

## DIVERGENCE DES BANQUIERS CENTRAUX

**La crise énergétique a ravivé les craintes d'un dérapage des prix, d'où un aplatissement de la courbe. Si les banquiers centraux s'accrochent au caractère temporaire de l'inflation, la divergence qui transparait dans leurs réponses montre que l'inflation est partie pour être plus diffuse qu'anticipé. Certaines banques centrales se préparent ainsi à relever rapidement leur taux directeur, une précipitation qui nous paraît tout de même une exception. Les autres vont plutôt jouer la carte de la prudence, ce qui n'exclut pas une approche moins accommodante à travers la réduction des achats de titres. Plus tard, la normalisation progressive des taux va peser sur les perspectives d'activité.**

Pour le second mois consécutif, l'emploi a déçu aux Etats-Unis, avec la création de seulement 194 000 postes supplémentaires en septembre. Cette faiblesse amène à s'interroger. En effet, alors que le PIB est ressorti à 1,4% au-dessus de son niveau d'avant la crise au troisième trimestre, le marché du travail reste quant à lui à la traîne d'environ 3,3% en-deçà de cette marque. Pourtant, 51% des patrons de PME continuent de se plaindre d'une pénurie de main d'œuvre, ce qui les contraint même à augmenter les salaires (+4,6% sur un an). Si cette hausse est une bonne nouvelle pour les travailleurs, et pour notre scénario dont l'essentiel de la contribution doit venir de la consommation, il n'en demeure pas moins qu'elle risque également de soutenir la progression future des prix. En effet, le bond des prix de l'énergie, notamment en Europe où les capacités de stockage sont plus réduites, fait déjà craindre un dérapage inflationniste. Désormais persuadés que l'inflation sera plus diffuse pendant plus longtemps que ce que prévoyaient les banques centrales, les

investisseurs exigent des primes plus importantes. Cela a poussé à la hausse les rendements des taux, avec une progression plus forte des maturités les plus courtes, d'où un aplatissement de la courbe des taux. Cette attitude fait écho aux changements de discours des banquiers centraux et aux craintes d'un relèvement précoce des taux directeurs. Ainsi, après que le gouverneur de la Banque d'Angleterre ait fait état d'une normalisation rapide, les investisseurs s'attendent désormais à au moins 4 hausses de taux directeur au Royaume-Uni dans les 12 prochains mois.

“ **DÉSORMAIS PERSUADÉS QUE L'INFLATION SERA PLUS DIFFUSE PENDANT PLUS LONGTEMPS QUE CE QUE PRÉVOYAIENT LES BANQUES CENTRALES, LES INVESTISSEURS EXIGENT DES PRIMES PLUS IMPORTANTES.** ”

Cela nous paraît toutefois difficilement transposable sur d'autres économies où les banquiers centraux semblent partis pour jouer la carte de la prudence. En attendant d'évaluer les conséquences de la hausse des prix sur le pouvoir d'achat, le biais monétaire devrait toutefois être moins accommodant, notamment avec une réduction du rythme des achats de titres (Fed et BCE principalement). Plus tard, vers fin 2022, la normalisation progressive de la politique monétaire de la Réserve fédérale (Fed) devrait la conduire à relever ses taux directeurs. Cette perspective, si elle se réalise, va pénaliser les secteurs les plus sensibles à l'appréciation des hausses de taux d'intérêt (automobile, immobilier, investissement, etc.). Ce n'est pas un hasard si nous avons réduit nos prévisions de croissance pour le monde (-0,1%, à 5,6% en 2021) afin de mieux refléter les ajustements pour les Etats-Unis en 2021 (-0,4% à 6,3%) et 2022 (-0,1% à 3,8%).



**Karamo KABA**

Directeur de la recherche économique

## QUOI DE NEUF ?

### #ISR [AVANT-GARDISTE]

Réalisé par Hirschel & Kramer, l'indice RIBI (Responsible Investment Brand Index) évalue 500 sociétés de gestion d'actifs dans le monde sur leur capacité à traduire leur engagement d'investisseurs responsables au cœur de leur identité et de leur marque. Ecofi a intégré la catégorie « avant-gardiste », soit la catégorie la plus engagée !

[En savoir plus >>](#)

### CHIFFRE DU MOIS

6,9

C'est en pourcentage la progression du S&P 500 en octobre, soit le meilleur mois de l'année 2021

### AGENDA Novembre 2021

	ÉTATS-UNIS	ZONE EURO	CHINE	JAPON
<b>RÉUNIONS ÉCONOMIQUES</b>				
Banque centrale	03	16	21	17
<b>INDICATEURS</b>				
Inflation	10	17	09	18
Production industrielle	16	12	14	14
Indice PMI	23	02	29	03
Moral des ménages	12	22		
Moral des entreprises	01	29	02	22
Optimisme des PME	09			
Ventes au détail	16	05	14	28
Emploi	05	03	14	29
Réserves de change			07	
Solde commercial/courant	24	15	07	16
PIB	24	16		14

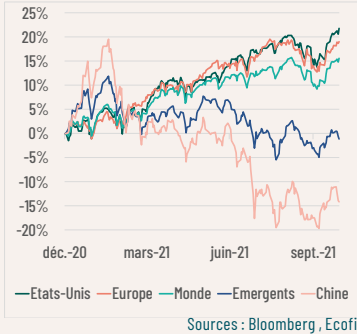
### ELECTIONS / EVENEMENTS IMPORTANTS

1 : début de la COP26 à Glasgow  
1-31 : tractations en Allemagne pour former un nouveau gouvernement

## HALLOWEEN : LE DÉGUISEMENT DE TAUREAU A ÉTÉ PRIVILÉGIÉ

### Après un départ en fanfare, la Chine plombe finalement les pays émergents

Evolution des indices MSCI en 2021 (en %, base 100 au 31/12/2020)



### INDICES

	△ mois
EuroStoxx	4,19% ↑
S&P 500 (\$)	6,98% ↑
Topix (yen)	-1,42% ↓

Valeurs de croissance (MSCI World Growth - \$) 6,72% ↑

Valeurs "value" (MSCI World Value - \$) 4,54% ↑

### SECTEURS PHARES

	Europe	△ mois (en %)	États-Unis
Services publics	8,48	↑	5,00
Technologie	7,14	↑	8,30
Conso cyclique	6,47	↑	10,34
Finance	4,55	↑	7,88
Energie	3,52	↑	10,03
Conso non cyclique	3,49	↑	3,96
Santé	2,81	↑	5,02
Produits de base	1,71	↑	7,72
Industrie	1,13	↑	7,16
Immobilier	-2,08	↓	7,46
Communication	-2,98	↓	2,16

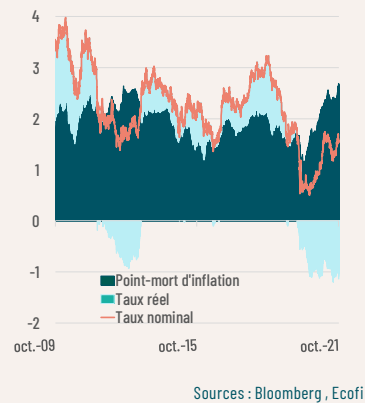
### TENDANCE

Les marchés actions se sont redressés après un mois de septembre marqué par le risque de défaut du géant chinois Evergrande, portés par une saison de publication des résultats pour le moment très positive et par des banques centrales qui continuent de normaliser leur politique monétaire avec prudence. La détente des taux longs en fin de mois a ainsi permis aux deux styles de performer.

## REMONTÉE DES TAUX À LONG TERME

### La remontée des taux nominaux est expliquée par les craintes d'inflation

Décomposition du taux nominal américain à 10 ans, en fonction du taux réel et des breakeven d'inflation (en %)



### TAUX 10 ANS

	△ mois	Niveau
Etats-Unis	6	↑ 1,55%
Allemagne	9	↑ -0,11%
France	12	↑ 0,27%
Italie	31	↑ 1,17%
Espagne	15	↑ 0,61%

### CRÉDIT

Les marges de crédit ont augmenté en octobre. Cette hausse, couplée à celle des taux des emprunts d'Etat, est à l'origine de la performance négative des obligations privées. Les inquiétudes portent sur la politique monétaire et sur la capacité des entreprises à préserver leurs marges dans un contexte inflationniste. Nous n'anticipons pas de mouvement d'élargissement majeur des marges de crédit.

### CONVERTIBLES

	△ mois	△ YTD
Zone Euro	0,77%	0,00%

Les obligations convertibles ont connu une performance positive en octobre en zone Euro. Celle-ci est néanmoins décevante au regard de l'évolution des indices actions (+5% pour l'Eurostoxx 50). On notera encore une forte dispersion des performances. Le mois a été marqué par les publications des résultats du 3ème trimestre, avec des déceptions du côté de Kering, Umicore, Just Eat Takeaway.com ou Worldline. Soitec, LVMH, Edenred ou Fnac Darty ont obtenu de bons résultats.

Le secteur de l'énergie verte a profité pleinement de l'acquisition de Falck Renewable mais aussi de la bonne publication de Voltalia.

### DEVISES

	△ mois	△ YTD
Euro/Dollar	-0,19%	→ -5,39%
Euro/Yen	2,24%	↑ 4,43%
Euro/Livre sterling	-1,71%	↓ -5,50%

### TENDANCE

La persistance des tensions sur les prix de l'énergie et des goulets d'étranglement ainsi que le changement de discours de la Banque d'Angleterre ont poussé les taux longs à la hausse et provoqué un aplatissement des courbes. La BCE, quant à elle, n'a pas modifié sa politique monétaire et Christine Lagarde évoque toujours le caractère temporaire des pressions inflationnistes, même si elles durent plus longtemps que prévu. L'écart de taux à 10 ans entre l'Italie et l'Allemagne s'est brutalement élargi en fin de période alors que les marchés anticipaient de moindres achats de titres de la part de la BCE.

## PERSPECTIVES

### ACTIONS

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

Le biais positif est maintenu sur les actions avec toujours une légère préférence en relatif pour la zone Euro. Sur le plan microéconomique, la saison de publication des résultats met en exergue la résilience des entreprises qui, pour certaines, sont en mesure de répercuter la hausse des coûts sur leurs tarifs. Sur les 45% des groupes du S&P 500 et 44% du Stoxx 600 qui ont publié, respectivement 82% et 68% d'entre elles ont dépassé les attentes de bénéfices par action. Le « pricing power » demeure le facteur déterminant pour les mois à venir et reste clé pour le stock-picking. Dans ce contexte, la préférence va toujours vers les groupes de qualité (forte visibilité, perspectives de croissance des revenus inchangées ou rehaussées) et bénéficiant de catalyses spécifiques (plans de relance, réglementation, croissance externe etc.).

### OBLIGATIONS

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

A horizon 6 mois, avec le « 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 un aplatissement de la courbe américaine. Les taux longs européens, par contagion, devraient légèrement progresser, les chiffres d'activité 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. Les anticipations actuelles de remontée des taux directeurs européens nous semblent prématurées.

### 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 après sa forte progression, les anticipations de remontée de taux de la Banque d'Angleterre étant devenue trop agressives. Le yen resterait faible, les perspectives de hausse des taux étant pratiquement nulles au Japon.

## UNE NOUVELLE DÉFINITION DE LA FINANCE À IMPACT VOIT LE JOUR

A la demande de Olivia Grégoire - Secrétaire d'État auprès du ministre de l'Économie, des Finances et de la Relance, chargée de l'Économie sociale, solidaire et responsable - Finance for Tomorrow a lancé en mars un groupe de Place dédié à la finance à impact. Celui-ci réunit plus de 80 institutions de la Place de Paris au sein de quatre groupes de travail portant sur la définition, la mesure, les conditions de développement et la levée des freins et la promotion internationale de la vision française de la finance à impact. Sa première mission consiste à proposer une vision de la finance à impact qui permettrait d'en développer la portée, sans jamais renoncer à son intégrité. Finance for Tomorrow a proposé la définition suivante; « La finance à impact est une stratégie d'investissement ou de financement qui vise à accélérer la transformation juste et durable de l'économie réelle, en apportant une preuve de ses effets bénéfiques. Elle fait appel à trois principes piliers de la démarche - l'intentionnalité, l'additionnalité et la mesure de l'impact - pour démontrer :

1. La recherche conjointe, dans la durée, d'une performance écologique et sociale et d'une rentabilité financière, tout en maîtrisant l'occurrence d'externalités négatives;
  2. L'adoption d'une méthodologie claire et transparente décrivant les mécanismes de causalité via lesquels la stratégie contribue à des objectifs environnementaux et sociaux définis en amont, la période pertinente d'investissement ou de financement, ainsi que les méthodes de mesure, selon le cadre dit de la théorie du changement;
  3. L'atteinte de ces objectifs environnementaux et sociaux s'inscrivant dans des cadres de référence, notamment les Objectifs de Développement Durable, déclinés aux niveaux international, national et local. »
- Cette définition se veut globale dans la mesure où elle peut s'appliquer à tous les types de produits financiers engagés dans une démarche d'impact. Elle peut couvrir à la fois l'investissement dans le coté ou le non coté, mais aussi les financements et prêts bancaires. Elle se veut aussi ambitieuse, permettant de positionner des acteurs financiers avec des niveaux d'engagements différents, de manière claire et transparente.



### #SFS21 - SEMAINE DE LA FINANCE SOLIDAIRE

Organisée chaque année durant le mois de l'Économie sociale et solidaire (ESS), la 14ème édition de la Semaine de la finance solidaire aura lieu du 8 au 15 novembre. Cet événement a pour objectif de renforcer la visibilité et la notoriété de la finance solidaire auprès du plus grand nombre. Elle permet de mettre en avant des projets à forte plus-value sociale et/ou environnementale qui ont de l'impact.

A cette occasion, FAIR organise le 15 novembre un Live Facebook sur le thème : « Répondre aux crises planétaires : le pouvoir de mon épargne au service de la solidarité internationale ». Ecofi sera présente sur les réseaux sociaux pour mettre en avant les thématiques dans lesquelles elle agit et les entreprises solidaires qu'elle finance.



## ANALYSE D'UNE VALEUR ISR EN PORTEFEUILLE

### CORBION

Produits chimiques spécifiques  
PAYS-BAS



### LES POINTS FORTS ESG

- E** Corbion est une entreprise néerlandaise de l'agro-alimentaire, dans le marché de l'acide lactique et de ses dérivés. La société fournit des produits fabriqués à partir de ressources renouvelables avec plus de 86% de matières premières « biosourcées ». Elle s'est fixée de réels objectifs de réduction de ses émissions de gaz à effet de serre d'ici à 2030, validés par les Science Based Targets, et montre déjà les premiers résultats positifs avec une réduction de 23% de ses émissions par tonne métrique de produit en 2020.
- S** Corbion affiche une tendance positive sur les indicateurs sociaux (variation d'effectifs et partage de la valeur), reflet d'une volonté de progrès sur la transparence concernant les problématiques de ressources humaines. La société a également mis en place en 2020 une nouvelle politique d'inclusion et de diversité.
- G** Corbion applique plusieurs bonnes pratiques en termes de gouvernance. Le conseil d'administration et les comités spécialisés sont totalement indépendants. Les rôles de président et de directeur général sont dissociés et le conseil d'administration est paritaire. Enfin, la société publie tous les éléments constitutifs de la rémunération des dirigeants ainsi que les objectifs (financiers et durables) à atteindre à court et long terme qui conditionnent la partie variable de la rémunération.

### EN PORTEFEUILLE

Ecofi Agir pour le Climat, Ecofi Avenir Plus, Ecofi Enjeux Futurs, Ecofi IA Responsable, Ecofi Trajectoires Durables

### + 5 PRINCIPALES ENTRÉES\*

Société	Evènement
EATON CORP. PLC	Amélioration de la note ESG (décile 6 à 4)
GEA GROUP AG	Amélioration de la note ESG (décile 7 à 4)
HIKMA PHARMACEUTICALS PLC.	Amélioration de la note ESG (décile 7 à 5)
NORDEX SE	Amélioration de la note ESG (décile 6 à 5)
UNIPOL GRUPPO SPA	Nouvellement noté

### - 5 PRINCIPALES SORTIES\*

Société	Evènement
AMERISOURCEBERGEN CORP.	Augmentation du niveau de controverse (3 à 5)
GENERAL ELECTRIC	Dégradation de la note ESG (décile 5 à 6)
JUST GROUP	Dégradation de la note ESG (décile 5 à 6)
SYSCO	Dégradation de la note ESG (décile 5 à 6)
TELEPERFORMANCE SA	Augmentation du niveau de controverse (3 à 4)

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



## NOS DERNIERS ENGAGEMENTS

### ECOFI S'ENGAGE SUR LA DIVERSITÉ AU TRAVAIL AUX ETATS-UNIS

Ecofi a signé, aux côtés des PRI des Nations-Unies, une déclaration d'investisseurs coordonnée par la Fondation As You Sow, visant à demander des informations récentes et précises concernant les politiques, les pratiques et les résultats en matière de diversité sur le lieu de travail.

La lettre, signée par 125 investisseurs représentant 4,6 trillions de dollars, sera envoyée aux sociétés de l'indice américain

Russell 1000, dont 74 sont actuellement investies par Ecofi.

### ECOFI S'ENGAGE AVEC LA COMMISSION EUROPÉENNE POUR L'ADOPTION D'UNE LOI RIGOUREUSE SUR LE DEVOIR DE VIGILANCE

Ecofi a signé, aux côtés de 94 investisseurs représentant 6,3 trillions de dollars d'encours sous gestion, une lettre rédigée par l'Investor Alliance for Human Rights, membre d'ICCR. Envoyée à la Commission européenne, elle concerne la future

réglementation européenne sur le Devoir de vigilance. A travers cette lettre, les investisseurs soulignent l'importance de la mise en place d'une loi rigoureuse qui impose une due diligence complète aux sociétés européennes publiques et privées en matière de droits de l'Homme et d'environnement : cette due diligence permettrait aux investisseurs de mieux identifier les principaux risques ESG au sein de leurs portefeuilles.

**La lettre est disponible ici.**

## UN CONTEXTE TOUJOURS FAVORABLE AUX OBLIGATIONS PRIVÉES DE MATURITÉS COURTES

**Alors que les marchés obligataires s'interrogent sur les perspectives d'évolution des taux en raison d'un niveau d'inflation élevé et de perspectives de croissance moins favorables, les obligations privées de maturités courtes constituent un support d'investissement attractif.**

Les banques centrales maintiennent des politiques monétaires accommodantes mais doivent tenir compte des risques posés par un dérapage inflationniste et veiller à ne pas entamer leur crédibilité. En dépit de communiqués insistant sur le caractère transitoire des poussées inflationnistes, les marchés s'inquiètent et des tensions sporadiques sur les taux souverains se font jour. On retrouve en cette fin octobre les niveaux atteints mi-mai.

Alors que les fondamentaux des entreprises se sont généralement améliorés à la faveur de la robustesse de la croissance économique, les performances des marchés obligataires privés sont globalement négatives : l'effet taux conjugué à un mouvement d'écartement des marges de crédit,

a particulièrement pénalisé les placements sensibles au risque de taux.

Dans ce contexte, 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.

Une sélection rigoureuse des émetteurs permet d'éviter les écueils tout en bénéficiant d'un taux de portage qui demeure conséquent en valeur relative.

Nous continuons à favoriser le secteur financier et les entreprises privées du secteur non financier, notées BBB ou BB, qui continuent à offrir des taux de rendement absolu attractifs. 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 de taux ou de crédit significatif.

De plus, le filtre ISR, en amont de l'analyse financière, permet d'améliorer l'approche rendement/risque en excluant les entreprises 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 » si 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.

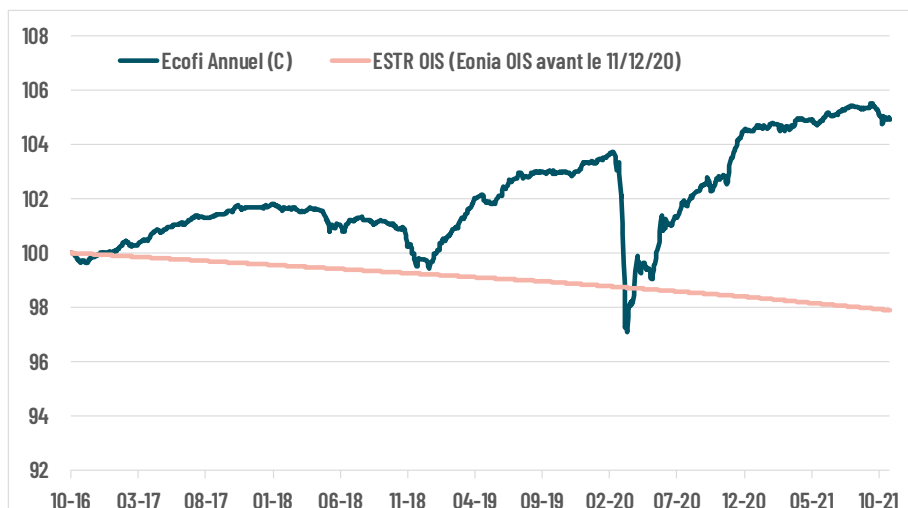
### POURQUOI INVESTIR ?

Ecofi Annuel est un fonds qui permet de dynamiser son portefeuille en investissant dans un univers large à horizon court terme. Il est géré selon les enjeux environnementaux, sociaux et de gouvernance, le filtre ISR d'Ecofi permettant de compléter l'analyse des émetteurs.

### RISQUES

- de taux, crédit, de perte en capital, de gestion des garanties, d'arbitrage, de liquidité,
- liés aux investissements en obligations convertibles, aux titres de créance subordonnés, aux opérations d'acquisition et cession temporaire de titres, de durabilité.
- Echelle de risque : 3

## PERFORMANCES SUR 5 ANS (au 31 octobre 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	-0,32	-0,37	-0,90	-1,25	10 716,75
EPARGNE ETHIQUE MONETAIRE - I	FR0011048537	-0,04	-0,39	-0,44	-0,83	-1,21	1 002,10
<b>OBLIGATAIRE COURT TERME</b>							
CONFIANCE SOLIDAIRE - C	FR0010515601	-0,35	-0,45	-0,02	1,65	1,11	172,25
ECOFI OPTIM 12 MOIS - C	FR0010793778	-0,05	-0,35	-0,33	-0,59	-0,99	10 609,77
ECOFI ANNUEL - C	FR0007462833	-0,29	0,41	2,38	4,09	4,98	208,51
<b>OBLIGATAIRE</b>							
ECOFI HIGH YIELD - C	FR0010986919	-0,55	1,92	6,49	10,22	15,10	16 222,96
ECOFI OPTIM 26 - I	FR0011316728	-0,52	0,38	0,45	1,09	2,83	11 538,31
ECOFI TAUX VARIABLE - I	FR0011045137	-0,03	0,08	0,51	0,59	-0,36	10 449,53
EPARGNE ETHIQUE OBLIGATIONS - C	FR0011045145	-0,45	-0,13	1,14	5,36	5,67	197,83
<b>MULTI-ACTIFS</b>							
CHOIX SOLIDAIRE - C	FR0010177899	1,06	4,52	9,93	11,94	11,88	79,96
ECOFI AGIR POUR LE CLIMAT - C	FR0010642280	4,73	10,25	29,50	58,22	65,24	116,56
ECOFI ENTREPRISES - C	FR0007011432	0,95	1,80	8,97	7,91	9,90	4 241,19
ECOFI OPPORTUNITES 360	FR0007455894	0,21	0,45	1,50	1,89	1,71	198,25
ECOFI PATRIMOINE - I	FR0011504224	1,84	7,87	13,32	15,40	17,55	198 434,52
EPARGNE ETHIQUE FLEXIBLE I	FR0000097560	2,29	11,25	21,33	20,89	21,98	141,98
<b>OBLIGATIONS CONVERTIBLES</b>							
ECOFI CONVERTIBLES EURO - C	FR0010191908	1,64	1,82	9,98	8,25	11,55	192,25
<b>ACTIONS</b>							
ECOFI ACTIONS RENDEMENT - C	FR0000973562	6,12	24,12	36,89	19,76	36,28	724,46
ECOFI ACTIONS RENDEMENT EURO - C	FR0010199091	4,14	18,39	38,62	22,21	35,16	182,10
ECOFI OPTIM VARIANCE - C	FR0011161207	2,45	13,66	23,97	31,37	43,28	21 515,30
ECOFI AVENIR PLUS - C	FR0007082359	5,83	12,96	31,46	45,92	71,74	326,45
ECOFI ENJEUX FUTURS - I	FR0010596759	6,33	22,84	37,53	64,01	97,46	27 356,13
ECOFI IA RESPONSABLE - I	FR0013417557	4,75	18,10	39,77	-	-	12 083,06
ECOFI TRAJECTOIRES DURABLES - C	FR0010214213	5,10	14,77	39,71	80,64	124,43	205,69
EPARGNE ETHIQUE ACTIONS - C	FR0000004970	5,18	20,42	43,96	39,74	53,39	105,28
<b>GARANTIS / PROTEGES</b>							
ECOFI 2023 CAPITAL PROTEGE 90	FR0000441180	0,29	1,92	4,47	8,11	4,15	259,62

Source : Ecofi, au 28 octobre 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.