

LA FED SUR LA RESERVE ?

Le mois de novembre s'est teint en vert, à la faveur de statistiques économiques meilleures qu'attendu et de banques centrales dont le ton semble s'adoucir. Les actifs risqués ont à nouveau été recherchés, tandis que les taux se sont détendus, entraînant une revalorisation sur l'ensemble du spectre obligataire.

Les participants de marché l'attendaient, c'est désormais chose faite : les pressions inflationnistes décélèrent tous azimuts aux États-Unis en octobre. L'inflation « totale » poursuit la tendance entamée en juin, et s'établit désormais à +7,7 % sur un an, après +8,2% en septembre.

Dans le même temps, l'indice des prix dit « cœur » (hors énergie et alimentation) semble avoir franchi son « pic », en passant de +6,6% en septembre à +6,3% en octobre, alors que le consensus l'anticipait à +6,5%. La bataille n'est pour autant pas encore gagnée, puisque plus de 70 % des catégories qui composent ce panier de biens et services avancent à une vitesse de plus de 4% en rythme annualisé. Rappelons d'autre part que la « grande inflation » (1965 -1982) s'est déroulée par à-coups, oscillant entre périodes de nette décélération et périodes de regain d'inflation. La zone Euro a également vu apparaître des surprises positives. L'inflation totale reflue, grâce à la baisse des prix de l'énergie et des politiques étatiques visant à limiter la facture des ménages. Les pressions inflationnistes sous-jacentes demeurent en revanche tenaces, inchangées à +5% sur un an en novembre.

Nous anticipons toujours une décrue graduelle des chiffres d'inflation en 2023 et 2024, que ce soit aux États-Unis ou en zone Euro. L'arrivée progressive aux alentours de 3-4% représente toutefois un défi pour les banquiers centraux. Le « sacrifice » à consentir en termes d'emploi ou d'activité pour franchir les derniers kilomètres vers 2% pourrait s'avérer délicat, à moins que cette fois soit différente. Un « atterrissage en douceur » semble encore possible. Pour l'anecdote, notons également la parution d'une tribune signée Olivier Blanchard (ancien chef économiste du FMI) qui questionne la pertinence, pour les banques centrales, d'une cible d'inflation maintenue à 2%. Sont-ce là les prémices de débats à venir ? Les

indicateurs d'activité économique pointent, quant à eux, vers un ralentissement, mêlé à une forme de résilience. Si le sentiment des entreprises et des ménages (« soft data ») continue de se détériorer au sein des pays développés, les statistiques de l'économie réelle (« hard data ») étonnent par leur vigueur, à l'instar des créations d'emplois ou des ventes au détail aux États-Unis.

“ NOUS ESTIMONS TOUJOURS UNE DÉCRUE GRADUELLE DES CHIFFRES D'INFLATION EN 2023 ET 2024, QUE CE SOIT AUX ETATS-UNIS OU EN ZONE EURO. ”

Les choses sont en revanche plus limpides en Chine. L'économie peine à rebondir, aussi bien s'agissant de la « hard data » que de la « soft data ». La versatilité du gouvernement chinois concernant ses mesures zéro-covid n'y est évidemment pas étrangère, et les récentes manifestations qui ont éclaté en sont le témoin direct.

Pour ce qui est des banques centrales, la Réserve fédérale américaine (Fed) a relevé ses taux directeurs de +0,75%, comme anticipé. Les discours durant et après cette réunion ont en revanche été jugés plus doux par le marché. En toute fin de mois, Jerome Powell s'est même montré « colombe » en confirmant implicitement qu'il était désormais temps de ralentir le rythme des hausses et d'observer les effets de celles initiées en mars. Tantôt « colombe », tantôt « faucon », la BCE semble quant à elle plus partagée sur la suite des événements, notamment en ce qui concerne la réunion du 15 décembre prochain.

Les marchés ont accueilli favorablement les bonnes nouvelles sur l'inflation et l'envolée des colombes de la Fed. Les actions de la zone Euro progressent de 8,4% sur le mois, et les actions américaines de +5,6% en dollars. Les taux se sont également détendus, offrant de bonnes performances, notamment les segments les plus risqués. Avant que l'année ne se termine, plusieurs éléments sont susceptibles de faire bouger les lignes, à l'image des dernières statistiques de l'emploi américain et de l'inflation, qui confirmeront ou infirmeront la

tendance observée.



Florent WABONT
Economiste

QUOI DE NEUF ?

[MEILLEURE SOCIÉTÉ DE GESTION ISR]



Nous sommes fiers d'avoir obtenu le Quantalys Awards en tant que Meilleure société dans la catégorie Gestion ISR.

Cette récompense est délivrée au premier de chaque catégorie dans un classement plus global qui vise également à attribuer des notations quantitatives aux sociétés. Cette récompense confirme une nouvelle fois que nous pouvons allier performance financière et respect de l'Homme et de la Planète.

CHIFFRE DU MOIS

6,3%

C'est l'inflation "cœur" aux États-Unis sur un an

AGENDA

Décembre

	ÉTATS-UNIS	ZONE EURO	CHINE	JAPON
RÉUNIONS ÉCONOMIQUES				
Banques centrales	14	15	20	20
INDICATEURS				
Inflation	13	16	09	23
Production industrielle	15	14	15	14
Indices PMI	01	01		16
Moral des ménages	09	20		
Moral des entreprises	01		05	16
Optimisme des PME	13			
Ventes au détail	15	05	15	27
Emploi	02	01	15	27
Réserves de change			07	
Solde commercial/courant	27	16	07	15
PIB	22	07		08

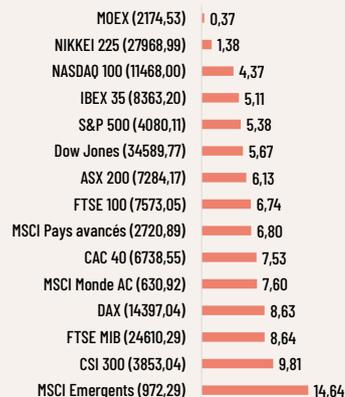
Les références à un prix ne préjugent pas des résultats futurs d'Ecofi

LE TOUR D'HORIZON DES CLASSES D'ACTIFS

EN ATTENDANT 2023

Encore meilleur qu'octobre !

Variation mensuelle des indices boursiers (devises locales en %)



Sources : Bloomberg, Ecofi

INDICES

Indice	△ mois
EuroStoxx	8,09% ↑
S&P 500 (\$)	5,52% ↑
Toipix (Yen)	2,95% ↑

Valeurs de croissance

(MSCI World Growth) \$	6,65% ↑
Valeurs "value"	
(MSCI World Value) \$	7,23% ↑

SECTEURS PHARES

Secteur	Zone Euro	États-Unis (\$)	△ mois (en %)
Conso cyclique	13,79 ↑	1,04 ↑	
Technologie	10,21 ↑	5,26 ↑	
Produits de base	9,59 ↑	11,69 ↑	
Finance	8,57 ↑	6,60 ↑	
Services aux collectivités	6,99 ↑	6,51 ↑	
Industrie	5,98 ↑	7,53 ↑	
Energie	4,46 ↑	0,72 →	
Conso. non cyclique	4,19 ↑	6,25 ↑	
Immobilier	3,60 ↑	6,69 ↑	
Santé	2,97 ↑	4,97 ↑	
Communication	1,53 ↑	6,25 ↑	

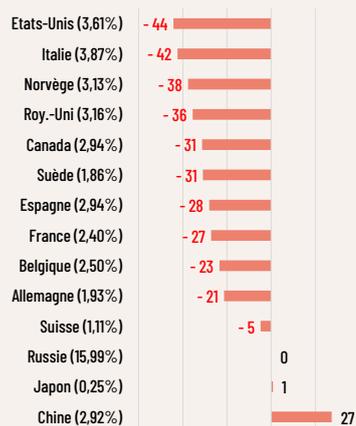
TENDANCE

En novembre, les marchés ont progressé en raison d'un ralentissement de l'inflation aux Etats-Unis et d'un discours plus accommodant des banques centrales. Les marchés européens et émergents ont surperformé, tirés par le rebond de la consommation cyclique, mais pénalisés par une correction du secteur de l'énergie, signe d'un potentiel début de rotation sectorielle.

ACCALMIE SUR LES TAUX

Nette détente des taux longs

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



Sources : Bloomberg, Ecofi

TAUX 10 ANS

Pays	△ mois	Niveau
Etats-Unis	-44 ↓	3,61%
Allemagne	-21 ↓	1,93%
France	-27 ↓	2,40%
Italie	-42 ↓	3,88%
Espagne	-28 ↓	2,95%

CRÉDIT

Le marché veut croire à un infléchissement prochain de la politique monétaire. Les taux souverains baissent et les marges de crédit se réduisent : le marché des obligations privées enregistre à nouveau un mois de performances positives. Le ralentissement de l'activité va cependant peser sur les métriques de crédit des entreprises. Les obligations privées présentent encore un taux de rendement attractif.

CONVERTIBLES

Zone Euro	△ mois	△ YTD
Zone Euro	2,94% ↑	-13,49%

Le marché des obligations convertibles en Eurozone progresse de 2,94% sur le mois, à la faveur de la bonne orientation des marchés directeurs : actions +8% ; crédit investment grade +2,84% ; high yield +3,5%.

Le marché primaire a été animé avec plusieurs émissions : Ubisoft 28, RAG Stiftung 29, Air France perp., Pernod Ricard/GBL 25, Iberdrola 27.

Le marché secondaire a vu un rebond significatif des valeurs technologiques (BESI, AMS, Soitec, STM).

DEVISES

Devise	△ mois	△ YTD
Euro/Dollar	5,30% ↑	-8,48%
Euro/Yen	-2,24% ↓	9,76%
Euro/Livre sterling	0,11% ↑	2,58%

TENDANCE

En novembre, la Fed comme la BCE ont fortement remonté leurs taux directeurs de +75 points de base. Cependant, Jerome Powell (Fed) a laissé entendre que le rythme de hausse en décembre pourrait être plus faible, mais que le taux terminal américain pourrait être plus élevé qu'attendu. La publication de l'inflation américaine a aussi affiché une inflexion baissière, entraînant les taux long terme à la baisse de part et d'autre de l'Atlantique. On assiste ainsi à un fort aplatissement des courbes de taux. Le dollar s'est affaibli sur le mois.

PERSPECTIVES

ACTIONS

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

La fin de l'année sera marquée, a priori, par une accalmie, avec essentiellement la réunion de la Fed qui permettra de conforter le discours du 30 novembre. Cela pourrait donner de l'oxygène aux valeurs sensibles aux taux d'intérêt, notamment les groupes très endettés et les titres aux valorisations élevées, sensiblement sanctionnés en 2022. Les thématiques cœur demeurent inchangées mais un stock-picking vigilant et discriminant demeure indispensable. La sélection de titres sera donc encore déterminante pour cette fin d'année. Enfin, la Chine concentrera également tous les regards en raison de la gestion de la politique du zéro-covid, toute modification pouvant avoir des conséquences fortes en termes de demande et d'offre.

OBLIGATIONS

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

A horizon 6 mois, les taux à 2 ans resteraient encore sous pression, notamment dans la zone Euro au vu d'une inflation toujours au-dessus des objectifs. Les échéances à plus long terme devraient voir leur taux se stabiliser autour des niveaux actuels compte-tenu de signes de plus en plus marqués d'un ralentissement de la croissance, voire d'un risque de récession et d'un début de décélération du rythme d'inflation.

DEVISES CONTRE EURO

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

A 6 mois, le dollar devrait commencer à se déprécier et bénéficier de manière moindre du différentiel de taux. L'euro pourrait toutefois pâtir d'un hiver qui risque d'être très pénible dans la zone Euro, avec la crise énergétique pesant à la fois sur l'offre et la demande dans la zone, et de possibles séquences d'aversion au risque plus favorables au dollar. La livre sterling reste toujours fragile, grevée par une faible croissance et une inflation toujours difficile à contenir.

UN MOIS DE NOVEMBRE DE L'ECONOMIE SOCIALE ET SOLIDAIRE (ESS) DYNAMIQUE

Tout au long du mois, les partenaires ont proposé aux structures de l'ESS des événements dédiés pour les accompagner, les outiller, ou encore leur présenter des bonnes pratiques concernant des thématiques cruciales : achats responsables, santé, transition écologique, outils de financement...

La dynamique de la 15^{ème} édition du Mois de l'ESS a été - cette année encore - traduite par la mobilisation de plus de 665 entreprises et organisations de l'ESS qui ont fait vivre le mois à travers plus de 1830 événements référencés sur la plateforme dédiée, avec près de 340 000 personnes attendues aux événements. C'est ce qui fait du Mois de l'économie sociale et solidaire, la plus grande initiative de promotion de l'ESS auprès du grand

public.

La responsabilité territoriale des entreprises a été longuement explorée. L'ESS, caractérisée par son ancrage local, son engagement pour les territoires, peut sur ce point également contribuer à dessiner la norme de l'entreprise de demain, tout en poursuivant l'amélioration de ses pratiques territoriales.

Pour clôturer ce mois de novembre, dans une lettre publiée dans l'Obs, à l'occasion de son centième anniversaire, Claude Alphandéry, résistant, visionnaire de l'économie sociale et solidaire et fondateur de France Active, appelle la société civile à s'engager pour accélérer la transformation de notre économie afin qu'elle devienne plus sociale, plus inclusive et plus durable.

La finance solidaire, dont la semaine, faisait partie du programme, doit plus que jamais participer à cet engagement.

FOCUS

GRANDS PRIX DE LA FINANCE SOLIDAIRE

Cette 13^{ème} édition, organisée par FAIR et Le Monde, a récompensé 4 projets dans 4 catégories : France, international, Epargne solidaire et Coup de cœur du public. L'objectif ? Mettre en lumière des projets qui œuvrent quotidiennement à la transition écologique et solidaire, et qui ont bénéficié du soutien de la finance solidaire pour se lancer ou se développer. L'association "Les Invités au Festin" - une des 80 entreprises solidaires qui a été financée par Ecofi - qui a pour objectif de lutter contre la solitude et l'exclusion des personnes souffrant de difficultés psychologiques et sociales, était nominée dans la catégorie France. Félicitations au lauréat, les Hôtels Solidaires, soutenu par le Crédit Coopératif, qui lutte contre le gaspillage hôtelier tout en venant en aide aux plus démunis.



ANALYSE D'UNE VALEUR ISR EN PORTEFEUILLE

NEOEN

Services publics d'électricité et de gaz
FRANCE



LES POINTS FORTS ESG



Cette société, créée en 2008, est aujourd'hui le premier producteur indépendant français d'énergies renouvelables. Le groupe disposait fin 2021 d'une capacité de production de 5,4 GW, avec l'objectif d'atteindre plus de 10 GW en exploitation et en construction d'ici 2025. L'entreprise propose ainsi des solutions pour encourager la transition énergétique, tout en s'engageant à limiter les incidences négatives de ses installations sur la biodiversité : tout projet est établi sur la base d'un diagnostic territorial d'impact environnemental qui permet d'éviter, de réduire ou de compenser les pressions exercées sur les écosystèmes naturels. Enfin, l'entreprise s'engage à intégrer une clause de recyclage dans tout nouveau contrat d'achats de composants.



Neoen est particulièrement vigilante au respect des droits de l'Homme tout au long de sa chaîne d'approvisionnement et s'assure que l'ensemble de ses fournisseurs soit certifiés ISO 9001 (100%) et ISO 14 001 (96%). L'implantation de chaque installation est en outre décidée en concertation avec les autorités et communautés locales, dans chacun des pays du Groupe. La société est également particulièrement attentive au développement des compétences de ses salariés qui ont tous bénéficié d'au moins une formation en 2021.



43% des membres du conseil d'administration sont des femmes. De la même manière, 43% des membres du conseil d'administration sont indépendants. Les objectifs de performance en matière de RSE sont pris en compte dans la détermination de la rémunération variable des cadres supérieurs. L'entreprise indique par ailleurs que 25% de la rémunération variable du PDG est basée sur des critères qualitatifs, y compris le déploiement d'une stratégie de développement durable.

EN PORTEFEUILLE

Ecofi Convertibles Euro,
Ecofi Entreprises

+ PRINCIPALES ENTRÉES*

Société	Evènement
BANCA CARIGE SP.A.	Amélioration de la note controversée (4 à 3)
CME GROUP, INC.	Amélioration de la note ESG (décile 7 à 5)
EQUIFAX, INC.	Amélioration de la note controversée (4 à 3)
HUDSON PACIFIC PROPERTIES, INC.	Nouvellement notée
THG PLC	Amélioration de la note ESG (décile 9 à 5)

- PRINCIPALE SORTIE*

Société	Evènement
ALLIED MINDS PLC	Dégradation de la note ESG (décile 5 à 6)
CADENCE DESIGN SYSTEMS, INC.	Dégradation de la note ESG (décile 5 à 6)
NUTRIEN LTD.	Implication dans la production de pesticides
TAG IMMOBILIENT AG	Dégradation de la note ESG (décile 5 à 6)
TT ELECTRONICS	Dégradation de la note ESG (décile 5 à 6)

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



NOS DERNIERS ENGAGEMENTS

DÉCLARATION DES INVESTISSEURS SUR LE DEVOIR DE VIGILANCE

Ecofi soutient une initiative qui vise à introduire une directive sur le Devoir de Vigilance pour rendre obligatoire une "due diligence" rigoureuse en matière d'environnement et de droits de l'Homme pour les grandes entreprises dans l'Union européenne. Ecofi a ainsi signé une déclaration d'investisseurs envoyée à la Commission européenne qui demande

d'intégrer 5 actions, dont l'analyse des chaînes de fournisseurs et l'intégration des performances ESG dans la rémunération variable des dirigeants. L'initiative est coordonnée par les PRI, Eurosif et l'Investor Alliance for Human Rights et soutenue par 142 investisseurs, représentant 1,5 trillion de dollars d'encours.

[La déclaration signée par Ecofi est disponible ICI.](#)

ECOFI RENFORCE SES EXCLUSIONS

Le processus ISR, appliqué à tous les fonds ouverts, comprend désormais deux critères d'exclusion supplémentaires :

- exclusion des sociétés impliquées dans la production des pesticides ;
- exclusion des sociétés qui développent de nouveaux projets dans le pétrole et/ou gaz non conventionnel, en utilisant la liste de l'ONG Urgewald.

[Lire le communiqué >>>](#)

ECOFI TRÉSORERIE



LE RETOUR DES TAUX POSITIFS RENFORCE L'INTÉRÊT POUR LES PRODUITS COURTS

La Banque centrale européenne a entamé un cycle de hausse des taux afin de combattre une inflation trop élevée. Les stimulus déployés ces dernières années se sont peu à peu retirés et l'on devrait progressivement retrouver un contexte de marché normal.

Dans un contexte macro-économique incertain, il est crucial d'être plus sélectif dans le choix des secteurs et des entreprises constituant notre univers. La réactivité de nos analystes permet d'avoir accès à un large choix de signatures et nous pouvons modifier notre allocation sectorielle en fonction de nos anticipations.

Attentifs aux « arbitrages » éventuels entre le marché des obligations et du financement court terme, nous veillons à conserver une liquidité importante, tant par la nature des placements choisis, que par la gestion des échéanciers, en anticipant les mouvements de passifs.

L'enjeu est ainsi de choisir les supports d'investissement dont les risques de signature sont cohérents avec les niveaux de rémunération, tout en s'astreignant à une sélection de titres intrinsèquement prudente.

Investir dans le marché monétaire vise à placer des liquidités sur un horizon de placement relativement court. Il s'agit des OPC les plus prudents. La capacité du gérant à optimiser cette performance permet d'espérer une meilleure rémunération que le taux de l'argent au jour le jour (€STR).

Enfin, l'investissement socialement responsable (ISR), en amont de l'analyse financière, permet d'orienter la gestion vers les entreprises les plus performantes en termes d'environnement, de social et de gouvernance (ESG). La stratégie d'engagement ISR d'Ecofi repose à la fois sur l'analyse des enjeux ESG, les exclusions sectorielles et des paradis fiscaux, la gestion des entreprises controversées et la réduction de l'intensité carbone comme objectif.



INTERVIEW GÉRANT

Maxime DEHERLY

Directeur de la gestion monétaire

QUELLES SONT LES PARTICULARITÉS DU FCP ?

Ecofi Trésorerie est une Sicav monétaire standard à valeur liquidative variable, qui veille à optimiser la trésorerie sur un horizon de très court terme. Elle a obtenu le Label ISR.

QUEL EST SON PROCESSUS D'INVESTISSEMENT ?

À partir des anticipations macro-économiques, l'équipe de gérants, après l'exclusion ISR des émetteurs non recevables, détermine ses choix de secteurs, de pays et d'émetteurs, passés au crible des critères les plus rigoureux de l'analyse crédit.

Dans ce domaine, où Ecofi bénéficie d'une méthodologie de sélection éprouvée, nous adoptons une hiérarchisation souple des critères pour nous adapter à la réalité du marché. Le portefeuille de Ecofi Trésorerie est composé de titres de créances négociables, instruments du marché monétaire et obligations libellés en euros ou en devises principalement émis par des entreprises privées ou par un État souverain de cette zone, en particulier la France.

POURQUOI INVESTIR ?

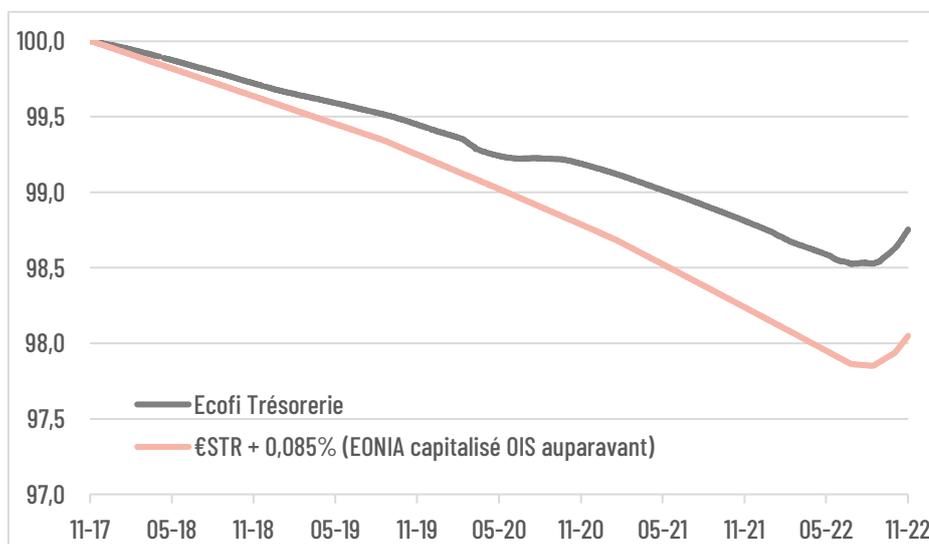
Depuis plus de 30 ans, Ecofi Trésorerie répond tout particulièrement aux besoins des investisseurs institutionnels et des entreprises. Elle possède aujourd'hui un encours de plus de 2 milliards d'euros*.

RISQUES

- de perte en capital, de gestion discrétionnaire, de taux, crédit, de gestion des garanties, lié aux opérations d'acquisition, de cession temporaire de titres, juridique, de durabilité
- Echelle de risque** : 1

PERFORMANCES 5 ANS

(du 30 novembre 2017 au 30 novembre 2022)



Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

**L'indicateur synthétique de risque est basé sur la volatilité historique du portefeuille au cours des 5 dernières années. La SICAV est classée dans la catégorie 1 en raison de son exposition au marché monétaire des zones Euro et OCDE. Son profil rendement / risque est faible.

*Source Ecofi, au 27 novembre 2022 - Les références au label ISR ne préjugent pas des résultats futurs du fonds ou du gestionnaire

PERFORMANCES DE NOS OPC

OPC	CODE ISIN	1 MOIS	2022	1 AN	3 ANS	5 ANS	VL
MONÉTAIRE							
ECOFI TRESORERIE - C	FR0000293698	0,13	-0,02	-0,06	-0,70	-1,25	10 706,43
EPARGNE ETHIQUE MONETAIRE - I	FR0011048537	0,14	-0,07	-0,11	-0,72	-1,25	1 000,54
OBLIGATAIRE COURT TERME							
CONFIANCE SOLIDAIRE - C	FR0010515601	1,04	-5,30	-5,35	-5,80	-5,12	162,85
ECOFI OPTIM 12 MOIS - C	FR0010793778	0,37	-0,77	-0,81	-1,32	-1,82	10 517,53
ECOFI ANNUEL - C	FR0007462833	1,88	-6,36	-6,03	-4,18	-2,95	196,00
OBLIGATAIRE							
ECOFI HIGH YIELD - C	FR0010986919	4,28	-13,37	-12,63	-9,35	-5,10	14 137,88
ECOFI OPTIM 26 - I	FR0011316728	2,10	-11,50	-11,07	-11,40	-10,78	10 236,06
ECOFI TAUX VARIABLE - I	FR0011045137	0,70	-3,52	-3,44	-3,47	-4,45	10 074,79
EPARGNE ETHIQUE OBLIGATIONS - C	FR0011045145	2,29	-10,67	-10,76	-8,97	-7,29	176,80
MULTI-ACTIFS							
CHOIX SOLIDAIRE - C	FR0010177899	2,88	-8,70	-7,60	-2,58	-2,04	72,98
ECOFI AGIR POUR LE CLIMAT - C	FR0010642280	3,16	-14,47	-12,20	18,73	28,22	101,92
ECOFI ENTREPRISES - C	FR0007011432	3,16	-10,04	-9,93	-5,33	-8,18	3 789,48
ECOFI OPPORTUNITES 360	FR0007455894	0,59	-4,32	-4,14	-2,90	-3,57	189,75
ECOFI PATRIMOINE - I	FR0011504224	2,12	-11,41	-9,90	-1,41	-1,04	176 733,30
EPARGNE ETHIQUE FLEXIBLE I	FR0000097560	3,72	-12,50	-10,93	-2,19	-1,51	124,27
OBLIGATIONS CONVERTIBLES							
ECOFI CONVERTIBLES EURO - C	FR0010191908	3,00	-12,50	-12,44	-7,80	-11,97	166,37
ACTIONS							
ECOFI CONVICTIONS MONDE - C	FR0000973562	4,44	-10,42	-4,53	-0,63	8,78	685,74
ECOFI ENDURANCE EURO - C	FR0010199091	6,08	-15,39	-11,67	-10,11	-7,16	155,17
ECOFI OPTIM VARIANCE - C	FR0011161207	5,31	-12,88	-8,64	1,58	8,58	19 227,32
ECOFI AVENIR PLUS - C	FR0007082359	6,61	-21,44	-18,19	11,09	3,22	260,55
ECOFI ENJEUX FUTURS - I	FR0010596759	4,28	-10,99	-6,42	23,65	47,98	25 507,49
ECOFI IA RESPONSABLE - I	FR0013417557	7,65	-9,28	-6,45	7,98	-	10 955,32
ECOFI TRAJECTOIRES DURABLES - C	FR0010214213	5,39	-14,31	-11,39	32,95	50,05	181,36
EPARGNE ETHIQUE ACTIONS - C	FR0000004970	10,65	-9,33	-4,55	11,21	17,57	96,73
GARANTIS / PROTEGES							
ECOFI 2023 CAPITAL PROTEGE 90	FR0000441180	1,61	-9,21	-9,56	-5,91	-5,66	236,22

Source : Ecofi, au 30 novembre 2022

 **Nous contacter**

Ecofi - 22 rue Joubert - Paris 9^{ème} - Tél. : 01 44 88 39 00 - E-mail : service.client@ecofi.fr

Les chiffres cités ont trait aux années écoulées et les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. 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 attentivement le prospectus complet (et en particulier le DICI) de l'OPC. Les documents d'informations périodiques des OPC sont tenus en permanence à votre disposition chez Ecofi Investissements ou sur notre site internet. Ecofi Investissements est susceptible de détenir des liens d'intérêt (notamment gestionnaire ou distributeur) ou de détenir des positions sur les OPC ou les valeurs mentionnées. Une quote-part des frais de fonctionnement et de gestion peut-être éventuellement attribuée à un tiers distributeur afin de rémunérer l'acte de commercialisation dudit OPC. Ecofi Investissements est agréée par l'AMF (<http://www.amf-france.org/>) sous le n°GP97004 en date du 07/02/1997.


**GROUPE
 CREDIT COOPERATIF**