

# LE MENSUEL

NOVEMBRE 2023 - N°32

**ecofi** Actifs pour le futur

## UNE TEMPÊTE S'EST LEVÉE AU LEVANT

L'attaque terroriste qui a frappé Israël le 7 octobre dernier, presque 50 ans jour pour jour après la guerre du Kippour, a fait resurgir le risque géopolitique. Dans le même temps, la divergence entre l'économie américaine et européenne s'est encore creusée, tandis que la croissance en Chine a surpris le consensus. Les actifs risqués ont poursuivi leur baisse entamée le mois dernier et les taux d'intérêt ont de nouveau donné des sueurs froides au marché. Enfin, certaines banques centrales se sont réunies et ont instillé une odeur de « pause » à peine dissimulée...

L'indice de risque géopolitique développé par Caldara & Iacoviello (2022) agrège, en une seule série statistique, des mots clés associés aux menaces et aux actes géopolitiques comptabilisés dans de nombreux journaux. En termes de magnitude (cf. graphique p2), l'attaque terroriste perpétrée par le Hamas se situe au-dessus des niveaux observés lors des événements du Bataclan, mais reste inférieure à la guerre en Ukraine ainsi qu'au 11 septembre 2001.

D'un point de vue économique, l'incidence sur les cours du pétrole est au centre des réflexions. Si la guerre du Kippour et celle du Golfe ont débouché sur une augmentation significative des cours du pétrole, la guerre d'Irak et son casus belli ont eu un impact plus « limité » sur l'or noir. En cas d'extension du conflit (au Sud-Liban et/ou à l'Iran), le potentiel choc de matières premières subséquent serait probablement différent de celui vécu avec la guerre en Ukraine. L'inflation pourrait réaccélérer, mais le contexte actuel (moindre soutien budgétaire et monétaire, épuisement de l'épargne...) plaide également pour une destruction de la demande. En outre, ces événements s'inscrivent dans un narratif plus large de « seconde vague d'inflation ».

Depuis le début du renchérissement des prix du pétrole, il y a maintenant plusieurs mois, nombreux sont ceux qui n'hésitent pas à comparer la situation de 2020 aux poussées d'inflation successives des années 70. Le contexte politique, monétaire et diplomatique est toutefois bien différent. Si la hausse du pétrole a contribué au maintien de l'inflation totale sur des niveaux élevés depuis l'été, il s'agit tout au plus d'une « vaguelette » à ce stade.

Pour autant, nous pensons que les statistiques d'inflation devraient

rester volatiles aux Etats-Unis. Les signaux extraits d'une batterie d'indicateurs nous indiquent également que l'inflation cœur (hors énergie et alimentation) pourrait encore surprendre à la hausse. C'est en revanche moins le cas en zone Euro, où nous anticipons désormais une intensification de la désinflation, comme en témoignent les chiffres préliminaires d'octobre.

Une fois encore, l'activité réelle et les enquêtes conjoncturelles ont été moroses en zone Euro. Au pays de l'oncle Sam, la première estimation de la croissance du PIB pour le 3ème trimestre est ressortie à 4,9% en rythme annualisé, au plus haut depuis la reprise post-covid de 2021. Sur la même période, la consommation domestique en Chine a, quant à elle, surpris par sa vigueur. Les difficultés liées au secteur immobilier et à l'endettement en général demeurent, pour nous, un sujet d'attention. Notre scénario de début d'année tablant sur une divergence transatlantique devrait donc finir par se matérialiser. Nous sommes néanmoins plus pessimistes concernant l'année 2024, qui devrait coïncider avec les effets du resserrement monétaire sur l'activité.

## NOUS PENSONS QUE LES STATISTIQUES D'INFLATION DEVRAIENT RESTER VOLATILES AUX ETATS-UNIS.

L'enquête menée par la BCE auprès du secteur bancaire montre que les conditions d'octroi de crédit se sont considérablement resserrées, concomitamment à un affaïssement de la demande de prêts. C'est dans ce contexte, que la BCE a pris la décision, en fin de mois, de laisser sa politique monétaire inchangée, tout comme la Banque du Canada. Ne reste plus qu'à attendre la Fed et la Banque d'Angleterre début novembre, afin de confirmer la possibilité d'une pause (quasi) généralisée.

En octobre, les actions ont reculé de 3,3% en zone Euro et de 2,1% aux Etats-Unis (en \$). Les « 7 magnifiques » ont un peu perdu de leur superbe, pénalisés pour certains par leurs résultats trimestriels, et par la hausse des taux souverains américains (cf. graphique p2). En novembre, les regards se porteront sur les banques centrales, l'emploi américain, mais aussi sur la croissance du PIB en zone Euro ainsi que sur les immanquables statistiques d'inflation...



**Florent WABONT**  
Economiste

## QUOI DE NEUF ?

### DIGITALISATION ET SANTÉ : LE DUO GAGNANT ?

Erwan Ferrary, gérant actions, était au micro de Guillaume Sommerer sur BFM Business dans l'émission "Partageons nos valeurs".

A regarder ici

## CHIFFRE DU MOIS

# 2,9%

C'est la première estimation de l'inflation totale (en glissement annuel) pour le mois d'octobre en zone Euro.

## AGENDA

Novembre

	ÉTATS-UNIS	ZONE EURO	CHINE	JAPON
<b>RÉUNIONS ÉCONOMIQUES</b>				
Banques centrales	1			
<b>INDICATEURS</b>				
Inflation	14	17	09	24
Production industrielle	16	15	15	15
Indices PMI	24	02		24
Moral des ménages	10	22		
Moral des entreprises		29	03	24
Moral des PME	14			
Ventes au détail	15	08	15	30
Emploi	03	03	15	
Réserves de change			07	
Solde commercial/courant	29	15	07	16
PIB	29	14		15

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

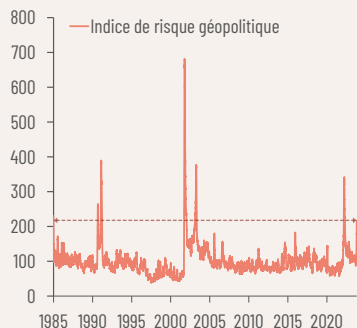
# LE TOUR D'HORIZON DES CLASSES D'ACTIFS



## DES PUBLICATIONS SANCTIONNÉES

### Attaque terroriste en Israël : résurgence du risque géopolitique

Evolution du risque géopolitique (moyenne mobile 30 jours)



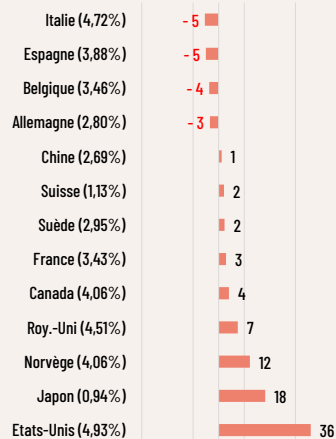
Source : Caldara & Iacoviello (2022), Ecofi. A fin octobre



PIC

### C'est reparti pour un tour

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



Sources : Bloomberg, Ecofi

### INDICES

	△ mois
EuroStoxx	-3,34% ↓
S&P 500 (\$)	-2,13% ↓
Topix (Yen)	-2,99% ↓

### Valeurs de croissance

(MSCI World Growth) \$ -2,42% ↓

### Valeurs "value"

(MSCI World Value) \$ -3,42% ↓

### SECTEURS PHARES

	△ mois (en %)	
	Zone Euro	États-Unis (\$)
Services aux collectivités	0,43 ↑	1,17 ↑
Technologie	-0,43 ↓	-0,59 ↓
Energie	-0,65 ↓	-5,81 ↓
Conso. non cyclique	-2,16 ↓	-1,42 ↓
Communication	-2,66 ↓	-2,03 ↓
Produits de base	-2,74 ↓	-3,24 ↓
Immobilier	-3,04 ↓	-3,06 ↓
Finance	-4,69 ↓	-2,84 ↓
Industrie	-4,92 ↓	-3,13 ↓
Conso cyclique	-5,33 ↓	-4,49 ↓
Santé	-5,41 ↓	-3,45 ↓

### TENDANCE

Le mois d'octobre a été marqué par l'attaque terroriste qui a frappé Israël et a fait ressurgir le risque géopolitique. Les sociétés ont commencé à communiquer leurs résultats du troisième trimestre, fortement sanctionnés lors de déceptions. Ainsi, les marchés actions ont reculé de 3,3% en zone Euro et de 2,1% aux Etats-Unis.

### TAUX 10 ANS

	△ mois	Niveau
Etats-Unis	36 ↑	4,93%
Allemagne	-3 ↓	2,81%
France	3 ↑	3,43%
Italie	-6 ↓	4,73%
Espagne	-5 ↓	3,88%

### CRÉDIT

La baisse des taux souverains, conjuguée au mouvement d'aplatissement des courbes, a permis aux obligations privées de qualité investissement d'enregistrer des performances positives. En revanche, les obligations privées de qualité spéculative sont dans le rouge. Le durcissement des conditions financières et la dégradation de la conjoncture commencent à peser sur le marché.

### CONVERTIBLES

	△ MOIS	△ YTD
Zone Euro	-1,76%	1,93%

Dans un contexte risk-off le marché des obligations convertibles a abandonné 1,76%.

La baisse impacte tous les profils, avec une sous-performance des profils Credit sensitive et Equity sensitive.

Nexi 28 (rumeur OPA) et Rheinmetall (contexte géopolitique) ont surperformé. Les valeurs vertes et technologiques ont sous-performé quant à elles.

### DEVISES

	△ mois	△ YTD
Euro/Dollar	0,02% ↑	-1,21%
Euro/Yen	1,56% ↑	14,24%
Euro/Livre sterling	0,42% ↑	-1,70%

### TENDANCE

Après avoir remonté ses taux directeurs à 10 reprises sans interruption, la BCE a marqué une pause en octobre : la tendance à la baisse de l'inflation et une croissance économique décevante laissent à penser que nous avons atteint un pic. Aux Etats-Unis, des indicateurs de croissance et d'inflation un peu plus forts que prévu, des perspectives d'émissions du Trésor 2024 très importantes et les discours de membres de la Fed sur la nécessité de maintenir des taux hauts pendant longtemps, ont entraîné un fort mouvement de désinversion de la courbe et propulsé les taux à 10 ans au-dessus de 5%, niveau jamais connu depuis 2007, avant que la tendance ne s'inverse brusquement. Les taux longs américains auraient-ils aussi atteint leur pic ?

## PERSPECTIVES

### ACTIONS

► Actions Europe

► Actions Etats-Unis

► Actions Japon

Le mois d'octobre a lancé le début de la saison des publications du troisième trimestre. Les résultats, pour l'instant, sont décevants et les corrections fortes en cas de résultats ou de perspectives qui seraient sous les attentes du consensus. Les investisseurs seront vigilants au niveau des marges, notamment pour les valeurs cycliques qui sont sous pression, après avoir bénéficié de pricing power durant la période de forte inflation. Enfin, les commentaires sur l'année prochaine seront particulièrement scrutés : les valeurs qui pourront communiquer sur une inflexion positive pour 2024 seront recherchées.

### 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 vers la fin 2024. Ainsi, le taux à 2 ans allemand baisserait légèrement sur la période. Le taux à 10 ans devrait se détendre plus fortement au vu d'une croissance économique atone et d'une orientation baissière de l'inflation. Nous attendons donc une réinversion de la courbe. Par ailleurs, une légère sous-performance des emprunts d'Etat italiens est anticipée.

### DEVISES CONTRE EURO

► Dollar

► Livre sterling

► Yen

Après avoir fortement baissé ces derniers mois, l'euro devrait se stabiliser, voire légèrement progresser à horizon 6 mois. En effet, la force actuelle du dollar résulte de la résilience de l'économie américaine, mais nous anticipons que celle-ci s'affaiblisse lors des prochains trimestres, alors que les mauvaises nouvelles semblent déjà bien intégrées dans le cours de l'euro. Le yen devrait pouvoir profiter du moindre différentiel de taux anticipé avec les autres zones (stabilité des taux japonais/ anticipations à terme de la baisse des taux aux Etats-Unis et dans la zone Euro).

## BUDGET 2024 : LE GOUVERNEMENT OUBLIE LA FINANCE SOLIDAIRE

Octobre a été marqué par l'utilisation de l'article 49.3 pour la 13ème fois depuis l'arrivée d'Elizabeth Borne à Matignon, pour faire adopter la première partie du projet de loi de finances pour l'année 2024. La finance solidaire est la grande oubliée du budget débattu au sein du Parlement.

ESS France, qui au plan national représente et promeut l'économie sociale et solidaire (ESS), avait pourtant fait des propositions dès le début du mois afin d'accélérer le développement de ce secteur économique. Si aujourd'hui l'ESS regroupe 2,6 millions d'emplois en France, soit 14% de l'emploi privé, « la stagnation et la faiblesse des moyens dédiés par l'Etat au développement transversal de l'ESS (19,2 millions d'euros), dans un contexte d'inflation, ne sont pas à la hauteur des potentialités des modèles de l'ESS. » indique l'organisation dans son communiqué de presse. De son côté, l'association FAIR souligne, dans sa lettre ouverte au Gouvernement, que « la finance solidaire

est la grande absente du budget actuellement discuté au Parlement » et que toutes les propositions des acteurs du secteur dans le plaidoyer d'ESS France pour accélérer le développement de l'ESS « ont été systématiquement rejetées ». Enfin, si le 49.3 passe, le projet de loi de finances 2024 « dans son état actuel, aurait des conséquences catastrophiques sur les entreprises solidaires et leurs activités. », affirme l'Association. L'enjeu est d'autant plus important que le contexte inflationniste a fragilisé les modèles solidaires des entreprises du secteur, tandis que les associations doivent faire face à une diminution des dons.

Pourtant, la finance solidaire est essentielle dans l'économie française. La stagnation des fonds de l'Etat dédiés aux acteurs du secteur met en péril l'émergence et la structuration de filières indispensables aux politiques de cohésion sociale et territoriale et de transition écologique. FAIR indique notamment que ces entreprises et association de l'ESS agissent sur « des segments peu ou mal couverts par le marché ou les services publics. »



### OUBLI DE L'ESS, BIS REPETITA ?

Le remaniement ministériel du 20 juillet 2023 a été marqué par la sortie de la vie associative et de l'ESS des intitulés des portefeuilles ministériels. Le Gouvernement annonçait par ailleurs le départ de Marlène Schiappa alors Secrétaire d'Etat chargée de l'ESS et de la Vie associative depuis plus d'un an, sans donner de successeur... Il a fallu un tweet d'Olivia Grégoire pour savoir que l'ESS lui revenait.

En réponse, dans un communiqué de presse du 21 juillet 2023, « Le Mouvement associatif et ESS France expriment conjointement leur sentiment de lassitude à la suite de l'annonce du nouveau Gouvernement. »

De nombreux acteurs du secteur affichent également leur mécontentement, notamment Maud Sarda, co-fondatrice et directrice générale de Label Emmaüs.



## ANALYSE D'UNE VALEUR ISR EN PORTEFEUILLE

**VEOLIA**  
Services aux collectivités

FRANCE



### LES POINTS FORTS ESG



Veolia développe des solutions innovantes telles que la production locale d'énergies renouvelables, le traitement des déchets dangereux, le recyclage des plastiques et des batteries ou la réutilisation des eaux usées. La société estime ainsi qu'au moins 47% de son chiffre d'affaires est éligible à la taxonomie. La société a développé un plan d'action reposant sur des mesures de maintenance, la réalisation d'audits internes et externes d'identification et de prévention des risques industriels et la mise en place d'une démarche de certification externe ISO 14001 ou ISO 50001. La société s'est par ailleurs donné pour objectif de réduire les pertes en eau par l'amélioration du rendement des réseaux de distribution et a ainsi augmenté celui-ci de manière continue de 4,9 points de pourcentage entre 2018 et 2022, pour l'établir à 76,3% en 2022.



Le taux de fréquence des accidents du travail a diminué de façon continue de 34% entre 2018 et 2022. Il était à 1,12 accident pour 200 000 heures travaillées en 2022. De même, le taux de gravité des accidents du travail a diminué de façon continue de 17% sur la même période, pour s'établir à 78 jours perdus pour 200 000 heures travaillées en 2022. Veolia s'est par ailleurs dotée d'une politique de formation ambitieuse : avec 26 heures de formation annuelle moyenne par salarié, Veolia dépasse avec un an d'avance la cible fixée de 23h dans le cadre du plan Impact 2023.



La société adopte plusieurs bonnes pratiques de gouvernance : les fonctions de président et de directeur général sont séparées ; 64% des membres du conseil d'administration sont considérés comme indépendants, supérieur aux 33% prévus par la politique d'Ecofi ; le conseil est parfaitement paritaire, avec 50% de femmes ; la majorité des membres du comité de nomination et de gouvernance sont indépendants ; un comité RSE fait partie du conseil d'administration.

### EN PORTEFEUILLE

Ecofi Convictions Monde, Ecofi Enjeux Futurs, Choix Solidaire, Ecofi Credit Short Duration, Ecofi Endurance Euro, Ecofi Entreprises, Ecofi High Yield, Ecofi Optim 12 mois, Ecofi Optim 26, Ecofi Patrimoine, Ecofi Trésorerie, Epargne Ethique Flexible, Epargne Ethique Monétaire

### + PRINCIPALES ENTRÉES\*

Société	Evènement
AGNC INVESTMENT CORP.	Amélioration de la note ESG (décile 7 à 5)
FRESENIUS SE & Co. KGAA	Amélioration de la note ESG (décile 7 à 5)
GENUINE PARTS CO.	Amélioration de la note ESG (décile 7 à 4)
NORFOLK SOUTHERN CORP.	Amélioration de la note ESG (décile 6 à 3)
TELECOM PLUS PLC	Amélioration de la note ESG (décile 6 à 5)

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

### - PRINCIPALES SORTIES\*

Société	Evènement
ELEMENT FLEET MANAGEMENT	Dégradation de la note ESG (décile 5 à 6)
ETHIAS SA	Dégradation de la note ESG (décile 5 à 6)
SMCP SA	Dégradation de la note ESG (décile 5 à 6)
THE KROGER CO	Dégradation de la note controversée (décile 3 à 4)
UNITED STATES STEEL CORP	Dégradation de la note controversée (décile 3 à 4)



## NOS DERNIERS ENGAGEMENTS

### INITIATIVE MONDIALE D'ENGAGEMENT SUR LA BIODIVERSITÉ

Ecofi a rejoint une nouvelle initiative mondiale d'engagement collaboratif sur le thème de la biodiversité : Nature Action 100. Le groupe d'investisseurs de Nature Action 100, codirigé par l'IIGCC et Ceres, ont formulé auprès de sociétés des attentes en matière de lutte contre la perte de l'écosystème naturel. Ces attentes décrivent les principales mesures à prendre dans six domaines clés : ambition, évaluation, objectifs, mise en œuvre,

gouvernance et engagement. A travers cette initiative, Ecofi va contacter 100 sociétés, dont 16 investies par ses fonds.

### RAPPORTS EXTRA-FINANCIERS : D'AVANTAGE D'EXIGENCE !

Ecofi a signé une déclaration d'investisseurs qui appellent la Commission européenne à préserver l'intégrité et l'ambition des normes européennes sur la disclosure ESG de la part des sociétés cotées, au même niveau que celles recommandées par l'EFRAG en novembre

2022. L'initiative demande à la Commission de conserver l'objectif d'avoir un cadre rigoureux pour fournir aux investisseurs des informations cohérentes, comparables et fiables, nécessaires pour prendre des décisions d'investissement conformes aux objectifs climatiques de l'UE. L'initiative demande notamment 5 mesures, dont le maintien de l'obligation de publication de certains indicateurs clés sur le climat et sur la biodiversité. L'initiative a été coordonnée par les PRI, l'UNEP des Nations Unies, Eurosif, l'EFAMA, l'IIGCC et soutenue par 92 investisseurs.

# ECOFI CREDIT SHORT DURATION

## PROFITER D'UN TAUX DE RENDEMENT ATTRACTIF EN CHOISSANT DES OBLIGATIONS PRIVÉES DE MATURITÉS COURTES

**Les marchés financiers s'interrogent sur les perspectives d'évolution des taux, dans un contexte macro-économique et géopolitique incertain. Les obligations privées de maturités courtes constituent un support d'investissement particulièrement attractif.**

L'inflation demeure élevée, les perspectives de croissance macro-économiques se détériorent et les tensions géopolitiques se renforcent. Les marchés craignent une détérioration des métriques de crédit des émetteurs privés : les marges de crédit s'élargissent. Ce phénomène est naturel et offre l'opportunité d'investir en bénéficiant d'un couple rendement/risque attractif.

La montée des périls est indéniable mais ne nous paraît pas augurer d'une catastrophe. Le taux de défaillance des émetteurs privés va probablement augmenter mais un processus de gestion éprouvé fondé sur une analyse crédit fondamentale indépendante devrait permettre d'éviter les écueils.

Ecofi Credit Short Duration, dont l'essentiel des placements porte sur des obligations à taux fixe de maturité courte et des obligations à taux variable, permet de ne pas subir la volatilité des taux à moyen/long terme.

Ce véhicule, géré de manière active, sélectionne avec rigueur les émetteurs pour offrir une diversification sectorielle et un taux de portage conséquent. Actuellement, il favorise le secteur financier et les entreprises privées du secteur non financier, notées BBB ou BB, qui continuent à offrir des taux de rendement attractifs.

Ce portefeuille 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 processus 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. L'intensité carbone de Ecofi Credit Short Duration est moindre que celle de son univers d'investissement.

Enfin, Ecofi Credit Short Duration n'est soumis à aucun droit d'entrée ou de sortie.



## INTERVIEW GÉRANT

**David JOURDAN**

Directeur de la gestion obligataire

### QUELLES SONT LES PARTICULARITÉS DU FCP ?

Ecofi Credit Short Duration permet de dynamiser la trésorerie longue via un portefeuille essentiellement constitué d'obligations d'émetteurs privés.

### QUEL EST SON PROCESSUS D'INVESTISSEMENT ?

Ecofi Credit Short Duration 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 Investment grade 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 Credit Short Duration 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 processus ISR d'Ecofi permettant de compléter l'analyse des émetteurs.

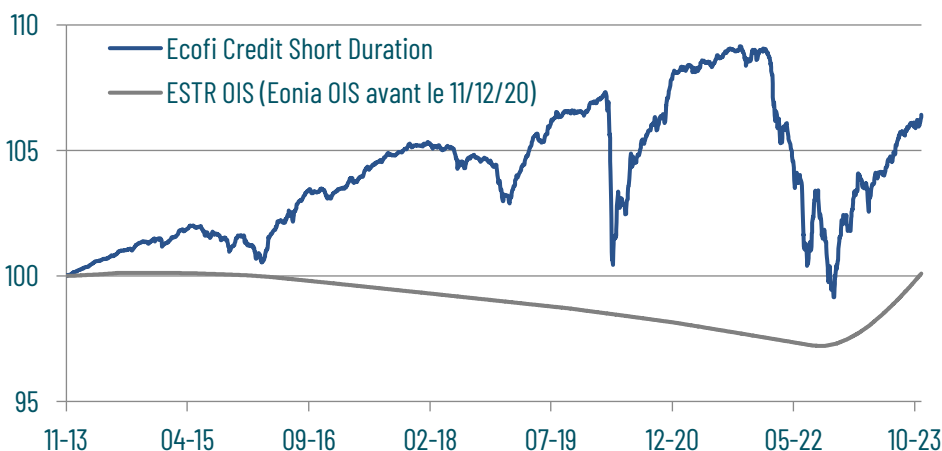
### RISQUES

- perte en capital, de taux, crédit, 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\* : 2

### PERFORMANCES SUR 10 ANS

(au 31 octobre 2023)

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures



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.

\*\*Fonds ISR selon la méthodologie d'Ecofi

\*\*\*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



# 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
<b>MONÉTAIRE</b>							
ECOFI TRESORERIE - C	FR0000293698	0,36	2,77	3,06	1,90	2,19	11 019,35
EPARGNE ETHIQUE MONETAIRE - I	FR0011048537	0,35	2,72	3,00	1,85	1,69	1 029,16
<b>OBLIGATAIRE COURT TERME</b>							
CONFIANCE SOLIDAIRE - C	FR0010515601	0,52	2,92	3,57	-1,49	0,16	166,92
ECOFI OPTIM 12 MOIS - C	FR0010793778	0,37	2,82	3,29	1,42	2,00	10 823,84
ECOFI CREDIT SHORT DURATION - C	FR0007462833	0,29	4,52	6,20	1,99	6,42	204,30
<b>OBLIGATAIRE</b>							
ECOFI HIGH YIELD - C	FR0010986919	-0,61	5,53	9,36	0,73	20,82	14 827,28
ECOFI OPTIM 26 - I	FR0011316728	0,28	4,17	5,07	-7,71	0,58	10 533,54
ECOFI TAUX VARIABLE - I	FR0011045137	0,24	3,05	3,98	0,14	0,24	10 402,76
EPARGNE ETHIQUE OBLIGATIONS - C	FR0011045145	0,33	3,70	5,07	-3,27	5,69	181,62
<b>MULTI-ACTIFS</b>							
CHOIX SOLIDAIRE - C	FR0010177899	-0,70	2,60	4,65	3,93	9,90	74,24
ECOFI AGIR POUR LE CLIMAT - C	FR0010642280	-6,73	-13,46	-13,42	16,11	37,04	85,54
ECOFI ENTREPRISES - C	FR0007011432	-1,14	-0,39	2,10	-4,57	13,52	3 750,56
ECOFI PATRIMOINE - I	FR0011504224	-1,32	-1,22	-0,40	0,24	12,89	172 364,23
EPARGNE ETHIQUE FLEXIBLE I	FR0000097560	-1,51	1,95	4,40	6,50	20,82	125,08
<b>OBLIGATIONS CONVERTIBLES</b>							
ECOFI CONVERTIBLES EUROPE - C	FR0010191908	-2,17	-2,45	0,20	-8,87	13,49	161,84
<b>ACTIONS</b>							
ECOFI CONVICTIONS MONDE - C	FR0000973562	-4,32	2,83	0,32	8,89	54,14	658,68
ECOFI ENDURANCE EURO - C	FR0010199091	-2,56	3,00	4,96	3,03	31,53	153,52
ECOFI OPTIM VARIANCE - C	FR0011161207	-2,29	2,41	3,75	15,65	50,97	18 941,68
ECOFI AVENIR PLUS - C	FR0007082359	-5,31	-4,65	0,86	10,19	80,74	246,51
ECOFI ENJEUX FUTURS - I	FR0010596759	-5,48	-3,65	-5,69	38,30	134,21	23 067,57
ECOFI IA RESPONSABLE - I	FR0013417557	-3,22	-4,04	-0,13	-	-	10 164,21
ECOFI TRAJECTOIRES DURABLES - C	FR0010214213	-7,41	-12,25	-11,88	33,18	91,19	151,65
EPARGNE ETHIQUE ACTIONS - C	FR0000004970	-3,78	5,24	11,86	29,79	57,31	97,78
<b>GARANTIS / PROTEGES</b>							
ECOFI 2023 CAPITAL PROTEGE 90	FR0000441180	-0,64	1,24	2,08	-1,18	2,74	237,31

Source : Ecofi, au 31 octobre 2023



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](mailto:contact@ecofi.fr) - Site : [www.ecofi.fr](http://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.