LE MENSUEL

DECEMBRE 2023 - N°33

ecofi Actifs pour le futur

L'ÉCONOMIE ÉLASTIQUE

En novembre, la désinflation s'est poursuivie. L'évolution de l'indice des prix pour la zone Euro tangente même désormais les 2% sur un an, grâce notamment à la forte baisse des prix de l'énergie. L'activité économique a été plus modeste aux Etats-Unis alors qu'elle s'est de nouveau affaiblie en Europe. Comme pressenti le mois dernier, la Fed, la Banque d'Angleterre ainsi que d'autres banques centrales ont décidé de ne pas rehausser leurs taux directeurs au cours du mois. Dans ce contexte, les marchés ont rapproché leurs anticipations de baisses de taux et les principales classes d'actifs ont enregistré des performances positives, voire très positives pour certaines.

En gestion des stocks, le « bullwhip effect » – comprendre « effet coup de fouet » – stipule qu'un léger changement de la demande entraîne des variations de plus en plus importantes dans la hiérarchie des chaînes de valeur. Durant la pandémie, les consommateurs confinés se sont reportés vers la consommation de biens dits durables (appareils électroniques, électroménager…), entraînant ainsi une variation inhabituelle de la demande pour ce type de produits. Les entreprises, dont l'outil de production était à l'arrêt, n'ont pas pu suivre la cadence. En conséquence, les conditions logistiques mondiales (prix du transport, délais d'approvisionnement…) se sont tendues comme jamais auparavant et les prix des biens durables ont fortement augmenté (cf. graph p.2). Tel un élastique, elles se sont ensuite considérablement détendues, entraînant dans leur sillage les prix des produits mentionnés.

Ce qu'illustre ce phénomène n'est pas anodin. Une partie des pressions inflationnistes était bien transitoire. Combinée à l'apaisement des cours des matières premières, la première phase de la désinflation a pu s'opérer sans réelles difficultés, presque de façon « gratuite ». L'inflation totale en zone Euro est ainsi ressortie à 2,4% sur un an en novembre (vs 9,2% fin 2022), et à 3,2% en octobre pour les Etats-Unis (6,5%). A 3,6% et 4% respectivement sur les mêmes périodes, l'inflation cœur (hors énergie et alimentation) demeure un sujet.

Nous anticipons une poursuite de la désinflation en 2024, qui devrait néanmoins laisser place à davantage de disparités géographiques. La catégorie des biens durables aux Etats-Unis et son équivalent en zone Euro pourraient contribuer négativement à l'inflation quelques temps encore. Un risque subsiste ensuite outre-Atlantique, avec les plans industriels en lame de fond (IRA, CHIPS ACT…). La distinction se fera par la catégorie des services qui décélère certes mais dont l'inertie est plus forte, surtout aux Etats-Unis (loyers, frais de santé…). L'inflation « tomberait » plus rapidement en zone Euro qu'aux Etats-Unis.

Pour les banques centrales comme pour les prévisionnistes, tous les chemins mènent vers 2%, sauf surprises, sauf chocs. Et c'est bien de cela dont il s'agit. Les éléments décrits plus haut mettent en exergue la vulnérabilité des économies aux tensions géopolitiques, de même qu'aux aléas climatiques. Le phénomène actuel de réchauffement des océans « El Niño », qui survient tous les 2 à 7 ans et dont l'évolution est incertaine, a le potentiel de renchérir les prix alimentaires de ~5 à 13%. Mentionnons aussi les nombreux conflits internationaux. Si les autorités monétaires ont vraisemblablement atteint le pic de ce cycle de resserrement, elles n'en demeurent pas moins hantées par les fantômes des années 70 et leurs vagues d'inflation successives.

> **« POUR LES BANQUES CENTRALES COMME POUR LES PRÉVISIONNISTES, TOUS LES CHEMINS MÈNENT VERS 2%, SAUF SURPRISES, SAUF CHOCS. »**

De manière rationnelle ou non, là n'est pas la question, elles souhaiteront s'assurer de leur victoire définitive face à l'inflation, d'autant qu'en novembre les conditions financières se sont nettement détendues. L'équation n'est pour autant pas évidente à résoudre pour la BCE. L'inflation est davantage énergétique et la croissance est atone. Les salaires sont publiés avec décalage et augmentent pour le moment encore un peu, tout comme les anticipations d'inflation. Contrairement au consensus, nous pensons qu'elle attendra le 3ème trimestre pour abaisser ses taux, contrainte par les facteurs cités dans ce paragraphe, mais aussi par la Fed…

Les marchés entrevoient quant à eux des baisses de taux dès le 1er trimestre de chaque côté de l'Atlantique. Les taux souverains se sont nettement détendus (cf. p.2) et les actions ont fortement progressé.

Ce mouvement va-t-il se prolonger comme le veut la tradition du rallye de fin d'année ?

Florent WABONT
Economiste

QUOI DE NEUF ?

BIENVENUE A…

Ecofi poursuit le renforcement de sa direction commerciale en accueillant Antoine Dumont au poste de directeur Distribution et Partenariats.

Ecofi a également nommé son nouveau directeur général, consolidé son pôle conformité, contrôle interne et risques, son pôle ingénierie et gestion quantitative ainsi que son pôle analyse solidaire.

Lire le communiqué

CHIFFRE DU MOIS

2,4%

C'est la première estimation de l'inflation totale en zone Euro sur un an en novembre.

AGENDA

Décembre

	ÉTATS-UNIS	ZONE EURO	CHINE	JAPON
RÉUNIONS ÉCONOMIQUES				
Banques centrales	13	14	20	19
INDICATEURS				
Inflation	12	19	09	22
Production industrielle	15	13	15	14
Indices PMI	01	01		15
Moral des ménages	08	20		
Moral des entreprises	01		05	15
Moral des PME	12			
Ventes au détail	14	06	15	28
Emploi	08		15	26
Réserves de change			07	
Solde commercial/courant	28	15	07	20
PIB	21	07		08

Les analyses et les opinions mentionnées ci-contre représentent le point de vue de l'auteur. Elles sont émises en date du 6 décembre 2023 et sont susceptibles d'évoluer. Elles ne sauraient être interprétées comme possédant une quelconque valeur contractuelle.

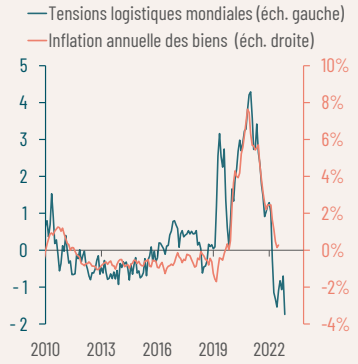
LE TOUR D'HORIZON DES CLASSES D'ACTIFS

CHER PÈRE NOËL J'AIMERAIS DES COLOMBES...

ACTIONS

L'économie élastique

Evolution des tensions logistiques mondiales (en nombre d'écarts-types)



Source: BEA, NY Fed. L'inflation des biens (extraite de l'indice PCE hors énergie et alimentation) est avancée de 3 mois.

INDICES

	△mois
EuroStoxx	8,00% ↑
S&P 500 ($)	9,07% ↑
Topix (Yen)	5,41% ↑
Valeurs de croissance (MSCI World Growth) $	11,21% ↑
Valeurs "value" (MSCI World Value) $	7,38% ↑

SECTEURS PHARES

	△mois (en %) Zone Euro		△mois (en %) États-Unis ($)	
Immobilier	14,17	↑	12,24	↑
Technologie	13,83	↑	12,97	↑
Industrie	10,95	↑	9,03	↑
Finance	7,79	↑	11,45	↑
Conso cyclique	7,48	↑	11,21	↑
Services aux collectivités	7,08	↑	4,61	↑
Produits de base	6,30	↑	8,04	↑
Services de communication	6,21	↑	8,00	↑
Santé	2,20	↑	5,21	↑
Conso. non cyclique	1,99	↑	3,69	↑
Energie	-2,04	↓	-1,51	↓

TENDANCE

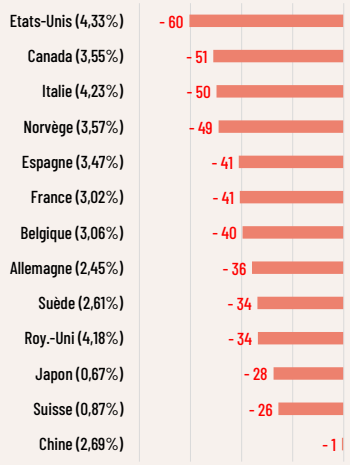
Les investisseurs se réjouissent de la poursuite de la désinflation et de chiffres de consommation et d'emploi américains mitigés. Cela a provoqué une baisse significative des taux longs, propulsant ainsi logiquement les segments sensibles aux taux d'intérêt : immobilier, technologie... Néanmoins, la fin de la saison des résultats demeure, quant à elle, contrastée.

LES BANQUES CENTRALES EN MODE PAUSE

OBLIGATIONS

Pause détente

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



Sources : Bloomberg, Ecofi

TAUX 10 ANS

	△mois		Niveau
Etats-Unis	-60	↓	4,33%
Allemagne	-36	↓	2,45%
France	-41	↓	3,02%
Italie	-50	↓	4,23%
Espagne	-41	↓	3,47%

CRÉDIT

Les obligations privées ont enregistré des performances significatives grâce à la baisse des taux souverains couplée à la contraction importante et généralisée des marges de crédit.

Le marché table sur un assouplissement rapide de la politique monétaire et semble ne pas tenir compte de la dégradation de l'environnement macro-économique en cours.

CONVERTIBLES

	△MOIS	△YTD
Zone Euro	3,20%	5,19%

Les obligations convertibles ont fortement progressé sur le mois à l'instar des autres actifs risqués avec un gain de 3,2%.

Le marché primaire a connu un bon mois avec 2,5 MdsEUR d'émissions, notamment Ubisoft 2031, Schneider 2030 et Simon/Klepierre 2026

Le marché secondaire a été actif, notamment sur la partie Technology et le Real Estate.

DEVISES

	△mois		△YTD
Euro/Dollar	2,96%	↑	1,71%
Euro/Yen	0,60%	↑	14,93%
Euro/Livre sterling	-0,89%	↓	-2,58%

TENDANCE

Après la BCE fin octobre, la Fed et la Banque d'Angleterre ont maintenu leurs taux directeurs lors de leur réunion de novembre, accréditant l'idée que ceux-ci avaient atteint leur pic. Des signes de ralentissement économique aux US, une activité toujours dégradée dans la zone Euro ainsi que des statistiques d'inflation plus modérées ont entraîné une forte détente des taux à long terme. Ainsi le taux à 10 ans américain est passé de 4,93% à 4,33% tandis que son homologue allemand baissait de 35 points de base, à 2,45%. Les taux à 2 ans enregistrant de moindres baisses, les courbes se sont inversées. Suite à l'amélioration des perspectives de l'Italie par Mood'ys, les emprunts d'Etat italiens ont surperformé leurs homologues allemands.

PERSPECTIVES

ACTIONS

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

Les marchés devraient être mieux orientés à court terme, sauf chocs exogènes, portés par plusieurs facteurs, notamment : la confirmation du mouvement de désinflation ; des entreprises ayant progressivement "dérisqué" le début d'année 2024 avec peu de réévaluation des perspectives ; des anticipations d'une Chine encore difficile ; un restockage lent et surtout concentré sur le second semestre ; des bilans sains pour certains grands groupes permettant de pouvoir être plus offensifs en 2024 sur la croissance externe ; les rachats d'actions. Enfin, la désinflation devrait être un moteur pour la progression des marges.

OBLIGATIONS

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

Nous anticipons, une longue phase de stabilité des taux directeurs dans la zone Euro, avant qu'un processus de baisse ne soit enclenché au 4ème trimestre 2024.

Au vu de la forte détente des derniers jours du mois de novembre, le taux à 2 ans allemand devrait se stabiliser tandis que le taux à 10 ans pourrait encore légèrement baisser. La courbe allemande devrait donc rester inversée sur la période.

Par ailleurs, une légère sous-performance des emprunts d'Etat italiens est anticipée.

DEVISES CONTRE EURO

- ▶ Dollar (= +)
- ▶ Livre sterling (=)
- ▶ Yen (+)

Suite à son affaiblissement au cours du mois de novembre, le niveau actuel du dollar intègre dorénavant des baisses de taux directeurs importantes et relativement rapides de la part de la Fed.

Même si cette tendance pourrait se poursuivre à très court terme, l'euro-dollar pourrait rester dans la fourchette 1,05-1,10 car le contexte économique devrait aussi pousser la BCE à agir à son tour. Le yen devrait pouvoir profiter des anticipations de baisse de taux directeurs aux Etats-Unis et dans la zone Euro.

BERCY ENTÉRINE LE RENFORCEMENT DU LABEL ISR

Le Label ISR, créé en 2016, a été en France le premier label d'Etat permettant au grand public de choisir des supports d'épargne intégrant dans leur gestion des enjeux environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG). Cela représente aujourd'hui 1174 fonds labellisés ISR, pour un encours total de 773 Mds€.

En 2022, la direction générale du Trésor a missionné un Comité, rassemblant de multiples parties prenantes, sous la présidence de Michèle Pappalardo, ancienne présidente de l'ADEME, pour renforcer l'ambition et les exigences du Label ISR.

En avril 2023, le Comité du label a proposé une refonte de son référentiel, à travers une consultation publique. En juillet, les propositions définitives ont été soumises à l'approbation du ministre de l'Économie et des Finances, qui a adopté la version définitive du Label en novembre.

Cette refonte vise à rendre le label ISR plus exigeant pour les sociétés de gestion, plus lisible pour les clients finaux et plus efficace pour accompagner le secteur financier vers la transition énergétique.

La réforme du Label ISR se fera aux dépens des producteurs d'énergies fossiles, avec l'exclusion des entreprises qui exploitent du charbon ou des hydrocarbures non conventionnels (pétrole et gaz de schiste, offshore très profond, pétrole bitumineux, forages en Arctique, etc.). Dépassant les préconisations du Comité, et répondant aux recommandations des ONG dont Reclaim Finance, le nouveau cahier des charges exclura également les entreprises qui lancent de nouveaux projets d'exploration, d'exploitation et de raffinage d'hydrocarbures. Cerise sur le gâteau, un plan de transition aligné avec l'Accord de Paris sera requis pour les entreprises investies. Bercy a également confirmé que le Label demandera aux gérants une approche globale sur les trois piliers ESG avec un renforcement de la sélectivité.

Le nouveau référentiel entrera en vigueur le 1er mars 2024. Une année de transition permettra aux gérants de fonds labellisés au choix de « nettoyer » leurs portefeuilles en vendant les émetteurs devenus inéligibles ou de renoncer au Label.

FOCUS

DIALOGUE AVEC CARREFOUR

Ecofi a rejoint une initiative, lancée par Phitrust, visant à faire inscrire à l'ordre du jour de son assemblée générale annuelle la transparence de sa stratégie climatique. Son objectif : demander au conseil d'administration d'expliquer ses choix en matière de stratégie climatique et de clarifier le reporting des émissions de gaz à effet de serre du groupe.

Lors de cette AG, Carrefour a formalisé les réponses en s'engageant à publier les données d'émissions indirectes de gaz à effet de serre scope 3 et à établir un plan d'action pour les émissions des magasins franchisés à partir de 2024. Ce dialogue s'est poursuivi lors d'une réunion où les actionnaires ont pu la questionner sur plusieurs points : transparence de son plan climat, atteinte de ses objectifs climat dans un contexte inflationniste avec un climat social tendu, respect de ses engagements en matière de lutte contre la déforestation...

ANALYSE D'UNE VALEUR ISR EN PORTEFEUILLE

QIAGEN

Équipements et services de soins de santé

PAYS-BAS

LES POINTS FORTS ESG

E Qiagen contribue à l'amélioration de la sécurité, de l'hygiène et de la qualité des aliments. En effet, ses solutions dans le domaine des technologies d'échantillonnage et d'amplification de l'acide nucléique sont utilisées dans les tests alimentaires. Qiagen s'est engagée à réduire ses émissions conformément à l'objectif climatique 1,5°C de l'Accord de Paris et réalise certains progrès dans ce sens : les émissions de CO_2 de l'entreprise liées à la consommation d'énergie, normalisées par rapport au chiffre d'affaires, ont diminué de manière continue de 62% au cours des cinq dernières années.

S Si Qiagen a une part importante dans les environnements de soins et de traitement de première ligne des patients (HPV, tuberculose...), l'entreprise joue un rôle dans le soutien aux chercheurs, aux sociétés biopharmaceutiques et aux universitaires. Qiagen collabore par ailleurs avec les Nations-Unies, d'autres autorités de santé publique et des organisations à but non lucratif afin d'améliorer l'accès aux diagnostics médicaux et à d'autres ressources médicales dans les régions qui en sont dépourvues. Le nombre de femmes occupant des postes de direction est passé de 28% en 2018 à 35% en 2022. Elle a mis en place des mesures de protection et des procédures solides pour garantir la santé et la sécurité sur le lieu de travail.

G Les fonctions de président et de directeur général sont séparées. 75% des membres du conseil d'administration sont considérés comme indépendants, supérieur aux 33% prévus par la politique d'engagement d'Ecofi, et 38% des membres du conseil d'administration sont des femmes. Il existe un comité RSE qui fait partie du conseil d'administration. Enfin, certains objectifs de performance en matière de RSE sont pris en compte dans la rémunération variable des cadres supérieurs.

EN PORTEFEUILLE

Ecofi Endurance Euro

PRINCIPALES ENTRÉES*

Société	Evènement
AddTech AB.	Amélioration de la note ESG (décile 6 à 5)
Empiric Student Property Plc	Amélioration de la note ESG (décile 7 à 3)
Nidec Corp.	Amélioration de la note ESG (décile 6 à 4)
The Restaurant Group Plc	Amélioration de la note ESG (décile 8 à 4)
Westlake Corp.	Amélioration de la note ESG (décile 6 à 4)

PRINCIPALES SORTIES*

Société	Evènement
Anglian Water Group Ltd.	Dégradation de la note controverse (décile 3/5 à 4/5)
ArcelorMittal SA	Dégradation de la note controverse (décile 3/5 à 4/5)
Equity Residential	Dégradation de la note ESG (décile 5 à 6)
Krones AG	Dégradation de la note ESG (décile 5 à 6)
Quebecor	Dégradation de la note ESG (décile 5 à 6)

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

NOS DERNIERS ENGAGEMENTS

INTERPELLATION DU GOUVERNEMENT SUR LA CRISE DU PLASTIQUE

Ecofi a signé une lettre adressée à tous les gouvernements qui les invite à rendre obligatoire pour les sociétés la publication des données sur la consommation du plastique. A travers cette initiative, coordonnée par le CDP, les investisseurs rappellent aux gouvernements que la crise mondiale du plastique représente un risque financier systématique pour presque tous les secteurs. La publication de ces données sur la consommation du plastique permettra d'évaluer des risques, d'identifier les dépendances et les impacts, de définir les objectifs et de suivre les engagements dans le cadre du Traité mondial pour mettre fin à la pollution plastique.

L'initiative est soutenue par 48 investisseurs, représentant 3,5 trillions de dollars d'encours.

La lettre est disponible ici

DIALOGUE AVEC ORSTED

A travers Shareholders for Change, Ecofi a participé au dialogue avec la société énergéticienne danoise Orsted afin d'accélérer sa stratégie de sortie des énergies fossiles.

Shareholders for Change a envoyé une lettre à la société et organisé une réunion avec ses membres et l'Investor Relations.

FOCUS PLACEMENT
CHOIX SOLIDAIRE

Code ISIN - (Part C) : FR0010177899

ET SI DONNER DU SENS RIMAIT AVEC PERFORMANCE ?

Dans un monde en mouvement, investir en alliant transition écologique et sociale est une nécessité.

Les mouvements sociaux marquent moins l'actualité récente. Néanmoins, la question sociale reste centrale et les victoires des partis populistes en Italie l'an dernier et plus récemment aux Pays Bas ou en Argentine, ou la remontée de Donald Trump dans les sondages, en sont l'illustration. Le retour de l'inflation et le ralentissement économique attendu pourraient faire resurgir ces tensions.

Plus globalement, la question sociale est à intégrer dans les urgences auxquelles l'humanité doit faire face. La transition énergétique, la transition numérique, le vieillissement de la population des économies avancées et la démographie des pays en développement constituent des bouleversements qui ont déjà des conséquences importantes sur les équilibres sociaux.

Si les pouvoirs publics ont fait de gros efforts en matière de préservation de l'emploi au plus fort de la pandémie, ou de soutien au pouvoir d'achat alors que les prix énergétiques explosaient au prix d'une dérive importante des comptes publics, les marchés financiers commencent à s'emparer du problème. Les social bonds, par exemple, sont des obligations pour lesquelles l'émetteur s'engage à financer des projets qui présentent des bénéfices purement sociaux tels que l'accès à des infrastructures abordables (eau potable, égouts, assainissement des eaux…), aux services essentiels (santé, éducation, soins…), à la création d'emplois ou à la sécurité alimentaire.

Au-delà de ces investissements, les fonds solidaires, à travers leurs financements de l'économie sociale et solidaire (ESS) pour 5 à 10% de leur actif, constituent aussi une réponse à la question sociale. Ainsi, les structures financées ont pour rôle par exemple d'aider les personnes exclues du marché de l'emploi, celles en situation de précarité, de faciliter la création de logements très sociaux ou d'accompagner la solidarité internationale.

En lien étroit avec le Crédit Coopératif, banque de l'ESS, Ecofi finance 82 entreprises solidaires pour un total de 75 millions d'euros *(à décembre 2022- Source Ecofi)*. Parmi ces structures, on retrouve La Mission Locale de Paris dont le rôle est de résoudre les problèmes que pose l'insertion professionnelle et sociale des jeunes en difficulté de 16 à 25 ans issus des quartiers prioritaires de la ville. On retrouve aussi Basiliade qui se propose d'accueillir, d'accompagner et de permettre le retour durable à l'autonomie de personnes en situation de précarité, atteintes notamment par le VIH/SIDA, grâce à des lieux d'accueil.

Si le social représente la totalité de la partie non cotée du fonds Choix Solidaire, la thématique sociale est aussi partie intégrante de la poche cotée du fonds investie selon le processus ISR le plus rigoureux d'Ecofi qui exclut 60% de l'univers d'analyse ESG.

Au-delà de l'aspect social, l'agilité d'un fonds multi-actif est une réponse pertinente à cet environnement en mutation.

L'allocation entre les différentes classes d'actifs reste ainsi réactive et mobile afin de s'adapter en permanence aux conditions de marché. En outre, la hausse des rendements obligataires rend les fonds détenant une part importante d'obligations d'autant plus attractifs.

PROFIL DU FONDS CHOIX SOLIDAIRE

ACTIONS 35% maximum

OBLIGATIONS 55% minimum

SOLIDAIRE 5 à 10% maximum

En savoir plus sur le fonds >>>

*L'indicateur synthétique de risque SRI (Synthetic Risk Indicator) va de 1 (risque faible) à 7 (risque plus élevé). La catégorie de risque indiquée n'est pas garantie et est susceptible d'évoluer dans le temps. Tous les risques ne sont pas toujours intégralement pris en compte par l'indicateur de risque. Les autres risques liés à l'investissement sont indiqués dans la section « Principaux risques » du Prospectus.

**Limite méthodologique : ce fonds promeut des critères ESG mais il n'a pas pour objectif un investissement durable. Il pourra investir partiellement dans des actifs ayant un objectif durable

***Les références à un label ou une récompense ne préjugent pas des résultats futurs du fonds ou du gestionnaire.

** ***

INTERVIEW GÉRANT

Miguel RODRIGUES
Gérant

QUELLES SONT LES PARTICULARITÉS DE LA SICAV ?

Choix Solidaire est une Sicav engagée qui combine investissement socialement responsable et financement solidaire.

La Sicav est investie à 55% au minimum en produits de taux (hors solidaire), et est dynamisée par des actions (maximum 35%).

La partie solidaire représente, quant à elle, jusqu'à 10% maximum du portefeuille.

QUEL EST SON PROCESSUS D'INVESTISSEMENT ?

La partie actions est gérée selon un processus statistique afin de rechercher une meilleure régularité de la performance, proche de l'indice de référence (EuroStoxx 50) de la zone Euro. Les produits de taux sont composés d'émetteurs entreprises ou d'obligations souveraines.

La Sicav est investie à 90% dans des valeurs d'entreprises européennes cotées, et d'Etats sélectionnés, en amont de l'analyse financière, par une analyse de leurs pratiques environnementales, sociales et de gouvernance (ESG), une exclusion sectorielle et des paradis fiscaux.

Cette gestion permet d'encourager les entreprises à progresser dans la prise en compte de ces enjeux et d'approfondir la connaissance des investissements pour une meilleure maîtrise des risques. Côté solidaire, la Sicav finance des entreprises non cotées à forte utilité sociale qui agissent au quotidien.

POURQUOI INVESTIR ?

Choix Solidaire est un placement qui permet d'investir utile sans oublier la performance !
Elle privilégie une répartition des risques tant par la diversification des actifs (actions, obligations, monétaire) que par la diversité des investissements solidaires.

RISQUES

- Risques de perte en capital, de gestion discrétionnaire, de taux, crédit, actions, de liquidité, de change, de durabilité, liés aux investissements solidaires.
- Echelle de risque* : 3

PERFORMANCES DE NOS OPC

Les chiffres cités ont trait aux années écoulées et les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.

OPC	CODE ISIN	1 MOIS	2023	1 AN	5 ANS	10 ANS	VL
MONÉTAIRE							
ECOFI TRESORERIE - C	FR0000293698	0,36	3,14	3,30	2,29	2,53	11 059,22
EPARGNE ETHIQUE MONETAIRE - I	FR0011048537	0,36	3,09	3,23	2,24	2,05	1 032,86
OBLIGATAIRE COURT TERME							
CONFIANCE SOLIDAIRE - C	FR0010515601	1,43	4,38	3,96	0,26	1,56	169,30
ECOFI OPTIM 12 MOIS - C	FR0010793778	0,58	3,42	3,51	2,15	2,55	10 886,40
ECOFI CREDIT SHORT DURATION - C	FR0007462833	1,26	5,84	5,55	4,20	7,62	206,87
OBLIGATAIRE							
ECOFI HIGH YIELD - C	FR0010986919	2,98	8,67	8,00	6,61	23,66	15 268,58
ECOFI OPTIM 26 - I	FR0011316728	1,53	5,76	4,48	-5,61	1,81	10 694,94
ECOFI TAUX VARIABLE - I	FR0011045137	0,85	3,93	4,13	1,93	1,05	10 491,19
EPARGNE ETHIQUE OBLIGATIONS - C	FR0011045145	2,00	5,77	4,78	-1,15	7,36	185,25
MULTI-ACTIFS							
CHOIX SOLIDAIRE - C	FR0010177899	2,71	5,38	4,48	7,35	12,41	76,25
ECOFI AGIR POUR LE CLIMAT - C	FR0010642280	7,45	-7,02	-9,82	25,99	45,20	91,91
ECOFI ENTREPRISES - C	FR0007011432	2,63	2,24	1,58	-0,65	15,86	3 849,32
ECOFI PATRIMOINE - I	FR0011504224	3,13	1,87	0,24	4,01	15,93	177 751,13
EPARGNE ETHIQUE FLEXIBLE I	FR0000097560	5,36	7,41	6,05	13,34	26,46	131,78
OBLIGATIONS CONVERTIBLES							
ECOFI CONVERTIBLES EUROPE - C	FR0010191908	3,59	1,05	0,77	-3,72	17,19	167,65
ACTIONS							
ECOFI CONVICTIONS MONDE - C	FR0000973562	8,48	11,55	4,20	18,66	64,47	714,55
ECOFI ENDURANCE EURO - C	FR0010199091	10,02	13,32	8,85	14,08	42,75	168,90
ECOFI OPTIM VARIANCE - C	FR0011161207	5,93	8,48	4,36	20,89	57,47	20 065,40
ECOFI AVENIR PLUS - C	FR0007082359	9,81	4,70	3,90	32,35	97,13	270,70
ECOFI ENJEUX FUTURS - I	FR0010596759	7,76	3,83	-2,54	49,61	145,72	24 858,53
ECOFI TRAJECTOIRES DURABLES - C	FR0010214213	10,15	-3,34	-7,89	53,07	107,77	167,05
EPARGNE ETHIQUE ACTIONS - C	FR0000004970	8,76	14,46	9,94	41,53	69,01	106,34
GARANTIS / PROTEGES							
ECOFI 2023 CAPITAL PROTEGE 90	FR0000441180	1,55	2,80	2,02	0,25	3,97	240,98

Source : Ecofi, au 30 novembre 2023

PROSPECTUS
BAC DE TRI

Identifiant unique REP
Papiers n°FR308133_03SANF

Nous contacter
Ecofi - 12 boulevard de Pesaro - CS 10002 - 92024 Nanterre Cedex
Tél. : 01 44 88 39 00 - E-mail : contact@ecofi.fr - Site : www.ecofi.fr

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 le Document d'Information Clé (ou DIC) 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