

LE MENSUEL

SEPTEMBRE 2023 - N°30

ecofi Actifs pour le futur

APRÈS L'ÉTÉ DE TOUS LES POSSIBLES, LA RENTRÉE DE TOUS LES DANGERS ?

Les données récentes ont de nouveau écarté la matérialisation d'une récession aux Etats-Unis. La situation en Europe est en revanche apparue plus contrastée, tandis que l'activité en Chine a déçu, tout en suscitant un semblant d'espoir grâce au virage budgétaire et monétaire plus accommodant des autorités. La désinflation s'est poursuivie, mais elle se heurte désormais à des effets de base énergétiques moins favorables. Les banques centrales ont par ailleurs augmenté leurs taux directeurs et ont maintenu la « pression » lors du Symposium de Jackson Hole. Au total, la période estivale a ainsi plutôt conforté notre scénario central.

Les statistiques de ces deux derniers mois montrent que le phénomène mondial de désinflation s'est poursuivi, grâce aux catégories liées à l'énergie et aux biens manufacturés. L'inflation cœur (hors énergie et alimentation) évolue toutefois de manière hétérogène. Notre indicateur mesurant la tendance de l'inflation sous-jacente est par exemple nettement mieux orienté (à la baisse) aux Etats-Unis qu'en Europe. Si l'essentiel de la décreue s'est jusque là opérée grâce au fléchissement des cours des matières premières, la progression récente du pétrole vient ternir le tableau en cette rentrée, sans compter l'allure de la catégorie des services. Nous anticipons toujours une décélération graduelle des pressions inflationnistes, tant aux Etats-Unis qu'en zone Euro, mais le chemin vers la cible des banques centrales devrait être plus tortueux désormais.

L'économie américaine n'a pas dit son dernier mot. La consommation des ménages a été vigoureuse et certaines enquêtes conjoncturelles ont même indiqué un regain de confiance. Nous n'anticipons toujours pas de récession en 2023, et avons même révisé à la hausse nos projections de croissance pour le troisième trimestre. De manière paradoxale toutefois, nous envisageons cette réaccélération comme temporaire. Certaines métriques semblent signaler qu'un retournement se prépare sur le marché de l'emploi américain. Ce dernier pourrait débuter de manière insidieuse fin 2023/début 2024. Cependant, son évolution devrait être atypique, à l'image du cycle dans lequel nous sommes entrés depuis le printemps 2020.

Avec deux trimestres consécutifs de progression du PIB, nos prévisions pour la zone Euro ont finalement été

trop pessimistes. La composition de la croissance ne plaide en revanche pas pour un optimisme effréné. Les « champions » du 1er trimestre (Italie, Portugal...) tanguent déjà. D'autre part, la quasi-totalité des indicateurs conjoncturels coïncidents ou avancés pointent vers un coup de froid au second semestre. Nous maintenons donc notre scénario de contraction de l'activité en zone Euro, d'autant que nous demeurons dubitatifs quant à la reprise chinoise (faiblesse de la consommation domestique, secteur manufacturier en berne, difficultés du secteur immobilier...) et à l'efficacité réelle des mesures de relance.

La Fed et la BCE ont rehaussé leurs taux directeurs de 0,25% lors des réunions du mois de juillet. A Jackson Hole, dans le Wyoming, elles ont également assuré le « service après-vente » en indiquant qu'elles n'abaisseraient pas les taux de sitôt.

NOUS MAINTENONS DONC NOTRE SCÉNARIO DE CONTRACTION DE L'ACTIVITÉ EN ZONE EURO, D'AUTANT QUE NOUS DEMEURONS DUBITATIFS QUANT À LA REPRIS CHINOISE.

A 5,50% (pour les Fed funds, fourchette haute) et 3,75% (pour le taux de facilité de dépôt), les deux institutions s'approchent désormais de l'acmé de ce cycle.

A la tête de la Fed, Jerome Powell est le reflet de ses prédécesseurs. Citons Arthur Burns, pour ne pas avoir pris assez tôt la mesure du choc inflationniste ; Paul Volcker, pour avoir ensuite violemment monté les taux ; et Alan Greenspan, pour avoir adopté la technique du « fine tuning » en conditionnant ses décisions aux données économiques. Sa mue pourrait ensuite se diriger vers Janet Yellen, dont l'apport sur la prise en compte de mesures plus larges du taux de chômage est souvent occultée. Le retournement insidieux de l'emploi que nous entrevoyons devrait donc aboutir à un assouplissement de la politique monétaire. Toutefois, et nous marquons ici notre désaccord avec le consensus, cette bascule interviendrait avec une latence, en raison de (i) l'atypie de la situation et (ii) de l'incertitude concernant la dynamique de l'inflation.

Si, comme nous le pensons, l'économie de la zone Euro s'apprête à subir un second semestre difficile, la BCE devrait tempérer ses ambitions de taux directeurs bien au-delà de 4%, sans pour autant altérer sa volonté de

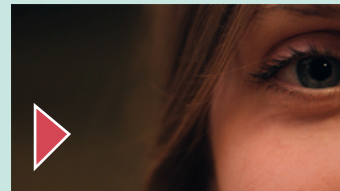
les maintenir élevés de manière prolongée...



Florent WABONT
Economiste

QUOI DE NEUF ?

ESSENTIEL



A l'heure où les mots transitions, ISR ou RSE sont partout, Ecofi réaffirme son ancrage historique - et plus que jamais d'actualité - dans l'environnement, le social et l'humain, pour concilier finance et impact positif.

Découvrez en vidéo les engagements portés par les collaborateurs et collaboratrices d'Ecofi.

Et pour investir pour l'avenir c'est ici

CHIFFRE DU MOIS

5,3%

C'est l'inflation totale en zone Euro sur 12 mois en août, inchangée par rapport au mois précédent.

AGENDA Septembre

	ÉTATS-UNIS	ZONE EURO	CHINE	JAPON
RÉUNIONS ÉCONOMIQUES				
Banques centrales	20	14	20	22
INDICATEURS				
Inflation	13	19	09	22
Production industrielle	15	13	15	14
Indices PMI	22	22		22
Moral des ménages	15	21		
Moral des entreprises		28	05	22
Optimisme des PME	12			
Ventes au détail	14	06	15	29
Emploi			15	29
Réserves de change			07	
Salde commercial/courant	29	15	07	20
PIB	28	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 septembre 2023 et sont susceptibles d'évoluer. Elles ne sauraient être interprétées comme possédant une quelconque valeur contractuelle.

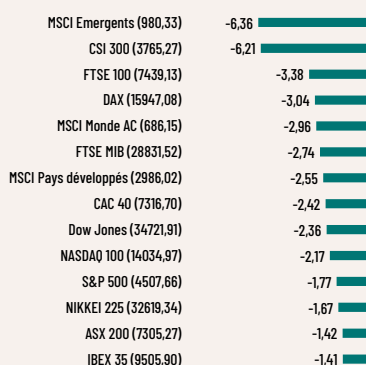
LE TOUR D'HORIZON DES CLASSES D'ACTIFS



UN ÉTÉ TROP CHAUD OU PLUVIEUX...

Un mois contrasté

Variation mensuelle des indices boursiers (devises locales en %)



Sources : Bloomberg, Ecofi

INDICES

Indice	△ mois
EuroStoxx	-3,10% ↓
S&P 500 (\$)	-1,65% ↓
Topix (Yen)	0,43% ↑

Valeurs de croissance

(MSCI World Growth) \$ -2,05% ↓

Valeurs "value"

(MSCI World Value) \$ -2,76% ↓

SECTEURS PHARES

Secteur	Zone Euro	États-Unis (\$)
Energie	2,58 ↑	1,42 ↑
Santé	0,53 ↑	-0,66 ↓
Immobilier	-0,21 →	-3,25 ↓
Conso. non cyclique	-2,11 ↓	-3,77 ↓
Communication	-2,33 ↓	-0,82 ↓
Services aux collectivités	-2,92 ↓	-6,60 ↓
Finance	-3,26 ↓	-3,01 ↓
Industrie	-3,68 ↓	-2,20 ↓
Technologie	-3,97 ↓	-1,66 ↓
Produits de base	-4,63 ↓	-3,57 ↓
Conso cyclique	-6,42 ↓	-1,41 ↓

TENDANCE

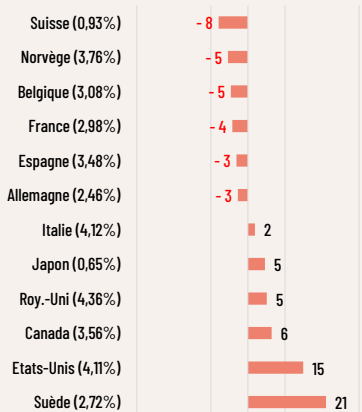
La première partie du mois a été principalement rythmée par les publications de résultats globalement décevantes. A titre d'exemple seuls 58% des groupes du S&P 500 ont dépassé le consensus sur la croissance du chiffre d'affaires. La deuxième partie du mois a été mieux orientée grâce à la normalisation progressive du marché du travail aux États-Unis.



BANQUES CENTRALES : CLAP DE FIN ?

Le 10 ans américain installé au-dessus des 4%

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



Sources : Bloomberg, Ecofi

TAUX 10 ANS

Pays	△ mois	Niveau
États-Unis	15 ↑	4,11%
Allemagne	-3 ↓	2,47%
France	-4 ↓	2,98%
Italie	2 ↑	4,12%
Espagne	-3 ↓	3,48%

CRÉDIT

L'été a été favorable : les marges de crédit se sont contractées alors que les taux souverains ont baissé sur les zones 1 à 7 ans. Les performances sont donc au rendez-vous.

Le durcissement des conditions financières, couplé à la probable abondance d'émissions sur le marché primaire, sont susceptibles de peser sur le marché.

CONVERTIBLES

Zone Euro	△ MOIS	△ YTD
Zone Euro	-0,73%	4,60%

Le marché des obligations en Eurozone (source Bloomberg) est proche de la stabilité en juillet-août (-0,18% depuis le 30 juin), malgré un mois d'août négatif (-0,73%).

La typologie du gisement au profil obligataire majoritaire permet de bien résister sur l'été en dépit d'un mois d'août pénalisé par le repli des actions : +0,87% pour le profil crédit vs. -3,45% pour le profil actions.

Sur le marché primaire, Cellnex Telecom a placé une émission 2030 (1 Md€) en juillet. Sur le marché secondaire, les valeurs défensives résistent mieux que certaines valeurs cycliques.

DEVISES

Devise	△ mois	△ YTD
Euro/Dollar	-1,40% ↓	1,29%
Euro/Yen	0,86% ↑	12,40%
Euro/Livre sterling	-0,14% →	-3,36%

TENDANCE

En juillet, la Fed et la BCE ont remonté une nouvelle fois leurs taux directeurs, affirmant qu'elles n'avaient vraisemblablement pas terminé leur processus et qu'elles réagiraient en fonction des statistiques à paraître. Aux États-Unis, les signes de résilience de l'économie, associés à la dégradation de la notation de la dette souveraine par FITCH à AA+, ont poussé les taux longs à la hausse, entraînant une forte désinversion de la courbe. Par ailleurs, les données économiques de la zone Euro étant particulièrement décevantes, l'écart de taux à 10 ans US/Allemagne s'est fortement élargi. En fin de mois, une légère atténuation de ces tendances a eu lieu, au vu d'indicateurs économiques américains plus modérés.

PERSPECTIVES

ACTIONS

▶ Actions Europe

▶ Actions États-Unis

▶ Actions Japon

Les investisseurs vont se reconcentrer sur les données économiques. Une forme de nervosité devrait prévaloir. Tout d'abord un "Bad news is Good news" avec un ralentissement de l'économie américaine, une normalisation du marché du travail & une détente de l'inflation qui seraient perçus comme un accélérateur de l'arrêt de la politique restrictive de la Fed, positif pour les actions. Ensuite, ils demeureraient néanmoins partagés en raison de l'impact d'un affaiblissement de la consommation, avec une Chine qui peine à se redresser et une Europe molle. Il en résulterait une forme d'attentisme sur les marchés.

OBLIGATIONS

▶ Obligations corporate

▶ Obligations d'État (Allemagne)

▶ Titres indexés sur l'inflation

Nous anticipons une remontée des taux directeurs euro de 0,25% puis une longue phase de stabilité avant qu'une baisse ne soit enclenchée fin 2024.

Ainsi, le taux à 2 ans allemand ne baisserait que légèrement sur la période. Le taux à 10 ans devrait aussi se détendre au vu d'une croissance économique atone. Nous anticipons donc une stabilisation du spread 2/10 ans sur les niveaux actuels. Nous attendons une légère sous-performance des emprunts d'État italiens et espagnols.

DEVISES CONTRE EURO

▶ Dollar

▶ Livre sterling

▶ Yen

L'euro devrait évoluer dans la fourchette 1,08/1,12. Une Banque centrale européenne qui paraît plus agressive que la Réserve fédérale constitue un soutien fort pour l'euro, mais une meilleure orientation de l'économie américaine comparée à celle de la zone Euro devrait limiter cette appréciation.

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

LE CONSEIL SUPÉRIEUR DE L'ÉCONOMIE SOCIALE ET SOLIDAIRE DRESSE SON BILAN SUR LA LOI HAMON

Les organisations représentatives de l'ESS ont été sollicitées par Marlène Schiappa, ancienne Secrétaire d'Etat à l'ESS et à la Vie associative, pour contribuer à l'évaluation de la loi dite « Hamon » de juillet 2014. Globalement, le projet repose sur une analyse exhaustive et précise des dispositions législatives, qui a non seulement permis de confronter les ambitions initiales fixées par le législateur aux réalités, mais également d'esquisser les actions futures à entreprendre pour engager les prochaines étapes de développement de l'ESS. Le projet d'avis exprime tout d'abord la satisfaction globale des acteurs à l'égard de la loi, celle-ci demeurant l'œuvre législative française la plus aboutie en matière d'ESS, qui fait même école en Europe et dans le monde. Cette loi a permis à la fois de reconnaître l'ESS comme « mode d'entreprendre et de développement économique », de définir des principes

communs et innovants de gestion et de gouvernance d'entreprise, et d'en faire un véritable objet de politiques publiques.

Cependant, si l'avis note à juste titre que « la notoriété de l'ESS semble avoir progressé », notamment auprès des représentants des pouvoirs publics, l'avis indique également que les objectifs de développement de l'ESS fixés en 2014 par le législateur n'ont pas été atteints : « L'ambition du changement d'échelle de l'ESS affichée en 2014 ne s'est donc pas encore traduite dans les faits, faute de politiques publiques volontaristes et de moyens à la hauteur d'une telle ambition. »

Le remaniement de cet été et l'élargissement du portefeuille d'Olivia Grégoire, ministre déléguée aux PME, au Commerce, à l'Artisanat et au Tourisme, à l'ESS, permet un retour du sujet au ministère de l'Économie. L'ESS, qui a souvent changé d'affectation depuis 10 ans, revient donc dans le giron de Bercy. Un positionnement qui plaît aux représentants du secteur qui défendent la crédibilité de leurs modèles économiques alternatifs dans un monde complexe marqué par la hausse des taux et d'austérité budgétaire.



L'ÉCONOMIE SOCIALE ET SOLIDAIRE FAIT SA RENTRÉE

Deux événements ont lancé la rentrée des entrepreneurs sociaux et de la finance à impact.

Depuis 5 ans, en août, les Universités d'été de l'économie de demain (UEED) sont devenues l'événement incontournable où dirigeants, décideurs économiques et politiques s'engagent pour construire l'économie de demain autour des entrepreneurs pionniers de la transformation écologique et sociale.

Convergences regroupe en septembre des acteurs plus internationaux autour de l'impact. Lancée en 2008, c'est une plateforme de réflexion, de mobilisation et de plaidoyer qui promeut les Objectifs de développement durable (ODD) et la lutte contre la pauvreté, l'exclusion et les changements climatiques dans le monde.



ANALYSE D'UNE VALEUR ISR EN PORTEFEUILLE

THERMO FISHER SCIENTIFIC
Équipements de laboratoire et instruments scientifiques
ÉTATS-UNIS



LES POINTS FORTS ESG



La société, dans son rapport RSE à fin 2022, déclare avoir mis en place une stratégie climat qui vise à réduire de 50% les émissions de carbone scopes 1 et 2 d'ici 2030 par rapport à 2018 et de devenir neutre en carbone d'ici 2050 (scopes 1, 2, 3). Ces objectifs sont certifiés par la Science Based Target Initiative. A fin 2022, les émissions scopes 1 et 2 ont été de 606 229 millions de tonnes de CO₂e et les émissions scope 3 de 12 568 651 millions de tonnes de CO₂e, toutes en réduction par rapport à fin 2021. Concernant la consommation d'énergie, 36% de la consommation venait des énergies renouvelables (vs 28% à fin 2021). Les sites à 100 énergies renouvelables étaient 153 à fin 2022 (vs 72 à fin 2021).



La société s'engage en faveur de la santé et de la sécurité des salariés, ce qui est soutenu par certaines mesures, notamment la certification ISO 45001. Les informations publiques concernant les moyens alloués à la santé et à la sécurité (ex. certifications, programmes de sensibilisation, évaluations des risques) sont suffisamment détaillées. Le taux de fréquence des accidents du travail a diminué au cours des dernières années (0,43 à fin 2022 vs 0,45 à fin 2021). Thermo Fisher semble soutenir la culture de la parité et de la non-discrimination à travers des mesures significatives, gérée par une équipe dédiée responsable de la promotion de la culture de la diversité et de l'inclusion.



La société adopte plusieurs bonnes pratiques de gouvernance. Notamment, 41% des membres du conseil d'administration sont considérés comme indépendants, supérieur au 33% prévus par la politique d'engagement d'Ecofi. La société dans son rapport RSE à fin 2022 déclare que les sujets RSE sont sous la responsabilité du comité Nomination et Gouvernance.

EN PORTEFEUILLE

Ecofi Actions US,
Ecofi Convictions Monde,
Ecofi Enjeux Futurs,
Ecofi Optim 12 Mois,
Ecofi Taux Variable,
Ecofi Trésorerie

+ PRINCIPALES ENTRÉES*

Société	Évènement
BMW AG	Amélioration de la note controverses (4/5 à 3/5)
MCBRIDE	Amélioration de la note ESG (décile 7 à 4)
PRUDENTIAL FINANCIAL, INC.	Amélioration de la note ESG (décile 8 à 4)
TAG IMMOBILIEN AG	Amélioration de la note ESG (décile 6 à 2)
XPS PENSIONS GROUP PLC	Amélioration de la note ESG (décile 6 à 4)

- PRINCIPALES SORTIES*

Société	Évènement
BILFINGER SE	Dégradation de la note ESG (décile 5 à 6)
CLARKSON PLC	Dégradation de la note ESG (décile 5 à 6)
KONE OYJ	Dégradation de la note ESG (décile 5 à 6)
UNIVERSAL DISPLAY CORP.	Dégradation de la note ESG (décile 5 à 6)
THE CHEMOURS CO.	Dégradation de la note controverses (décile 3 à 5)

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



NOS DERNIERS ENGAGEMENTS

ECOFI S'ENGAGE POUR LA BIODIVERSITÉ

Ecofi a lancé sa première campagne de dialogue sur le thème de la biodiversité. Ecofi souhaite ainsi mieux maîtriser les risques liés à cet enjeu 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 contacté 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. L'objectif ? Accompagner pour mieux appréhender les risques physiques, de transition, de réputation et réglementaires qui pourraient résulter d'une mauvaise gestion de leurs impacts sur la biodiversité. Un grand nombre de ces dialogues a également reçu le soutien de plusieurs investisseurs de Shareholders for Change.

LES ACTIONNAIRES ET LE CLIMAT

Dans le cadre de la consultation publique sur le projet de loi Industrie Verte, Ecofi, avec 34 investisseurs et acteurs de la finance responsable, a signé une lettre adressée au ministre de l'Économie, afin d'y intégrer l'amélioration du cadre réglementaire du dialogue actionnarial sur les enjeux climatiques en France. L'initiative demande en particulier de généraliser les résolutions « Say on Climate » et de faciliter et clarifier les conditions de dépôt des résolutions actionnariales.

COMMENT OBTENIR DU RENDEMENT AVEC UN PLACEMENT OBLIGATAIRE ?

Alors que les banques centrales ont considérablement augmenté leurs taux directeurs, les fonds à échéance ou datés présentent un couple rendement/ risque attractif. Ecofi Optim 26 répond à cette logique, offrant un taux de rendement instantané de 6,26% pour une durée de 2,09 (données indicatives au 31 août 2023 - cf.ci-dessous).

Le taux de défaut implicite des entreprises, basé sur les marges de crédit - soit le risque qu'elles fassent faillite - a augmenté mais demeure sur des niveaux inférieurs aux pics historiques. Le durcissement des conditions financières va peser sur les métriques de crédit des émetteurs. Cependant, dans une logique de portage "buy & hold", les conditions de rémunération qui prévalent compensent les risques encourus.

Le durcissement de la politique monétaire de la part des banquiers centraux commence à affecter la vigueur de l'activité économique mais nous n'anticipons pas de dégradation marquée.

Dans ce contexte, il nous semble opportun de mettre en œuvre des stratégies de gestion actives pour tirer profit de l'évolution des marchés de crédit et de taux d'intérêt jusqu'à l'échéance 2026 et de capter les opportunités.

3 moteurs peuvent être utilisés afin d'atteindre cet objectif.

La gestion de la maturité

Il s'agit de positionner l'actif du fonds sur les maturités considérées comme les plus opportunes pour créer de la valeur, en veillant à ne pas dépasser une maturité moyenne du portefeuille au 25 avril 2026.

La stratégie consiste également à gérer le risque d'une remontée des taux et, à tout moment, pouvoir réduire ce risque en gardant une sensibilité faible aux taux, notamment à l'aide d'obligations à taux variable.

Le choix des émetteurs

Afin d'augmenter le taux de rendement du portefeuille, il est capital de pouvoir investir dans un vaste univers, incluant l'utilisation du territoire du haut rendement.

La sélection pertinente des titres est un maillon essentiel de la gestion obligataire. L'expertise de la société de gestion peut sur ce point faire la différence.

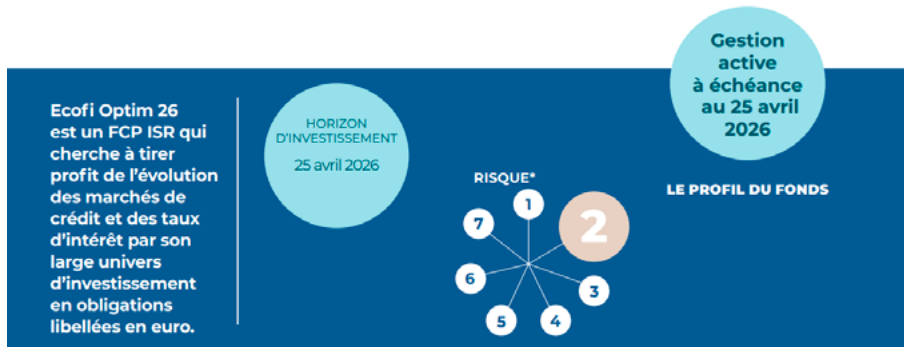
La gestion socialement responsable (ISR)

L'analyse financière est renforcée par l'identification des risques environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG).

Cette analyse ISR accompagne les meilleurs compétiteurs pour les défis de demain et renforce la maîtrise des risques à long terme pour, in fine, viser à améliorer la performance financière.

[En savoir plus sur le fonds >>>](#)

Le TRI communiqué n'est pas un indicateur de rentabilité et ne préjuge pas des performances futures. Il est communiqué à titre indicatif et ne constitue pas un indicateur exact. Ce que vous obtiendrez dépendra de l'évolution du marché et de la durée pendant laquelle vous conserverez l'investissement ou le produit.



*L'indicateur synthétique de risque SRI (Synthetic Risk Indicator) va de 1 (risque faible) à 7 (risque plus élevé). Le FCP est classé dans la catégorie 2. 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 « Risques » du Prospectus.

**Fonds ISR selon la méthodologie Ecofi, ce fonds ne dispose pas du label ISR d'Etat.



INTERVIEW GÉRANT

Rodolphe COURVASIER

Gérant obligataire

QUELLES SONT LES PARTICULARITÉS DU FCP ?

Ecofi Optim 26 est un FCP ISR** à échéance (25 avril 2026) qui cherche à tirer profit de l'évolution des marchés de crédit et des taux d'intérêt par son large univers d'investissement en obligations libellées en euro.

QUEL EST SON PROCESSUS D'INVESTISSEMENT ?

Ecofi Optim 26 bénéficie d'une gestion obligataire active :

- gérer l'évolution de la courbe de taux d'intérêt et se protéger contre une hausse éventuelle des taux d'intérêt;
- moduler la composition du portefeuille avec des instruments à taux fixes ou variables d'échéances flexibles d'aujourd'hui à avril 2026;
- rechercher la performance supplémentaire au titre de la diversification sur les obligations convertibles ou échangeables, dans la limite de 10% de l'actif;
- apprécier les opportunités sur le marché du crédit dans un large univers;
- investir dans des titres de catégorie "haut rendement" (50% maximum) pour piloter au mieux la gestion du risque crédit;
- conforter l'analyse crédit fondamentale par une analyse ISR** et viser une meilleure maîtrise des risques à long terme.

POURQUOI INVESTIR ?

Ecofi Optim 26 bénéficie de notre expertise dans la gestion des fonds à échéance, avec la création du 1er fonds à échéance en 2009. Comme tous nos fonds ouverts, il a un filtre ISR** strict.

RISQUES

- de perte en capital, de taux, crédit, de contrepartie, de liquidité, d'investissement en titres dits spéculatifs, liés à l'impact des techniques telles que les produits dérivés, liés aux titres de créance subordonnés
- Echelle de risque* : 2

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	0,33	2,10	2,48	1,18	1,58	10 947,56
EPARGNE ETHIQUE MONETAIRE - I	FR0011048537	0,33	2,06	2,41	1,15	1,05	1 022,61
OBLIGATAIRE COURT TERME							
CONFIANCE SOLIDAIRE - C	FR0010515601	0,28	2,50	1,61	-2,30	-0,16	166,25
ECOFI OPTIM 12 MOIS - C	FR0010793778	0,34	2,20	2,50	0,74	1,53	10 757,86
ECOFI CREDIT SHORT DURATION - C	FR0007462833	0,32	4,05	4,06	1,24	6,24	203,37
OBLIGATAIRE							
ECOFI HIGH YIELD - C	FR0010986919	-0,16	6,53	5,40	0,71	25,26	14 968,47
ECOFI OPTIM 26 - I	FR0011316728	0,26	3,72	1,34	-8,36	1,33	10 488,17
ECOFI TAUX VARIABLE - I	FR0011045137	0,21	2,56	2,53	-0,69	-0,13	10 352,97
EPARGNE ETHIQUE OBLIGATIONS - C	FR0011045145	0,18	3,78	2,36	-3,45	7,14	181,76
MULTI-ACTIFS							
CHOIX SOLIDAIRE - C	FR0010177899	-0,72	4,45	5,40	4,00	16,40	75,58
ECOFI AGIR POUR LE CLIMAT - C	FR0010642280	-3,11	-1,33	-5,81	25,34	65,01	97,54
ECOFI ENTREPRISES - C	FR0007011432	-0,55	2,30	1,33	-4,02	20,36	3 851,64
ECOFI PATRIMOINE - I	FR0011504224	-0,95	2,13	-0,14	0,69	20,26	178 199,41
EPARGNE ETHIQUE FLEXIBLE I	FR0000097560	-1,51	6,08	6,68	5,66	31,10	130,15
OBLIGATIONS CONVERTIBLES							
ECOFI CONVERTIBLES EUROPE - C	FR0010191908	-1,20	2,02	1,29	-7,61	23,87	169,25
ACTIONS							
ECOFI CONVICTIONS MONDE - C	FR0000973562	-1,75	11,42	5,55	13,47	80,15	713,72
ECOFI ENDURANCE EURO - C	FR0010199091	-5,47	10,13	11,96	3,72	56,78	164,15
ECOFI OPTIM VARIANCE - C	FR0011161207	-2,75	7,62	5,18	12,38	73,82	19 905,24
ECOFI AVENIR PLUS - C	FR0007082359	-3,11	7,90	10,27	4,01	115,32	278,97
ECOFI ENJEUX FUTURS - I	FR0010596759	-2,62	7,91	4,90	44,81	182,78	25 834,01
ECOFI IA RESPONSABLE - I	FR0013417557	-4,90	1,82	3,72	-	-	10 785,05
ECOFI TRAJECTOIRES DURABLES - C	FR0010214213	-3,65	1,86	-1,15	37,31	149,55	176,03
EPARGNE ETHIQUE ACTIONS - C	FR0000004970	-3,43	14,63	23,04	33,69	93,66	106,50
GARANTIS / PROTEGES							
ECOFI 2023 CAPITAL PROTEGE 90	FR0000441180	-0,03	3,53	1,37	-2,76	6,88	242,68

Source : Ecofi, au 31 août 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.