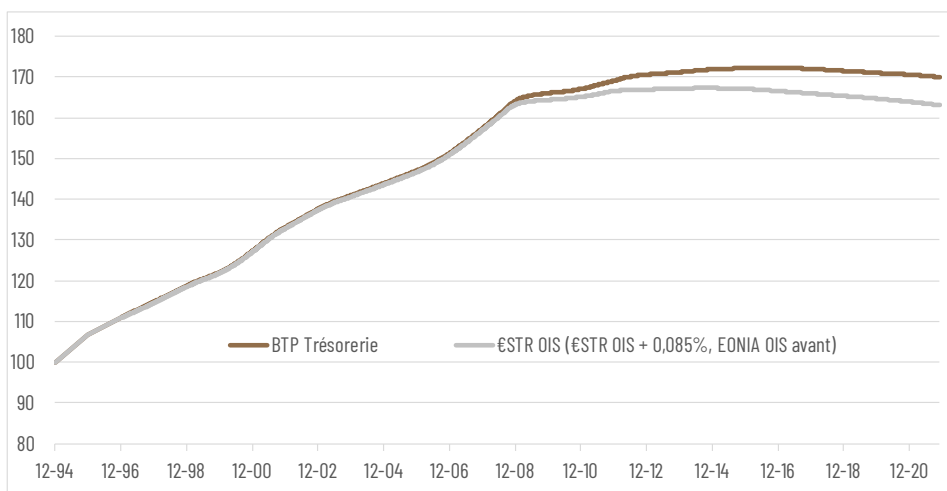
Depuis plus de 30 ans, BTP Trésorerie répond tout particulièrement aux besoins des investisseurs institutionnels et des entreprises. Elle possède aujourd'hui un encours de plus de 3 milliards d'euros*.

RISQUES

- de perte en capital, de gestion discrétionnaire, de taux, crédit, de gestion des garanties, lié aux opérations d'acquisition, de cession temporaire de titres, juridique, de durabilité
- Echelle de risque** : 1

PERFORMANCES DEPUIS LA CRÉATION

(du 30 décembre 1994 au 29 novembre 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. La SICAV est classée dans la catégorie 1 en raison de son exposition au marché monétaire des zones Euro et OCDE. Son profil rendement / risque est faible.

*Au 30 novembre 2021

PERFORMANCES DE NOS OPC

OPC	CODE ISIN	1 MOIS	2021	1 AN	3 ANS	5 ANS	VL
MONÉTAIRE							
BTP TRESORERIE - C	FR0000293698	-0,04	-0,36	-0,38	-0,91	-1,29	10 712,57
EPARGNE ETHIQUE MONETAIRE - I	FR0011048537	-0,05	-0,44	-0,46	-0,85	-1,26	1 001,60
OBLIGATAIRE COURT TERME							
CONFIANCE SOLIDAIRE - C	FR0010515601	-0,03	-0,57	-0,53	1,89	1,30	172,05
ECOFI OPTIM 12 MOIS - C	FR0010793778	-0,06	-0,41	-0,42	-0,50	-1,02	10 603,55
ECOFI ANNUEL - C	FR0007462833	0,09	0,44	0,75	5,06	5,36	208,57
OBLIGATAIRE							
ECOFI HIGH YIELD - C	FR0010986919	-0,17	1,66	2,61	12,98	15,86	16 181,54
ECOFI OPTIM 26 - I	FR0011316728	-0,13	0,13	0,10	1,58	3,10	11 509,64
ECOFI TAUX VARIABLE - I	FR0011045137	-0,13	-0,07	-0,03	1,37	-0,49	10 433,84
EPARGNE ETHIQUE OBLIGATIONS - C	FR0011045145	0,36	0,02	0,25	5,72	6,42	198,12
MULTI-ACTIFS							
CHOIX SOLIDAIRE - C	FR0010177899	-1,19	3,24	4,00	11,19	10,57	78,98
ECOFI AGIR POUR LE CLIMAT - C	FR0010642280	-0,05	9,80	16,56	59,12	65,17	116,08
ECOFI ENTREPRISES - C	FR0007011432	-0,63	0,98	3,09	8,59	9,83	4 207,30
ECOFI OPPORTUNITES 360	FR0007455894	-0,05	0,29	0,77	2,17	1,75	197,95
ECOFI PATRIMOINE - I	FR0011504224	-0,98	6,63	7,81	14,78	16,84	196 141,88
EPARGNE ETHIQUE FLEXIBLE I	FR0000097560	-1,61	9,32	11,02	19,99	20,45	139,52
OBLIGATIONS CONVERTIBLES							
ECOFI CONVERTIBLES EURO - C	FR0010191908	-0,96	0,63	3,32	9,11	11,46	190,00
ACTIONS							
ECOFI ACTIONS RENDEMENT - C	FR0000973562	-0,60	23,05	22,78	19,28	30,21	718,27
ECOFI ACTIONS RENDEMENT EURO - C	FR0010199091	-3,39	14,22	14,62	18,66	30,09	175,68
ECOFI OPTIM VARIANCE - C	FR0011161207	-2,09	11,17	13,20	26,79	42,44	21 045,18
ECOFI AVENIR PLUS - C	FR0007082359	-2,25	10,21	16,29	55,72	67,27	318,50
ECOFI ENJEUX FUTURS - I	FR0010596759	-0,38	22,40	23,96	64,05	95,42	27 257,74
ECOFI IA RESPONSABLE - I	FR0013417557	-2,63	14,47	16,84	-	-	11 711,14
ECOFI TRAJECTOIRES DURABLES - C	FR0010214213	-0,31	14,20	21,63	87,55	124,27	204,67
EPARGNE ETHIQUE ACTIONS - C	FR0000004970	-4,01	15,91	18,18	34,86	48,94	101,33
GARANTIS / PROTEGES							
ECOFI 2023 CAPITAL PROTEGE 90	FR0000441180	0,47	2,54	3,74	8,66	4,96	261,20

Source : Ecofi, au 30 novembre 2021



Nous contacter

Ecofi - 22 rue Joubert - Paris 9^{ème} - Tél. : 01 44 88 39 00 - E-mail : 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.