

BIENVENUE DANS LE « BIZARRO WORLD »

Les narratifs de marché ont de nouveau virevolté durant l'été. Après avoir qualifié l'économie américaine de (trop) vigoureuse, les investisseurs se sont mis à craindre une récession, avant de se raviser rapidement, sans pour autant totalement évacuer l'idée. Certes, le taux de chômage a augmenté aux Etats-Unis, et le marché du travail se rééquilibre rapidement, mais sommes-nous pour autant à l'aube d'un retournement du cycle ? Au cœur de cette réflexion, se situe la « règle de Sahm », qui a récemment gagné en intensité médiatique, du fait de sa capacité à prévoir les récessions. De quoi s'agit-il exactement ? Les investisseurs l'emploient-ils à bon escient ? Cette fois-ci est-elle différente ?

L'inflation, ou plutôt la réaccélération de celle-ci, n'est plus la préoccupation principale. En Europe et en Amérique du Nord, les indices de prix décélèrent en tendance. Bien sûr, la nature de l'inflation varie d'une zone à l'autre et les méthodologies employées pour construire ces indices diffèrent.

La crainte d'une plus grande persistance de la catégorie des services demeure, mais celle-ci s'explique assez bien.

La dynamique de l'activité est en revanche plus disparate. La zone Euro peine à renouer avec la croissance de la demande privée, tandis que les Etats-Unis oscillent entre un marché de l'emploi se « dégradant » et des fondamentaux économiques (consommation...) corrects.

Parallèlement, de nombreuses banques centrales ont décidé de baisser leurs taux avant la Fed, comme nous l'anticipions il y a quelques mois. La trajectoire pour les mois à venir est bien entendu incertaine. Nous pensons toutefois que la désinflation devrait se poursuivre, dans le même temps qu'un ralentissement séquentiel de l'activité aux Etats-Unis et d'un rebond (très) progressif en Europe.

Le concept de « Bizarro world » a fait son apparition dans les années 50 au sein de la bande dessinée Superman. Il représente l'inversion du monde tel que nous le connaissons, où la terre prend notamment une forme cubique. La comparaison est audacieuse, mais il s'agit, selon nous, d'une illustration pertinente de l'environnement économique actuel. Le monde post pandémie ne ressemble pas à celui qui l'a précédé. Les grilles de lecture sont brouillées et les variables macroéconomiques polluées.

Tout récemment, la « règle de Sahm » a gagné en intensité médiatique, car celle-ci a dépassé le seuil qui coïncide habituellement avec le déclenchement d'une récession aux Etats-Unis.

Signe que plus rien n'est comme avant, l'inversion de la courbe des taux aux Etats-Unis ainsi que les variations erratiques des enquêtes conjoncturelles nous ont déjà transmis de faux signaux ces deux dernières années, mais qu'en est-il aujourd'hui ?

Développée par l'économiste Claudia Sahm en 2019, la règle de Sahm s'obtient en calculant la différence entre la moyenne du taux de chômage des 3 derniers mois et le point le plus bas atteint sur les 12 derniers mois.

Le dépassement du seuil de 0,5% coïncide historiquement avec l'apparition (~1 à 2 mois plus tard) d'une récession aux Etats-Unis. Le Rubicon a été franchi en juillet 2024, mais le graphique ci-contre montre que des faux signaux se sont déjà produits par le passé.

Trois éléments incitent à la prudence dans l'interprétation : (i) : il est rare d'observer l'apparition de récessions aux niveaux de taux de chômage actuels; (ii) : l'augmentation du chômage provient davantage d'une hausse de la participation au marché du travail qu'à celle des licenciements ; (iii) la consommation des ménages, bien qu'en ralentissement, ne montre pas de signes d'effondrement.

“ NOUS PENSONS QUE LA DÉSINFLATION DEVRAIT SE POURSUIVRE, DANS LE MÊME TEMPS QU'UN RALENTISSEMENT SÉQUENTIEL DE L'ACTIVITÉ AUX ETATS-UNIS ET D'UN REBOND (TRÈS) PROGRESSIF EN EUROPE. ”

Nous avons, tout au long de l'année, alerté sur le manque de fiabilité des données de l'emploi américain et sur les implications d'un rééquilibrage du marché du travail. Cette thèse s'est vérifiée par les faits et a désormais intégré les éléments de langage de la Fed. Le risque de récession a-t-il augmenté ? Oui. Anticipons-nous l'imminence d'un tel événement ? Non.

Lors du Symposium de Jackson Hole, Jerome Powell a clairement indiqué que la Fed devrait démarrer l'ajustement de sa politique monétaire le 18 septembre prochain. Le manque de nuance de son discours, nous a cependant rappelé sa trop grande confiance concernant l'inflation fin 2023. À cet égard, les anticipations de marché nous semblent surestimer l'ampleur des baisses à venir...



Florent WABONT
Economiste

QUOI DE NEUF ?

WEBINAR DE RENTRÉE

ECO vision & stratégie

Décryptage, analyse, opportunités.

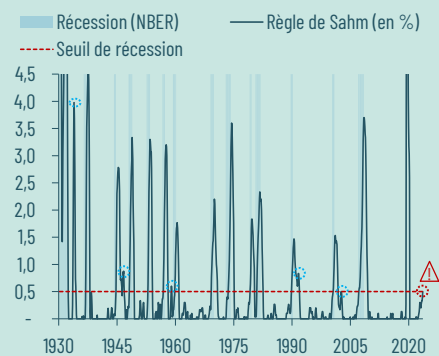
Quelles sont les perspectives macroéconomiques du 4^{ème} trimestre ?

[Inscrivez-vous >>>](#)

GRAPHE DU MOIS

BIENVENUE DANS LE "BIZARRO WORLD"

Evolution historique de la règle de Sahm aux Etats-Unis



Sources : Ecofi, Claudia Sahm (2019). Reproduction, adaptation libre et extension des travaux de Michailat & Saez (2024) à l'aide des données issues de Barnichon (2010), Petrosky-Nadeau & Zhang (2020) et du BLS (Bureau Of Labor Statistics). La version du taux de chômage utilisée ici est celle révisée et corrigée des variations saisonnières. Elle diffère donc de la "règle de Sahm en temps réel". Les cercles bleus présents sur le graphique indiquent les faux signaux historiques (i.e. les moments où l'indicateur a signalé une récession qui ne s'est pas matérialisée). Le cercle rouge indique le dépassement du seuil le plus récent (juillet 2024).

AGENDA Septembre

	ÉTATS-UNIS	ZONE EURO	CHINE	JAPON
RÉUNIONS ÉCONOMIQUES				
Banques centrales	18	12	20	20
INDICATEURS				
Inflation	11	18	09	20
Production industrielle	17	13	14	13
Indices PMI	03	02		02
Moral des ménages	13	20		
Moral des entreprises	03	27	04	02
Moral des PME	10			
Ventes au détail	17	05	14	30
Emploi	06		14	01
Reserves de change			07	
Solde commercial/courant	27	16	10	18
PIB	26	06		09
ÉVÉNEMENTS IMPORTANTS Fed : vers une 1ère baisse de taux				

Les analyses et les opinions mentionnées ci-contre représentent le point de vue de l'auteur. Elles sont émises en date du 03 septembre 2024 et sont susceptibles d'évoluer. Elles ne sauraient être interprétées comme possédant une quelconque valeur contractuelle.

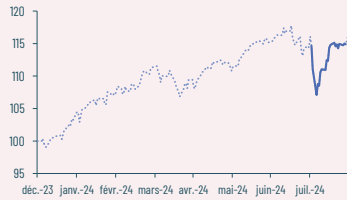
LE TOUR D'HORIZON DES CLASSES D'ACTIFS



UN MOIS D'AOÛT EN RACINE CARRÉE

Un mois d'août en racine carrée

Evolution de la performance des actions monde en 2024



Sources : Ecofi, Bloomberg. L'indice actions monde est représentée par le MSCI World dividendes réinvesties en euros. Données journalières. Base 100 à partir DU 29/12/2023.

INDICES

	△ mois	
EuroStoxx	1,52%	↑
S&P 500 (\$)	2,38%	↑
Topix (Yen)	-2,90%	↓

Valeurs de croissance

(MSCI World Growth) \$ 2,46% ↑

Valeurs "value"

(MSCI World Value) \$ 2,83% ↑

SECTEURS PHARES

Produits de base

Energie

Industrie

Technologie

Conso cyclique

Conso. non cyclique

Santé

Services de communication

Services aux collectivités

Finance

Immobilier

	△ mois (en %)	
	Zone Euro	États-Unis (\$)
Produits de base	-0,31 ↓	2,00 ↑
Energie	-3,69 ↓	-2,33 ↓
Industrie	0,44 ↑	2,57 ↑
Technologie	-1,41 ↓	1,30 ↑
Conso cyclique	2,84 ↑	-0,68 ↓
Conso. non cyclique	2,86 ↑	5,72 ↑
Santé	3,85 ↑	5,07 ↑
Services de communication	3,16 ↑	1,25 ↑
Services aux collectivités	2,28 ↑	4,23 ↑
Finance	1,04 ↑	3,78 ↑
Immobilier	3,92 ↑	5,73 ↑

TENDANCE

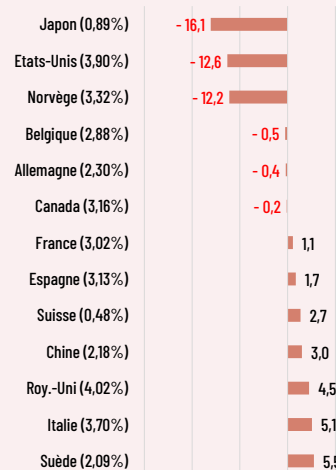
La littérature indique que la racine carrée est à l'origine de la prise de conscience de l'existence des nombres irrationnels et donc des nombres complexes. Les marchés actions expriment cette intrication : la confusion sur les chiffres macroéconomiques couplée à des résultats rassurants qui continuent de justifier pour le moment des valorisations élevées.



UNE FED PRÊTE À ASSOULPIR SA POLITIQUE MONÉTAIRE

Marché des taux : la communication de la Fed s'assouplit

Niveau et variation mensuelle (en pnb) des rendements d'emprunts souverains à 10 ans



Sources : Bloomberg, Ecofi

TAUX 10 ANS

	△ mois	Niveau
Etats-Unis	-13 ↓	3,90%
Allemagne	-0 ↓	2,30%
France	1 ↑	3,03%
Italie	5 ↑	3,70%
Espagne	2 ↑	3,13%

CRÉDIT

La compression des marges de crédit enregistrée en juillet a été effacée en août.

Le politique va faire son retour au premier plan en raison des incertitudes portant sur les politiques qui seront conduites en France et aux Etats-Unis notamment.

Le mois de septembre sera probablement très animé sur le marché primaire dans un contexte de baisse attendue des taux directeurs.

CONVERTIBLES

	△ mois	△YTD
Zone Euro	0,98%	6,70%

Le marché progresse de 0,98% sur le mois avec une progression des 1,32% pour le profil Equity Sensitive et de 0,63% pour le profil Credit/Rate Sensitive.

Sur le marché primaire, LEG Immobilier s'est refinancé (500MM 2030).

Sur le marché secondaire, dans le contributions négatives, on note la forte baisse de Meyer Burger (2027,2029) qui abandonne un projet aux USA confronté à des difficultés de financement. Inversement, les valeurs phares de l'année repartent à la hausse (Schneider Electric, Rheinmetall), ainsi que Delivery Hero.

DEVICES

	△ mois	△YTD
Euro/Dollar	2,05% ↑	0,08%
Euro/Yen	-0,54% ↓	3,71%
Euro/Livre sterling	-0,07% ↓	-2,93%

TENDANCE

Les discours accommodants de Jerome Powell lors du FOMC fin juillet ainsi que lors du symposium de Jackson Hole fin août, associés à un chiffre de création d'emplois largement inférieur aux attentes, ont amené les opérateurs à accentuer leurs anticipations de baisse des taux directeurs américains. La courbe américaine s'est donc fortement pentifiée: les taux à 2 et 10 ans se détendant respectivement de 34 et 13 points de base. Les emprunts d'Etat allemands ont sous-performé, affichant une baisse de 14bp pour le taux à 2 ans et un taux à 10 ans stable. A noter que début août, dans un contexte baissier dollar US, la hausse plus forte qu'attendu des taux directeurs de la Banque du Japon a entraîné une forte hausse du Yen contre dollar et provoqué d'importantes corrections sur les actifs risqués. Tous ces mouvements se ensuit estompés.

PERSPECTIVES

ACTIONS

▶ Actions Europe



▶ Actions Etats-Unis



▶ Actions Japon



Les marchés actions entrent dans une période d'attentisme en vue des élections américaines avec toujours une attention particulière portée aux chiffres macroéconomiques.

Les données d'inflation laissent maintenant place à celles concernant le marché du travail et la croissance.

Le retour vers un régime "good news is good news" est un signe d'assainissement et d'une réorientation plus marquée des investisseurs pour la microéconomie. En effet, après 2 années de polarisation (AI/value vs le reste de la cote), les moteurs de performance devraient être plus diversifiés pour les trimestres à venir.

OBLIGATIONS

▶ Obligations corporate



▶ Obligations d'Etat (Allemagne)



▶ Titres indexés sur l'inflation



Les anticipations de baisse des taux directeurs paraissant exagérées au regard de la situation économique, le taux à 2 ans américain devrait se stabiliser sur les niveaux actuels tandis que le 2 ans allemand pourrait se détendre encore un peu. Nous anticipons une poursuite de la pentification des courbes de taux avec une légère remontée du taux à 10 ans US et une faible diminution de son homologue allemand.

DEVICES CONTRE EURO

▶ Dollar



▶ Livre sterling



▶ Yen



Après sa forte baisse, le dollar devrait remonter contre euro compte-tenu d'une politique monétaire américaine moins agressive que celle envisagée actuellement par les opérateurs et d'une situation géopolitique toujours tendue. Le Yen profiterait d'une poursuite de la remontée des taux de la Banque du Japon ainsi que de la baisse des taux directeurs des Banques Centrales américaine et européenne.

LES DIALOGUES D'ECOFI SUR LA BIODIVERSITÉ

Ecofi a lancé sa première campagne d'engagement sur le thème de la biodiversité.

Ecofi a souhaité mieux maîtriser les risques liés à la biodiversité dans ses portefeuilles en mobilisant les entreprises les plus à risque en faveur de la protection et de la restauration de la biodiversité.

Nous avons par conséquent dialogué activement avec 22 entreprises de différents secteurs, dont les politiques biodiversité étaient jugées insuffisantes ou ayant fait l'objet d'une controverse en lien avec cette thématique.

Dans ce contexte, la campagne que nous avons lancée vise à répondre à un double objectif : d'une part mieux maîtriser nos risques liés à la nature, toujours dans une logique d'investissement à long terme, et d'autre part, mieux comprendre les difficultés et les enjeux auxquels les entreprises sont confrontées.

En moyenne, 9 questions leur ont été posées. Il nous a paru essentiel de les interroger sur l'analyse de leurs dépendances et quels en étaient les impacts, sur les politiques qu'elles mettent en place et les indicateurs de mesure qu'elles utilisent ainsi que sur la manière dont elles intègrent ces enjeux dans leurs matrices de gestion des risques.

Nous avons, par ailleurs, souhaité que cet engagement couvre l'ensemble de la chaîne de valeur et nous avons, par conséquent, cherché à comprendre comment ces sociétés intègrent la biodiversité dans la sélection et la gestion de leurs fournisseurs et comment elles s'assurent que ces derniers limitent leur impact sur la biodiversité.

Enfin, nous avons tenu à les encourager à respecter les différentes strates de la hiérarchie d'atténuation en accord avec les objectifs du Cadre mondial pour la biodiversité, en les enjoignant à décrire les mesures qu'elles ont mises en place pour favoriser la restauration de la biodiversité.

FOCUS

ECOFI DÉVOILE SA NOUVELLE MÉTHODOLOGIE PROPRIÉTAIRE PRISME ET RÉAFFIRME SA VISION D'INVESTISSEUR SOCIALEMENT RESPONSABLE

Engagement, exigence et cohérence animent notre démarche d'investissement depuis plus de 50 ans pour créer un impact environnemental et social positif. Aujourd'hui, nous allons encore plus loin en refondant notre méthodologie d'analyse extra-financière propriétaire qui devient PRISME.

Plus lisible avec une notation équilibrée des axes E, S et G qui recherche l'impact positif réel. **Plus affirmée** dans notre stratégie d'exclusion pour accompagner encore davantage les transitions. **Plus exigeante** avec une gestion des controverses qui ne laisse pas la place à l'inaction.

>> [Communiqué de Presse](#)



ANALYSE D'UNE VALEUR ISR EN PORTEFEUILLE

DOVER

Équipements de réfrigération et d'alimentation

USA

LES POINTS FORTS ESG

E Dover s'est fixé des objectifs de réduction de ses émissions. Pour les scopes 1 et 2, l'objectif est une réduction de 30 % d'ici 2030 et de 15 % d'ici 2030 pour le scope 3 avec 2019 comme année de référence. Pour atteindre ses objectifs, Dover a investi sur la R&D que ce soit pour le développement de produits durables ou l'amélioration des solutions de ravitaillement électrique afin de contribuer à un transport à plus faible carbone.

S Dover a mis en place plusieurs mesures pour accentuer l'inclusion au sein de la société notamment concernant les femmes. L'une de ces initiatives remonte à 2022 lorsque Dover est devenu sponsor de « Girls Who Code », une organisation internationale à but non lucratif qui œuvre pour combler l'écart entre les sexes dans le secteur des technologies. Dover s'est fixé des objectifs pour améliorer l'inclusion et l'attractivité des talents. L'entreprise a pour cela déployé une enquête mondiale sur l'engagement des employés afin de former ses dirigeants au leadership inclusif. Dover réclame que tous les fournisseurs respectent le « Supplier Code of Conduct », couvrant les droits humains, la responsabilité environnementale, la conformité des produits, et d'autres pratiques éthiques.

G La structure de gouvernance de la société respecte plusieurs bonnes pratiques : les fonctions de président et de directeur général qui sont séparées, le niveau d'indépendance au sein du conseil d'administration est de 100 % ce qui est supérieur au seuil de 33 % prévu par la politique d'engagement d'Ecofi. De plus, le taux d'indépendance au sein des comités spécialisés est de 100 %, supérieur au seuil de 50 % prévu par la politique d'Ecofi. Concernant la distribution des dividendes, le pay-out moyen des 3 dernières années est de 26,6 % ce qui est inférieur à la limite de 80 % défini par Ecofi. Dover a mis en place des mesures concrètes et efficaces sur les sujets de la prévention de la corruption et des pratiques anticoncurrentielles.

EN PORTEFEUILLE

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

+ PRINCIPALES ENTRÉES*

Société	Évènement
NORSK HYDRO ASA	Amélioration de la note controversée (4/5 à 0/5)
PAYPOINT	Amélioration de la note ESG (décile 7 à 5)
SILICON LABORATORIES INC	Amélioration de la note ESG (décile 8 à 5)
SUNPOWER CORP	Amélioration de la note ESG (décile 9 à 5)
TRIGANO SA	Amélioration de la note ESG (décile 7 à 6)

- PRINCIPALES SORTIES*

Société	Évènement
DIASORIN	Dégradation de la note ESG (décile 6 à 7)
GENFIT	Dégradation de la note ESG (décile 6 à 7)
INDIVIOR	Dégradation de la note controverses (3/5 à 4/5)
PZ CUSSONS PLC	Dégradation de la note ESG (décile 6 à 7)
VALERO ENERGY CORP.	Dégradation de la note ESG (décile 6 à 7)

*Entrées et sorties dans l'univers éligible (Processus ISR des fonds Engagés)



NOS DERNIERS ENGAGEMENTS

PRI - INITIATIVE SPRING

Ecofi soutient l'initiative SPRING, lancée par les PRI, enjoignant les entreprises à intégrer davantage la biodiversité dans leurs opérations commerciales, leurs stratégies, la gestion de leurs risques et de leur chaîne de valeur. Cette initiative vise en particulier les problématiques liées à la déforestation et à la dégradation des sols dans des zones géographiques clés, où ces risques sont les plus élevés, en s'assurant entre autres, que les entreprises mettent en cohérence leurs activités d'engagement politique auprès des pouvoirs publics avec l'objectif de réduire la déforestation dans les zones concernées.

L'initiative contactera 60 entreprises, dont 16 investies par les fonds d'Ecofi :

BMW, Carrefour, Continental, Ford, Koninklijke Ahold Delhaize, Henkel AG, L'Oreal S.A., Neste Oyj, Mercedes-Benz Group AG, Michelin, Pirelli, Santander Group, Sodexo, Tesco, Toyota.

CDP - CAMPAGNE SUR LA TRANSPARENCE 2024

Comme en 2023, 2022, 2021 et 2020, Ecofi a rejoint l'initiative « Non-Discloser campaign » du CDP.

Chaque année le CDP demande à plus de 9 000 entreprises de répondre à un questionnaire sur leur impact sur le changement climatique, l'eau et les forêts. Seulement une partie de ces sociétés répondent à ces enquêtes.

À travers cette initiative Ecofi, auprès de 276 membres du CDP représentant 21 trillions de dollars, a contacté 1998 sociétés non-répondantes, dont 99 investies dans ses fonds, pour les inciter à fournir des informations plus détaillées.

ECOFI ENJEUX FUTURS



LA DURABILITÉ : RETOUR VERS LE FUTUR OU EFFET BOOMBERANG ?

Lorsque les communiqués de résultats sont analysés, la durabilité est encore citée par près de la moitié des groupes de l'indice S&P 500, mais cela demeure loin du pic de 2021 où la quasi totalité des entreprises la mentionnaient. Une forme de stabilisation semble émerger depuis le cœur de l'été 2024. Cette temporalité correspond à la sous-performance des thématiques durables vs le reste du marché : un pic en 2021 suivi d'une période de contre-performance sur 2022-2023-S1 2024 et un été globalement positif pour ce segment : signe d'inflexion ou faux signal ?

La polarisation des marchés actions a connu un cycle particulièrement long avec une surperformance du segment value et de son antipode, l'intelligence artificielle. Cet été, des fissures multiples sont apparues sur tous les fronts pour amorcer une rotation et une diffusion de la performance davantage vers d'autres thématiques/secteurs et notamment les thématiques durables.

Le segment value a ainsi été fragilisé par : la baisse des taux longs, des résultats en demi-teinte sur de nombreux secteurs comme l'automobile et le ralentissement de la croissance économique américaine.

La thématique de l'intelligence artificielle a, elle, subi le durcissement de la guerre sino-américaine sur les semi-conducteurs, des remises en doute d'analystes financiers et des résultats – certes exceptionnels – mais qui peinent maintenant à surprendre.

Les thématiques durables sont, elles, en grande partie positionnées à l'inverse de ce qui a été cité. Elles se concentrent sur des segments de marchés positivement corrélés à la baisse de taux, des entreprises dont les attentes sont bien plus basses que pour les mastodontes technologiques. Elles concernent également des secteurs pouvant être plus résilients en cas de ralentissement économique grâce à des moteurs pérennes, et des secteurs bénéficiant de mégatendances devenues structurelles et de plans étatiques & régionaux encore peu déployés.

Au sein du fonds, les services aux collectivités illustrent bien ce retournement avec de nombreux vents favorables :

- la baisse des taux est un moteur de revalorisation mécanique en raison du niveau d'endettement et des investissements nécessaires,
- les attentes sont basses en raison d'un environnement de taux élevés, de prix de l'électricité en berne, de problématiques de rentabilité de projets et de remise en cause des objectifs, créant ainsi des perspectives davantage « dérisquées » pour les prochains trimestres,
- des activités moins sensibles à une contraction de l'activité en raison de la faible cyclicité inhérente au secteur. Un contexte de ralentissement est également favorable à une rotation vers les défensives,

En termes de déploiement de plans étatiques, on peut citer l'exemple de l'Infrastructure *Investment and Jobs Act* où seuls 460 Mds \$ ont été attribués sur un total d'1,1 T\$.

Le fonds est ainsi positionné pour bénéficier de cette rotation qui devrait se poursuivre sans être linéaire.

Comme un roseau, la durabilité plie mais ne rompt pas et représente la capacité d'adaptation et de souplesse pour s'inscrire dans les objectifs des entreprises ... durablement.

Les entreprises sélectionnées ont au moins 25% de leur activité liée aux thématiques du développement durable

-  **EFFICIENCE ÉNERGÉTIQUE**
-  **GESTION DES RESSOURCES ET DES DÉCHETS**
-  **ÉNERGIES RENOUVELABLES**
-  **SANTÉ ET NUTRITION**
-  **SERVICE À LA PERSONNE ET ÉDUCATION**
-  **TESTING, INSPECTION ET CERTIFICATION**

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

**Article 9. 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.

***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.



INTERVIEW GÉRANTE

**Karen
GEORGES**

Gérante actions

QUELLES SONT LES PARTICULARITÉS DU FCP ?

Ecofi Enjeux Futurs est un fonds actions internationales multi-thématiques, investi sur des valeurs durables, Article 9**, et qui a obtenu le Label ISR**. Son empreinte carbone est publiée tous les mois dans le reporting.

QUEL EST SON PROCESSUS D'INVESTISSEMENT ?

Ecofi Enjeux Futurs se nourrit au quotidien des thématiques structurellement porteuses. La gestion intervient dans le cadre d'un univers d'investissement international et après une sélection basée sur l'analyse fondamentale et ESG.

Les sociétés sélectionnées sont à la fois innovantes et dotées de projets structurants. La diversification s'effectue sur les thématiques retenues et les zones géographiques. Les supports sélectionnés sont source de forte valeur ajoutée.

Il en résulte un portefeuille de conviction d'une quarantaine de valeurs.

POURQUOI INVESTIR ?

Les grands enjeux de demain sont appréhendés par Ecofi Enjeux Futurs, avec une gestion de portefeuille dynamique et de conviction.

La structure du portefeuille est mobile au regard des thématiques et sous-thématiques sélectionnées.

PRINCIPAUX RISQUES

- Risque de perte en capital, de marché, de liquidité, de durabilité, lié à la gestion des garanties et de durabilité
- Echelle de risque*** : 4

>> Pour la liste complète des risques associés, veuillez vous référer au Prospectus du fonds.

En savoir plus sur
**Ecofi
Enjeux Futurs**
>>>

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	2024	1 AN	5 ANS	10 ANS	VL
MONÉTAIRE						
ECOFI TRESORERIE - I	FR0000293698	2,75	4,13	5,65	5,35	11 399,64
EPARGNE ETHIQUE MONETAIRE - I	FR0011048537	2,71	4,06	5,53	4,99	1 064,15
OBLIGATAIRE COURT TERME						
CONFIANCE SOLIDAIRE - C	FR0010515601	3,35	6,80	2,23	5,78	177,56
ECOFI OPTIM 12 MOIS - C	FR0010793778	2,88	4,69	5,55	5,53	11 262,35
ECOFI CREDIT SHORT DURATION - C	FR0007462833	3,45	6,38	5,75	11,30	216,34
OBLIGATAIRE						
ECOFI HIGH YIELD - C	FR0010986919	3,20	8,72	4,33	25,08	16 274,08
ECOFI OPTIM 26 - I	FR0011316728	3,51	7,15	-3,00	5,26	11 237,65
ECOFI TAUX VARIABLE - I	FR0011045137	4,29	6,51	5,56	5,38	11 027,00
EPARGNE ETHIQUE OBLIGATIONS - C	FR0011045145	3,42	7,69	0,33	8,61	195,73
MULTI-ACTIFS						
CHOIX SOLIDAIRE - C	FR0010177899	4,68	7,45	10,44	16,71	81,21
ECOFI AGIR POUR LE CLIMAT - C	FR0010642280	-1,44	-1,20	17,62	42,71	96,37
ECOFI ENTREPRISES - C	FR0007011432	5,27	8,01	4,10	19,58	4 160,06
ECOFI PATRIMOINE - I	FR0011504224	3,42	5,81	6,01	16,13	188 548,33
EPARGNE ETHIQUE FLEXIBLE I	FR0000097560	7,32	12,04	19,10	35,22	145,82
OBLIGATIONS CONVERTIBLES						
ECOFI CONVERTIBLES EUROPE - C	FR0010191908	5,57	7,35	0,89	21,94	181,69
ACTIONS						
ECOFI CONVICTIONS MONDE - C	FR0000973562	12,44	17,13	33,47	74,94	835,98
ECOFI ENDURANCE EURO - C	FR0010199091	7,34	15,94	18,74	53,23	190,31
ECOFI OPTIM VARIANCE - C	FR0011161207	7,40	8,66	19,44	60,96	21 628,46
ECOFI AVENIR PLUS - C	FR0007082359	0,24	4,82	31,03	100,62	292,41
ECOFI ENJEUX FUTURS - I	FR0010596759	7,17	9,86	48,17	144,28	28 380,61
ECOFI TRAJECTOIRES DURABLES - C	FR0010214213	-1,29	0,69	37,79	107,70	177,25
EPARGNE ETHIQUE ACTIONS - C	FR0000004970	11,81	15,27	52,70	87,64	122,76
GARANTIS / PROTEGES						
ECOFI CAPITAL GARANTI 2029	FR0000441180	0,52	2,06	-1,28	3,41	247,69

Source : Ecofi, au 31 août 2024



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

Identifiant unique REP Emballages Ménagers et Papiers Graphiques n° FR308133_01LYLF

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.