

LE MENSUEL

OCTOBRE 2023 - N°31

ecofi Actifs pour le futur

COMME UN AIR DE DÉJÀ VU ?

Au cours du mois, le taux à 10 ans américain a dépassé le seuil symbolique des 4,50 %, franchi pour la dernière fois en 2007. Le taux à 10 ans allemand a quant à lui tutoyé les 3 %, un plus haut depuis 2011 ! Les cours du pétrole sont, eux, revenus sur leurs niveaux d'un peu plus d'un an. Les données d'inflation se sont avérées meilleures qu'escompté, relançant ainsi le débat, qui faisait rage il y a deux ans, sur le caractère transitoire du phénomène. De nombreuses banques centrales se sont par ailleurs réunies, tandis qu'un compromis budgétaire (temporaire) a finalement été trouvé aux Etats-Unis, quelques mois seulement après l'extension du plafond de la dette...

Au Royaume-Uni et en zone Euro, les statistiques publiées ce mois-ci ont signalé une intensification de la désinflation. Un phénomène similaire s'observe outre-Atlantique via l'indice Personal Consumption Expenditures (PCE), très scruté par la Fed. Des signaux encourageants de cette nature ont déjà été observés à plusieurs reprises l'an dernier. S'il est indéniable que la décélération de l'inflation est enclenchée (aux Etats-Unis surtout), les données mensuelles sont toutefois volatiles et l'incertitude demeure. En particulier, du fait de la hausse des cours du pétrole. Un tel choc accroît théoriquement l'inflation totale, mais aussi celle dite cœur (hors énergie et alimentation) par capillarité, tout en induisant une baisse du pouvoir d'achat, et in fine de la demande agrégée. Ces effets conjugués s'affrontent et perturbent la lecture.

Conformément à nos anticipations, les données d'activité ont été moroses en zone Euro et relativement stables aux Etats-Unis. La grève du secteur automobile américain représente toutefois un risque pour le PIB du 4ème trimestre. Notre scénario central demeure inchangé. L'économie américaine ne devrait pas subir de récession en 2023, mais des signes de faiblesse commencent à émerger. Comme indiqué le mois dernier, nous sommes désormais plus pessimistes pour 2024. Nos projections pour la zone Euro demeurent par ailleurs inférieures au consensus, à la fois pour cette année et celle d'après.

C'est un fait, le pic du resserrement monétaire approche. Les baisses de taux dans le monde commencent à prendre le pas sur les hausses. Pour autant, les grandes banques centrales ne sont pas encore enclines

au desserrement, mais une nouvelle « saison » se met en place. A la faveur des bonnes surprises sur l'inflation, et contrairement aux anticipations du consensus, la Banque d'Angleterre a laissé sa politique monétaire inchangée. La BCE a remonté ses taux de 0,25 %, tandis que la Fed a opté pour un statu quo. La transmission de la politique monétaire est de plus en plus palpable, et bien que temporairement entravés, ses effets sur l'activité devraient se faire jour, ne serait-ce que par la restriction sur le volume de crédit et sur la charge des intérêts.

On le comprend, il faut donc désormais anticiper le coup d'après. Autrement dit, le temps d'attente au pic, nécessaire pour observer l'impact des politiques menées, avant d'inévitables baisses de taux. La probabilité d'atteindre la cible d'inflation à moyen terme reste la variable clé. Il s'agit d'une question de crédibilité, et toute turbulence sur ce chemin pourrait rendre les autorités monétaires « nerveuses ».

Nous anticipons des baisses de taux pour la Fed et la BCE vers la fin du second semestre 2024.

“ C'EST UN FAIT, LE PIC DU RESSERREMENT MONÉTAIRE APPROCHE. LES BAISSSES DE TAUX DANS LE MONDE COMMENCENT À PRENDRE LE PAS SUR LES HAUSSES. ”

Côté marchés financiers, le fait marquant est bien entendu la progression des rendements souverains (cf. page suivante). Ces niveaux de taux pénalisent bien sûr la classe d'actifs obligataire mais aussi les actions. Aux Etats-Unis, l'indice S&P 500, porté jusqu'ici par la prépondérance des titres liés à la thématique de l'intelligence artificielle, surnommés les « 7 magnifiques », recule de 4,8 % (en \$) mais affiche toujours une hausse de 13,1% en 2023. Un indice équilibrant ce même panier de valeurs – accordant de facto une moindre importance aux 7 magnifiques – ne progresse que de 1,8% depuis le début de l'année.

En octobre, les statistiques de l'emploi aux Etats-Unis tout comme celles de l'inflation, donneront le « la ». Les nouvelles en provenance de Chine seront aussi déterminantes. Enfin, nous restons attentifs aux indications des entreprises quant à l'évolution des coûts subis et répercutés.



Florent WABONT
Economiste

QUOI DE NEUF ?

LE POINT ECO by ECOFI

Florent Wabont était mardi dernier au micro de Jean-François Filiatre pour faire un point sur l'économie autour de 3 points clés :

- Quoi de neuf ?
- Récession et inflation
- Volatilité des agrégats macro-économiques

A découvrir ici

CHIFFRE DU MOIS

-0,3%

C'est l'inflation totale aux Pays-Bas sur les 12 derniers mois en septembre.

AGENDA Octobre

	ÉTATS-UNIS	ZONE EURO	CHINE	JAPON
RÉUNIONS ÉCONOMIQUES				
Banques centrales		26	20	31
INDICATEURS				
Inflation	12	18	13	20
Production industrielle	17	13	18	16
Indices PMI	24	24		24
Moral des ménages	13	23		
Moral des entreprises		30		24
Optimisme des PME	10			
Ventes au détail	17	04	18	31
Emploi	06		18	31
Réserves de change			07	
Solde commercial/courant	26	16	13	19
PIB	26	31	18	

Les analyses et les opinions mentionnées ci-contre représentent le point de vue de l'auteur. Elles sont émises en date du 5 octobre 2023 et sont susceptibles d'évoluer. Elles ne sauraient être interprétées comme possédant une quelconque valeur contractuelle.

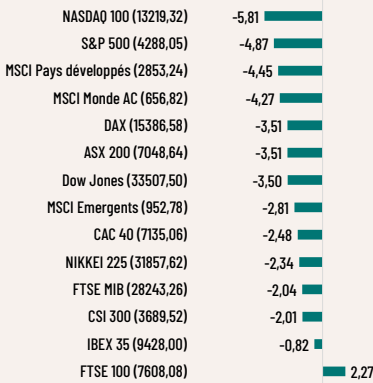
LE TOUR D'HORIZON DES CLASSES D'ACTIFS



DES MARCHÉS ACTIONS SOUS PRESSION

Liaisons dangereuses avec les taux

Variation mensuelle des indices boursiers (devises locales en %)



Sources : Bloomberg, Ecofi

INDICES

Indice	△ mois
EuroStoxx	-3,12% ↓
S&P 500 (\$)	-4,80% ↓
Topix (Yen)	0,37% ↑

Valeurs de croissance

(MSCI World Growth) \$ -5,66% ↓

Valeurs "value"

(MSCI World Value) \$ -2,82% ↓

SECTEURS PHARES

Secteur	Zone Euro	États-Unis (\$)	△ mois (en %)
Energie	6,90 ↑	2,38 ↑	
Communication	1,21 ↑	-3,32 ↓	
Finance	1,15 →	-3,24 ↓	
Produits de base	-0,77 ↓	-5,03 ↓	
Santé	-1,05 ↓	-3,11 ↓	
Industrie	-2,06 ↓	-5,72 ↓	
Immobilier	-2,52 ↓	-7,86 ↓	
Conso. non cyclique	-3,75 ↓	-4,82 ↓	
Services aux collectivités	-4,17 ↓	-5,71 ↓	
Conso cyclique	-5,91 ↓	-5,79 ↓	
Technologie	-6,02 ↓	-6,74 ↓	

TENDANCE

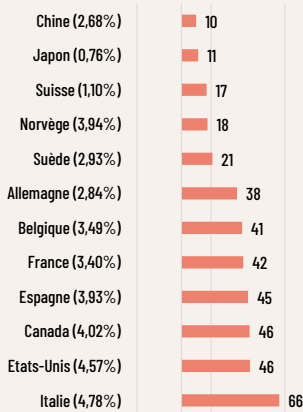
La nouvelle hausse des taux de la BCE a été réalisée dans un contexte de révision à la baisse des perspectives de croissance. Concernant les Etats-Unis le statut quo monétaire de la Fed n'a pas surpris, et le message d'atteinte de l'objectif de 2% d'inflation a été réitéré. L'indice de confiance du consommateur américain montre des signes de faiblesse.



DES TAUX À LONG TERME SUR DES NIVEAUX HISTORIQUES

Le seuil des 4,5% a été franchi pour le 10 ans américain

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



Sources : Bloomberg, Ecofi

TAUX 10 ANS

Pays	△ mois	Niveau
États-Unis	46 ↑	4,57%
Allemagne	37 ↑	2,84%
France	42 ↑	3,40%
Italie	66 ↑	4,78%
Espagne	45 ↑	3,93%

CRÉDIT

La contraction des marges de crédit n'a pas permis de compenser la forte hausse des taux souverains et le mouvement de pentification des courbes de taux. Les obligations privées enregistrent des performances négatives. Le durcissement des conditions financières et la dégradation de la conjoncture sont susceptibles de peser sur le marché.

CONVERTIBLES

Zone Euro	△ MOIS	△ YTD
Zone Euro	-0,81%	3,76%

Le marché des obligations convertibles en Eurozone a abandonné 0,81% sur le mois dans un environnement risk-off. Les profils crédit et actions ont néanmoins bien résisté à la faveur d'un gisement à faible durée et du positionnement sectoriel.

Le marché primaire s'établit à 2 Mds€ avec 3 émissions italiennes (Saipem 29, ENI 30, SNAM / Italgas 28).

Sur le secondaire, la valeur Biocartis s'est effondrée suite à l'annonce d'une restructuration totale (conversion de la dette en actions) ; la valeur AMS se redresse suite à des annonces de refinancement et d'augmentation de capital déjouant la tendance négative sur le secteur.

DEVICES

Devise	△ mois	△ YTD
Euro/Dollar	-2,49% ↓	-1,23%
Euro/Yen	0,08% ↑	12,49%
Euro/Livre sterling	1,29% ↑	-2,11%

TENDANCE

En septembre, la BCE a réalisé sa 10ème remontée de taux directeur (+25 points de base, à 4%) tandis que la Fed et la Banque d'Angleterre, tout en maintenant les leurs, n'ont pas fermé la porte à une nouvelle hausse. Toutes ont réaffirmé leur volonté de maintenir leurs taux à un niveau restrictif pour une longue période. Cette perspective a entraîné une forte remontée des taux à long terme et une désinversion de la courbe, surtout aux États-Unis. L'écart de taux à 10 ans US/Allemagne s'est élargi, les données économiques européennes étant toujours très décevantes. Dans ce contexte de faible croissance et de taux élevé, les emprunts d'État italiens ont sous-performé.

PERSPECTIVES

ACTIONS

- ▶ Actions Europe
- ▶ Actions États-Unis
- ▶ Actions Japon

La baisse de l'inflation cœur devrait se poursuivre et pourrait être renforcée par la baisse des prix dans l'immobilier et la détente sur le marché du travail aux États-Unis.

Dans un contexte consensuel de fin de mouvement de hausse des taux directeurs, les investisseurs vont étudier les discours des entreprises lors des publications du troisième trimestre et pourraient commencer à se projeter sur 2024. Les BPA du Stoxx600 européen sont attendus à -0,7% en 2023 mais en rebond de 7,2% en 2024.

OBLIGATIONS

- ▶ Obligations corporate
- ▶ Obligations d'État (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 à partir de la fin 2024. Ainsi, le taux à 2 ans allemand baisserait sur la période. Le taux à 10 ans devrait aussi se détendre au vu d'une croissance économique atone et d'une orientation baissière de l'inflation. Nous attendons une légère sous-performance des emprunts d'État italiens.

DEVICES CONTRE EURO

- ▶ Dollar
- ▶ Livre sterling
- ▶ Yen

Après avoir fortement baissé ces dernières semaines, l'euro devrait se stabiliser, voire légèrement progresser de nouveau. En effet, la force actuelle du dollar résulte de la résilience de l'économie américaine, mais celle-ci pourrait s'affaiblir en fin d'année 2023 et 2024, alors que les mauvaises nouvelles semblent déjà bien intégrées dans le cours de l'euro.

Le yen devrait remonter légèrement compte tenu du moindre différentiel de taux anticipé avec les autres zones : stabilité des taux japonais ; anticipations à terme de baisses des taux aux États-Unis et dans la zone Euro.

LA BANQUE CENTRALE EUROPÉENNE APPELLE À UNE TRANSITION ÉNERGÉTIQUE ACCÉLÉRÉE

La BCE vient de publier les résultats de son deuxième test de résistance ("stress test") sur les risques climatiques, effectué pour le secteur financier. A travers cette publication, la BCE a voulu mettre en lumière les problématiques financières liées à la transition énergétique qui pourraient s'abattre sur l'économie européenne si les enjeux climatiques n'étaient pas pris en compte dès à présent par les politiques publiques.

La principale conclusion de ce rapport est que la transition vers une économie bas carbone coûtera cher aux entreprises, aux ménages et aux banques. Et plus elle sera retardée, plus elle mettra en danger l'économie et le système financier. Selon la BCE, une transition rapide est ainsi le moyen le plus efficace de préserver l'économie européenne.

Pour ce deuxième test, la BCE a appliqué une nouvelle méthodologie qui a couvert les impacts des risques climatiques sur les banques, mais aussi sur les sociétés et les ménages. Elle ne s'est pas limitée à évaluer l'impact du changement climatique sur la solvabilité des banques, comme dans l'exercice 2021 ; elle a aussi voulu analyser les conséquences pour l'économie dans son ensemble de la vitesse à laquelle la transition sera réalisée.

L'analyse a été fondée sur trois scénarios portant sur la période 2023-2030.

• **Scénario 1** - Une « transition accélérée » qui débiterait en 2023 et permettrait de tenir les engagements visant à limiter le réchauffement à 1,5°C, à travers des investissements qui doubleraient d'ici à trois ans, s'élevant à 3 200 Mds€ d'ici à 2030.

• **Scénario 2** - Une « transition tardive », qui prévoit une certaine immobilité des politiques climatiques jusqu'à 2025 puis une transition énergétique.

• **Scénario 3** - Une « transition en retard », qui ne débiterait réellement qu'en 2026.

Les résultats de l'analyse sont emblématiques : la transition rapide (scénario 1) coûte cher au début mais elle permet d'atteindre les objectifs de réchauffement climatique et limite les risques sur la stabilité du système financier. La BCE estime notamment que les investissements nécessaires pour la transition énergétique seront rentabilisés plus rapidement s'ils sont massifs.

Dans le troisième scénario la transition climatique coûterait très cher aux banques européennes, surtout aux grands établissements : 21 milliards d'euros par an en 2029. Avec le deuxième scénario, ces pertes culmineraient à 13 milliards d'euros par an en 2026. Le premier scénario, le plus optimiste, estime des pertes pour 6,6 milliards d'euros par an d'ici à 2030.

En synthèse : plus la transition sera lente, plus elle sera coûteuse !



ANALYSE D'UNE VALEUR ISR EN PORTEFEUILLE

IQVIA

Services pour les entreprises du secteur médical et pharmaceutique

ÉTATS-UNIS



LES POINTS FORTS ESG



IQVIA renouvelle dans son rapport ESG à fin 2022 ses engagements en faveur de la lutte contre le réchauffement climatique et indique que ses objectifs de réduction des émissions scopes 1, 2 et 3 ont été soumis à l'approbation de la Science Based Target initiative (SBTi). La société souhaite réduire ses émissions scopes 1 et 2 de 55% d'ici 2030 par rapport à 2019 et de 46% pour le scope 3. Elle s'engage sur ce dernier point à ce que 69% de ses fournisseurs aient des objectifs de réduction d'ici 2028.



Par son activité, IQVIA contribue à l'amélioration de la santé mondiale à travers ses services de recherche et de développement qui permettent la découverte de nouveaux traitements médicaux, accélère l'accès aux soins de santé et participe à l'optimisation des systèmes de santé en travaillant avec les gouvernements et les organismes de soin. La société s'engage en parallèle sur les sujets de non-discrimination et indique que 60% de ses salariés sont des femmes dont 51% sont à des postes de manager. Elle favorise le bien-être des salariés et a développé un programme afin de les soutenir ainsi que leurs familles en matière de bien-être physique et mental.



La société adopte plusieurs bonnes pratiques de gouvernance. Notamment, 50% des membres du conseil d'administration sont considérés comme indépendants, supérieur aux 33% prévus par la politique d'engagement d'Ecofi. Par ailleurs, 40% de ses membres sont des femmes. En outre, la majorité des membres du comité de nomination et de gouvernance sont indépendants. Enfin, il existe un comité RSE qui fait partie du conseil d'administration.

EN PORTEFEUILLE

Ecofi Actions US,
Ecofi Convictions Monde,
Ecofi Enjeux Futurs,

+ PRINCIPALES ENTRÉES*

Société	Evènement
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/ NV	Amélioration de la note ESG (décile 6 à 5)
M&T BANK CORP.	Amélioration de la note ESG (décile 9 à 2)
PAN AMERICAN SILVER	Amélioration de la note controverses (4/5 à 3/5)
PHOENIX GROUP HOLDINGS PLC	Amélioration de la note ESG (décile 7 à 3)
THERMO FISHER SCIENTIFIC, INC.	Amélioration de la note ESG (décile 8 à 5)

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

- PRINCIPALES SORTIES*

Société	Evènement
AMPHENOL CORP.	Dégradation de la note ESG (décile 5 à 6)
JUNGHEINRICH AG	Dégradation de la note ESG (décile 5 à 6)
SOFINA SA	Dégradation de la note ESG (décile 5 à 6)
THAMES WATER LTD..	Dégradation de la note controverses (décile 3/5 à 4/5)
UBS GROUP AG	Dégradation de la note controverses (décile 3/5 à 4/5)



NOS DERNIERS ENGAGEMENTS

BIS REPETITA

L'audit 2023 de Novethic a confirmé le Label Greenfin pour Ecofi Agir pour le Climat, qui reste ainsi le seul fonds de la place de Paris avec les 3 labels français (ISR, Greenfin et Finansol).

Le Label Greenfin, soutenu par le ministère de la Transition écologique, est fondé sur une taxonomie verte exigeante pour la partie actions et sur le standard Green Bond Principles pour la partie obligataire.

DIALOGUE SUR L'UTILISATION DU PLASTIQUE

A travers Ethos, membre suisse de Shareholders for Change, Ecofi soutient une initiative de dialogue auprès des sociétés concernant l'utilisation du plastique et la transition vers une économie circulaire.

L'initiative incite les sociétés à mettre en place les pratiques suivantes :

o adoption d'une stratégie de réduction, réutilisation, remplacement et recyclage des emballages plastiques ;

o mise en œuvre de mesures innovantes en faveur de l'économie circulaire ;

o dialogue avec les régulateurs pour adopter une réglementation qui favorise la minimisation des impacts négatifs de l'utilisation du plastique ;

o publication d'informations précises sur la mise en œuvre de la stratégie de réduction des emballages plastiques.

L'initiative concerne 6 sociétés, dont 3 investies par les fonds d'Ecofi : Coca Cola, Procter & Gamble et Unilever.

ECOFI TRAJECTOIRES DURABLES

S'ENGAGER POUR AUJOURD'HUI ET DEMAIN

Ecofi Trajectoires Durables est un fonds positionné depuis plus de 15 ans sur les enjeux démographiques et climatiques. Un positionnement ESSENTIEL pour une transition juste.

Dans un monde qui évolue de plus en plus vite, la démographie, l'évolution des modes de consommation et le défi climatique sont au cœur d'enjeux auxquels il va falloir trouver des solutions durables.

Vieillesse de la population, accession à la santé et à l'éducation, transition et adaptation au changement climatique ou encore gestion des déchets et des ressources naturelles... autant d'enjeux qui constituent des moteurs de long terme - des mégatendances - dont le fonds Ecofi Trajectoires Durables entend bénéficier au travers de ses 6 thématiques.

Le contexte économique de ralentissement économique et de hausse forte et rapide des taux a été peu favorable aux valeurs de croissance, et les valorisations des thématiques du fonds ont souffert ces deux dernières années.

Pourtant, et dans le même temps, leurs perspectives de croissance se sont accrues avec la multiplication des réglementations et des plans de financement publics : Green Deal et REPowerEU européens pour respectivement 600 Mds€ et 210 Mds€ ; Inflation Reduction Act aux Etats-Unis pour 369 Mds\$.

Le Pacte Vert pour l'Europe par exemple (Green Deal), qui vise à réduire d'au moins 55 % d'ici à 2030 les émissions de l'Union européenne et atteindre la neutralité carbone en 2050, ne se résume pas à ses aspects financiers. Il englobe une multiplicité de stratégies sur la

biodiversité, l'économie circulaire, la mobilité durable... Autant de catalyseurs pouvant accélérer la profitabilité future d'Ecofi Trajectoires Durables.

Les moteurs de performance d'Ecofi Trajectoires Durables sont multiples :

- les ingrédients naturels, à travers Symrise, DSM ou encore Corbion ;
- la santé, tirée notamment par la thématique du vieillissement de la population, à travers EssilorLuxottica ou Fresenius SE ;
- la technologie, et en particulier le carbure de silicium, le semi-conducteur de l'économie verte au travers des sociétés Aixtron ou Soitec ;
- le biogaz, à travers Waga Energy ;
- le biodiesel, à travers Nestlé ;
- l'hydrogène, à travers la société Ceres ou Thyssenkrupp Nucera ;
- le thème de la production d'énergie éolienne ou solaire est évidemment présent au sein du portefeuille au travers de plusieurs sociétés telles que EDP Re, Acciona Re ou Solaria.

Il faut aussi considérer les opportunités adjacentes. C'est le cas pour les câbles haut voltage par exemple en raison de la complexité accrue des réseaux électriques concomitante au développement des énergies renouvelables et des champs d'éoliennes offshore. Pour un câblage tel que Prysmian, chaque kilomètre de câble sous-marin posé correspond à 1 M€ de chiffre d'affaires additionnel et chaque gigawatt d'éolien offshore mis en opération se traduit par environ 300 M€ de contrat pour la fabrication et l'installation de câbles. Le thème de l'efficacité énergétique des bâtiments ne doit pas être oublié car il bénéficie d'un fort développement.

Il existe ainsi un fort gisement de sociétés, créatrices de valeurs pour l'investisseur, qui répondent aux thématiques durables d'Ecofi Trajectoires Durables en Europe.



INTERVIEW GÉRANT

Frédéric GUIGNARD
Gérant actions

QUELLES SONT LES PARTICULARITÉS DU FCP ?

Ecofi Trajectoires Durables est un fonds actions zone Euro labellisé ISR géré sur le thème du développement durable, autour de l'Homme et de la Planète.

Le but est de capter les entreprises qui innovent et proposent des solutions efficaces sur les enjeux de demain.

QUEL EST SON PROCESSUS D'INVESTISSEMENT ?

Ecofi Trajectoires Durables, comme tous les fonds ouverts de notre gamme, bénéficie en amont d'un processus ISR filtré sur les critères environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG), avec des exclusions sectorielles, des paradis fiscaux et des émetteurs controversés. Le fonds est exposé sur six thématiques constituant des enjeux d'avenir : efficacité énergétique ; gestion des ressources et des déchets ; énergies renouvelables ; santé ou nutrition ; services à la personne ou éducation ; inspection, contrôle et certification. Notre sélection de valeurs se porte sur leur capacité à générer une croissance durable respectueuse des ressources de notre planète et consciente de la mutation des modes de production et de consommation responsables.

POURQUOI INVESTIR ?

Ecofi Trajectoires Durables cherche à anticiper la façon dont les entreprises feront face aux défis auxquels elles seront confrontées, en termes de production et de consommation. Ainsi, vous êtes acteur du monde d'aujourd'hui et de demain en finançant les entreprises actives et efficaces.

RISQUES

- Risque de perte en capital, actions, taux, lié à des investissements en petites capitalisations ; durabilité.
- Echelle de risque** : 4

LES OBJECTIFS DE DÉVELOPPEMENT DURABLE COUVERTS PAR LE FONDS*

Bonne santé & bien-être	Éducation de qualité	Eau propre & assainissement	Énergie propre d'un coût abordable
Industrie, innovation & infrastructure	Villes et communautés durables	Consommation et production responsable	Mesures relatives à la lutte contre les changements climatiques
Vie aquatique			

*Les ODD couverts par le Fonds le sont selon une appréciation d'Ecofi.

**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.

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

**** Limite méthodologique - En utilisant des critères ESG dans la politique d'investissement, l'objectif du fonds concerné est en particulier de mieux gérer le risque de durabilité. Les critères ESG peuvent être générés à l'aide des modèles propriétaires. Les critères d'évaluation peuvent évoluer dans le temps ou varier en fonction du secteur ou de l'industrie dans lequel l'émetteur concerné opère. L'application de critères ESG au processus d'investissement peut conduire Ecofi à investir ou à exclure des titres pour des raisons non financières, quelles que soient les opportunités de marché disponibles. Il existe un risque qu'Ecofi évalue incorrectement un titre ou un émetteur, entraînant l'inclusion ou l'exclusion directe ou indirecte incorrecte d'un titre dans le portefeuille d'un fonds.

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	0,30	2,41	2,77	1,51	1,86	10 980,17
EPARGNE ETHIQUE MONETAIRE - I	FR0011048537	0,29	2,36	2,73	1,48	1,34	1 025,62
OBLIGATAIRE COURT TERME							
CONFIANCE SOLIDAIRE - C	FR0010515601	-0,11	2,39	2,94	-2,25	-0,28	166,06
ECOFI OPTIM 12 MOIS - C	FR0010793778	0,25	2,45	3,06	0,98	1,72	10 784,45
ECOFI CREDIT SHORT DURATION - C	FR0007462833	0,17	4,22	6,30	1,39	6,34	203,71
OBLIGATAIRE							
ECOFI HIGH YIELD - C	FR0010986919	-0,33	6,18	10,78	0,17	23,79	14 918,85
ECOFI OPTIM 26 - I	FR0011316728	0,15	3,88	4,96	-8,21	1,13	10 504,36
ECOFI TAUX VARIABLE - I	FR0011045137	0,24	2,81	3,47	-0,45	0,07	10 377,90
EPARGNE ETHIQUE OBLIGATIONS - C	FR0011045145	-0,41	3,36	4,96	-3,71	6,24	181,02
MULTI-ACTIFS							
CHOIX SOLIDAIRE - C	FR0010177899	-1,08	3,32	6,72	2,71	12,27	74,76
ECOFI AGIR POUR LE CLIMAT - C	FR0010642280	-5,98	-7,22	-4,47	17,67	49,88	91,71
ECOFI ENTREPRISES - C	FR0007011432	-1,50	0,76	3,85	-4,73	16,75	3 793,77
ECOFI PATRIMOINE - I	FR0011504224	-1,98	0,11	1,75	-1,26	16,49	174 673,91
EPARGNE ETHIQUE FLEXIBLE I	FR0000097560	-2,42	3,51	8,69	3,32	24,62	127,00
OBLIGATIONS CONVERTIBLES							
ECOFI CONVERTIBLES EUROPE - C	FR0010191908	-2,26	-0,28	3,78	-8,86	18,34	165,43
ACTIONS							
ECOFI CONVICTIONS MONDE - C	FR0000973562	-3,55	7,47	10,45	7,01	67,05	688,40
ECOFI ENDURANCE EURO - C	FR0010199091	-4,02	5,70	14,49	-0,15	41,01	157,55
ECOFI OPTIM VARIANCE - C	FR0011161207	-2,61	4,81	9,65	10,95	61,35	19 385,04
ECOFI AVENIR PLUS - C	FR0007082359	-6,68	0,70	14,03	2,58	94,02	260,34
ECOFI ENJEUX FUTURS - I	FR0010596759	-5,53	1,94	5,14	35,11	153,06	24 405,68
ECOFI IA RESPONSABLE - I	FR0013417557	-2,62	-0,85	9,55	-	-	10 502,24
ECOFI TRAJECTOIRES DURABLES - C	FR0010214213	-6,95	-5,23	0,53	31,69	117,20	163,79
EPARGNE ETHIQUE ACTIONS - C	FR0000004970	-4,58	9,37	24,73	27,32	72,98	101,62
GARANTIS / PROTEGES							
ECOFI 2023 CAPITAL PROTEGE 90	FR0000441180	-1,58	1,89	3,42	-3,78	4,37	238,84

Source : Ecofi, au 30 septembre 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 - 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.