

## 2022 : ANNEE RECORD !

Décembre met fin à deux mois de hausses consécutives pour les actifs risqués. La tonalité « faucon » de la Banque centrale européenne (BCE) a notamment eu raison de l'engouement d'une partie des investisseurs. Au total, l'année 2022 est un mauvais millésime pour les marchés financiers, mais pas tant d'un point de vue de l'activité économique.

En 2022, aux Etats-Unis, les pressions inflationnistes se sont installées à des niveaux records, inédits depuis 40 ans. Une décélération s'opère toutefois depuis quelques mois, et s'est même accentuée en novembre avec une inflation « totale » (incluant l'énergie et l'alimentation) qui s'est établie à +7,1% sur un an (+7,7% en octobre), de même pour celle dite « cœur », à +6,0% (+6,3%). La combinaison des deux chocs d'offres, l'un hérité de la crise sanitaire et l'autre de la guerre en Ukraine, s'apaise. Les tensions logistiques (congestion portuaire, délais de livraison...) sont presque revenues à la normale et les prix des matières premières ont reflué. La composition de la demande transite quant à elle vers une dominante plus servicielle, à la défaveur des biens durables, dans le même temps qu'un assagissement des prix de l'immobilier.

Un décalage de phase s'observe entre la zone Euro et les Etats-Unis. L'inflation « totale » commence seulement à refluer, alors que les pressions sous-jacentes demeurent. L'année 2023 devrait coïncider avec une désinflation graduelle, sans pour autant permettre à ces deux régions de renouer avec la cible des 2%.

L'économie mondiale devrait éviter la récession en 2022. Les chiffres définitifs de la croissance du PIB pour la zone Euro et les Etats-Unis au 3ème trimestre 2022 se sont avérés plus robustes qu'en première lecture, et le 4ème trimestre devrait être de bonne facture.

Outre-Atlantique, la combinaison de signaux extraits du marché de l'emploi ou encore de la consommation dans les services nous incite à ne pas anticiper de récession en 2023 pour les Etats-Unis, ce qui pourrait maintenir une inflation élevée. L'Europe ne devrait en revanche pas y échapper. Même si les stocks de gaz actuels écartent les pires scénarios, en raison notamment d'une météo clémente, l'érosion des revenus réels reste la principale menace. Nous prévoyons une récession – certes modérée –

pour la zone Euro, mais d'une durée plus longue que ce à quoi s'attend le consensus.

La Chine, qui a levé certaines restrictions sanitaires en toute fin d'année, pourrait constituer un facteur de soutien pour l'Europe, mais de nombreux problèmes internes subsistent néanmoins.



## L'ÉCONOMIE MONDIALE DEVRAIT ÉVITER LA RÉCESSION EN 2022. [...] L'EUROPE NE DEVRAIT EN REVANCHE PAS Y ÉCHAPPER EN 2023.



De mars à décembre 2022, la Banque centrale américaine a fait passer ses taux directeurs de 0,25% à 4,50%, signant ainsi l'un des cycles de resserrement monétaire les plus rapides et les plus puissants de son histoire. La Fed a toutefois ralenti le tempo en optant pour un relèvement de taux de 0,50% en décembre, tout en indiquant dans son discours qu'il reste encore un peu de chemin à parcourir. Le marché anticipe quant à lui des baisses de taux dès le deuxième semestre 2023. La BCE s'est calée sur les 0,50% de la Fed lors de sa dernière réunion, pour positionner le taux de facilité de dépôt à 2%, tout en choisissant un ton plus agressif en préparant les esprits à plusieurs rehaussements de même ampleur. Pour ces deux banques centrales, l'atteinte du taux terminal est proche mais une forme d'incertitude demeure.

Ce cycle de resserrement monétaire fût délétaire pour les actifs obligataires, qui affichent des contre-performances historiques, à l'image des obligations souveraines de la zone Euro qui abandonnent 18,2% sur l'année. Dans le même temps, les actions ont reculé de 12,5% pour la zone Euro et de 18,1% aux Etats-Unis. Les meilleures performances sectorielles sont à retrouver au sein du style « value », notamment l'énergie. A contrario, les secteurs sensibles à la hausse des taux d'intérêt, plutôt typés « croissance », tout particulièrement les valeurs technologiques, ont perdu une grande partie du rallye de 2020-2021.

2022 fût atypique à bien des égards, et 2023 nous réserve sans doute également son lot de surprises...



**Florent WABONT**  
Economiste

## QUOI DE NEUF ?

### BELLE ANNEE !



VOIR LA VIDÉO >>

## CHIFFRE DU MOIS

# 6,0%

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

## AGENDA Janvier

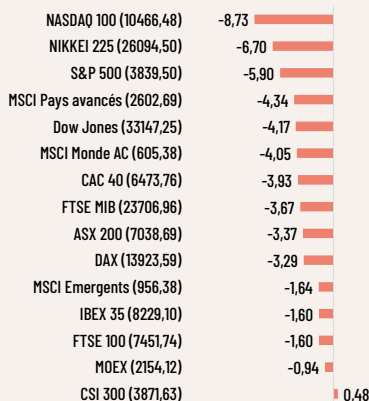
|                             | ÉTATS-UNIS | ZONE EURO | CHINE | JAPON |
|-----------------------------|------------|-----------|-------|-------|
| <b>RÉUNIONS ÉCONOMIQUES</b> |            |           |       |       |
| Banques centrales           |            |           | 20    | 18    |
| <b>INDICATEURS</b>          |            |           |       |       |
| Inflation                   | 12         | 18        | 09    | 20    |
| Production industrielle     | 18         | 13        | 10    | 18    |
| Indices PMI                 | 03         | 02        |       | 04    |
| Moral des ménages           | 13         | 06        |       |       |
| Moral des entreprises       | 04         | 06        | 05    | 04    |
| Optimisme des PME           | 10         |           |       |       |
| Ventes au détail            | 18         | 06        | 10    | 31    |
| Emploi                      | 06         | 09        | 10    | 31    |
| Réserves de change          |            |           | 07    |       |
| Solde commercial/courant    | 26         | 13        | 05    | 19    |
| PIB                         | 26         | 31        | 13    |       |

# LE TOUR D'HORIZON DES CLASSES D'ACTIFS

## 2022 : "VERY BAD TRIP"

### Le rallye de Noël n'a pas eu lieu

Variation mensuelle des indices boursiers (devises locales en %)



Sources : Bloomberg, Ecofi

### INDICES

| Indice       | △ mois   |
|--------------|----------|
| EuroStoxx    | -3,47% ↓ |
| S&P 500 (\$) | -5,80% ↓ |
| ToPIX (Yen)  | -4,59% ↓ |

| Catégorie             | Indice                 | △ mois   |
|-----------------------|------------------------|----------|
| Valeurs de croissance | (MSCI World Growth) \$ | -6,11% ↓ |
| Valeurs "value"       | (MSCI World Value) \$  | -2,46% ↓ |

### SECTEURS PHARES

| Secteur                    | Zone Euro | États-Unis (\$) |
|----------------------------|-----------|-----------------|
| Finance                    | -1,35 ↓   | -5,85 ↓         |
| Immobilier                 | -1,42 ↓   | -5,38 ↓         |
| Santé                      | -1,91 ↓   | -2,00 ↓         |
| Services aux collectivités | -2,12 ↓   | -0,81 ↓         |
| Industrie                  | -2,86 ↓   | -3,28 ↓         |
| Conso. non cyclique        | -3,75 ↓   | -3,21 ↓         |
| Produits de base           | -4,10 ↓   | -5,59 ↓         |
| Communication              | -4,86 ↓   | -7,96 ↓         |
| Conso cyclique             | -5,00 ↓   | -11,43 ↓        |
| Energie                    | -6,01 ↓   | -3,62 ↓         |
| Technologie                | -8,81 ↓   | -8,41 ↓         |

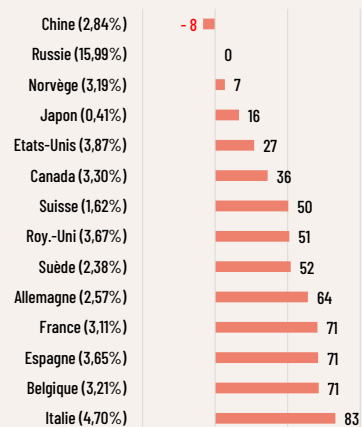
### TENDANCE

En décembre, les marchés actions ont terminé l'année en baisse suite aux craintes de récession, malgré la décélération de l'inflation aux États-Unis. Les valeurs de croissance ont davantage corrigé que les valeurs décotées en raison des discours toujours agressifs des banques centrales alors que le rythme des hausses de taux a ralenti en décembre.

## LES BANQUES CENTRALES DOUCHENT LES ESPOIRS DES MARCHÉS

### Le taux à 10 allemand franchit à nouveau les 2,5%

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



Sources : Bloomberg, Ecofi

### TAUX 10 ANS

| Pays       | △ mois | Niveau |
|------------|--------|--------|
| États-Unis | 27 ↑   | 3,87%  |
| Allemagne  | 64 ↑   | 2,57%  |
| France     | 71 ↑   | 3,12%  |
| Italie     | 84 ↑   | 4,72%  |
| Espagne    | 72 ↑   | 3,66%  |

### CRÉDIT

Les banques centrales ont douché les espoirs des marchés : l'infléchissement des politiques monétaires n'est pas à l'ordre du jour. La compression des marges de crédit ne permet pas de compenser le mouvement adverse causé par l'augmentation des taux souverains et de pentification des courbes. Le marché des obligations privées a enregistré un mois de performances négatives. 2022 est le pire cru pour les marchés obligataires depuis le lancement de l'euro.

### CONVERTIBLES

| Zone      | △ mois | △ YTD   |
|-----------|--------|---------|
| Zone Euro | -0,83% | -14,20% |

Le marché des obligations convertibles a abandonné 0,83% sur le mois en zone Euro (-3,10% pour l'indice sous-jacent).

Sur l'année, le recul est de 14,2% (-24,96% pour l'indice sous-jacent) soit la pire performance de l'histoire, à l'exception de 2008.

### TENDANCE

Même si, en décembre, les banques centrales ont remonté leurs taux avec une moindre amplitude que lors des réunions précédentes, leurs discours marquent leur ferme intention de maintenir des taux élevés pour longtemps (Fed) ou de continuer à les remonter significativement (BCE) car l'inflation reste sur des niveaux encore trop élevés. Dès lors, le mouvement de détente des taux initié en novembre, en réaction à une inflexion baissière de l'inflation, a laissé place à de nouvelles tensions. Le taux à 2 ans allemand a atteint un plus haut à 2,76% fin décembre. A noter aussi le revirement de la Banque centrale du Japon, amplifiant les tensions sur l'ensemble des marchés de taux.

### DEVISES

| Devise              | △ mois   | △ YTD  |
|---------------------|----------|--------|
| Euro/Dollar         | 2,87% ↑  | -5,85% |
| Euro/Yen            | -2,28% ↓ | 7,27%  |
| Euro/Livre sterling | 2,59% ↑  | 5,23%  |

## PERSPECTIVES

### ACTIONS

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

Le début de l'année sera marqué par une inflation toujours persistante. Il faudra être vigilants quant aux évolutions des perspectives de croissance des BPA, dans un contexte où les marges des entreprises seront sous pression. Le pouvoir de fixation des prix, la gestion des coûts et des stocks seront clés. Par ailleurs, l'évolution de la gestion de la crise sanitaire en Chine sera déterminante, la politique de réouverture plus rapide qu'anticipé, pouvant être un moteur de la croissance mondiale. Enfin, la mise en place des plans de transitions énergétiques sera un point essentiel pour régler la crise énergétique.

### OBLIGATIONS

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

A horizon 6 mois, les taux à 2 ans allemands resteraient encore sous pression au vu d'une inflation toujours au-dessus des objectifs et d'une politique monétaire restrictive.

Les échéances à plus long terme devraient voir leurs taux légèrement baisser 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. La tendance à l'inversion de la courbe des taux allemande devrait donc s'accroître.

### DEVISES CONTRE EURO

- ▶ Dollar =
- ▶ Livre sterling =
- ▶ Yen =

A 6 mois, le dollar devrait se stabiliser. La réduction du différentiel de taux est déjà bien intégrée dans les cours.

L'euro pourrait pâtir d'un hiver qui risque d'être très pénible dans la zone : récession liée à la baisse du revenu réel des ménages, crise énergétique pesant à la fois sur l'offre et la demande...

De son côté, l'économie américaine semble plus résiliente. La livre sterling resterait fragile, grevée par une faible croissance et une inflation toujours difficile à contenir.

## ECOFI DONNE SA DÉFINITION DE L'INVESTISSEMENT DURABLE

Dans le cadre de la directive SFDR, Ecofi a élaboré sa définition d'un investissement durable. Nous considérons ainsi qu'un investissement est durable s'il répond à au moins une des caractéristiques suivantes :

- émetteur lié à une thématique qui génère au moins 25% de son chiffre d'affaires sur une des 6 thématiques de développement durable suivantes – énergies renouvelables; efficacité énergétique; gestion des ressources et des déchets; santé, nutrition et activité sportive ; services à la personne et éducation; testing, inspection et certification – ou sur les éco-activités de la taxonomie du label Greenfin ;
- émetteur solidaire, ayant obtenu l'agrément ESUS ou répondant à l'article 2(17) du règlement SFDR ;
- émetteur « aligné » sur le Scénario de

(\*) 100% ISR selon la méthodologie d'ECOFI (hormis 2 fonds indexés). 12 OPC ont aussi obtenu le Label ISR d'Etat.

Développement Durable (SDS 1,5°C) de l'Agence internationale de l'énergie (AIE) d'ici 2050 ;

● obligations vertes ou à utilité sociale : green bond ou social bond ou sustainability bond, certifiée avec le standard de l'International Capital Market Association (ICMA).

Les fonds classés "Article 9" par Ecofi investissent 100% de leur actif (hors liquidités et couverture) dans des émetteurs conformes à la définition d'investissement durable. Les fonds classés "Article 8" investissent à minima 25% de leur actif dans des émetteurs conformes à la définition d'investissement durable ci-dessus.

Ecofi prend en compte le principe "Do no significant harm" (ne pas causer de tort important) et les bonnes pratiques de gouvernance, à travers l'application de son filtre ISR, appliqué à 100% de ses fonds ouverts\*, de sa politique d'engagement actionnarial - vote et dialogue - et son modèle de reporting d'impact.

## FOCUS

### LE SECTEUR FINANCIER S'ENGAGE À LA COP15 SUR LA BIODIVERSITÉ

Ecofi a signé une lettre, adressée à tous les gouvernements, les appelant à signer un accord pour protéger la biodiversité et contribuer à des solutions au changement climatique, en ligne avec les ODD 13 (lutte contre le changement climatique), 14 (protection de la faune et de la flore aquatique) et 15 (protection de la faune et de la flore terrestre).

Dans cette optique, le secteur financier a appelé à l'adoption d'un cadre mondial pour la biodiversité lors de la COP15, qui a eu lieu en 19 décembre 2022 à Montréal. L'initiative, coordonnée par le Programme des Nations unies pour l'environnement (UNEP Finance Initiative) et les PRI, est soutenue par 150 investisseurs, représentant 24 trillions de dollars.

[Lire la déclaration >>](#)



## ANALYSE D'UNE VALEUR ISR EN PORTEFEUILLE

**BIO MÉRIEUX**  
Équipements et services de soins de santé  
FRANCE



### LES POINTS FORTS ESG

- E** Biomérieux a pris des engagements ambitieux : réduction de 50% son empreinte carbone liée à l'utilisation d'énergie d'ici à 2030 ; diminution de son empreinte environnementale d'ici à 2025 à travers la réduction de ses déchets ; amélioration de la recyclabilité de ses déchets ; réduction de sa consommation d'eau et d'énergie... Ses objectifs de réduction d'émissions de CO<sub>2</sub> ont été approuvés par la Science Based Targets initiative (SBTi) et sont par conséquent alignés avec les Accords de Paris. Ils s'inscrivent par ailleurs dans la lignée des efforts déjà réalisés ces dernières années en matière d'éco-conception, d'analyse du cycle de vie (42% des produits) et de consommation d'énergie qui ont conduit à une diminution de 41% de ses émissions de CO<sub>2</sub> liées à la consommation d'énergie et de 40% de ses déchets ces cinq dernières années.
- S** Biomérieux fournit des solutions de diagnostic afin d'améliorer la santé des patients et assurer la sécurité des consommateurs. La société est particulièrement attentive au bien-être de ses salariés et à la qualité de son dialogue social : 100% des employés selon elle sont couverts par des conventions collectives sur les conditions de travail et 93% ont reçu une formation en 2021. La sévérité et la fréquence des accidents du travail ont diminué de 40% ces cinq dernières années. Biomérieux apporte par ailleurs un soutien financier à plusieurs fonds et fondations.
- G** Le conseil comprend une moitié de membres libres de tout conflit d'intérêt, hors représentants des salariés, et 44% tous administrateurs compris. Le conseil d'administration est également constitué à 44% de femmes et d'un représentant des employés qui fait partie du conseil d'administration. Il existe un comité RSE qui fait partie du conseil d'administration. En outre, le chef du département RSE fait des rapports réguliers au comité.

### EN PORTEFEUILLE

Ecofi Endurance Euro, Epargne Ethique Actions, Epargne Ethique Flexible

### + PRINCIPALES ENTRÉES\*

| Société                         | Evènement                                  |
|---------------------------------|--|
| CIGNA CORP.                     | Amélioration de la note ESG (décile 8 à 5) |
| JUNGHEINRICH AG                 | Amélioration de la note ESG (décile 6 à 5) |
| OKTA, INC.                      | Amélioration de la note ESG (décile 6 à 4) |
| RESTAURANT BRANDS INTERNATIONAL | Amélioration de la note ESG (décile 6 à 5) |
| WICKES GROUP PLC                | Nouvellement notée                         |

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

### - PRINCIPALE SORTIE\*

| Société          | Evènement                                   |
|------------------|---|
| ADIENT PLC       | Dégradation de la note ESG (décile 5 à 6)   |
| BARCLAYS PLC     | Dégradation de la note controversée (3 à 4) |
| DEUTSCHE BANK AG | Dégradation de la note controversée (3 à 4) |
| PVH CORP.        | Dégradation de la note ESG (décile 5 à 6)   |
| ZENDESK, INC.    | Dégradation de la note ESG (décile 5 à 6)   |

## NOS DERNIERS ENGAGEMENTS

### DEUTSCHE BANK PASSE EN CONTROVERSE 4

La note controversée de Deutsche Bank passe du niveau 3/5 au niveau 4/5 selon la méthodologie d'analyse d'Ecofi. La raison principale de ce changement est liée aux menaces de sanctions de l'autorité fédérale allemande de surveillance financière (BaFin) en novembre 2022 concernant l'insuffisance des mesures de contrôle pour prévenir le blanchiment

d'argent et le financement du terrorisme. Le changement de la note controversée rend cet émetteur inéligible pour les fonds ISR d'Ecofi d'intensité 3.

### DIALOGUE AVEC ENGIE

Ecofi a co-signé une lettre envoyée à Jean-Pierre Clamadiou, président du conseil d'administration d'Engie, qui a pour objectif d'inviter la société à préciser sa stratégie climatique et les moyens

mis en œuvre pour atteindre les objectifs qu'elle s'est fixés dans le cadre de son plan de transition. Divers sujets sont ainsi abordés dans la lettre, dont la stratégie climatique, le lobbying sur le climat, la sortie du charbon, la transition juste et la biodiversité.

L'initiative est coordonnée par le FIR et certains membres de Climate Action 100+, dont Ecofi est signataire, et soutenue par 27 investisseurs, représentant plus de 200 milliards d'euros d'actifs sous gestion.

### COMMENT OBTENIR DU RENDEMENT AVEC UN PLACEMENT OBLIGATAIRE ?

**Dans un contexte toujours très volatil, les fonds à échéance ou datés semblent présenter le meilleur couple rendement/risque. Ecofi Optim 26 répond à cette logique, offrant un taux de rendement instantané de 6,36% pour une durée de 2,72 (données indicatives au 31 décembre 2022).**

Les taux de défaut implicites des entreprises (basés sur les marges de crédit) - soit le risque qu'elles fassent faillite - ont augmenté par rapport à fin 2021 mais restent sur des niveaux inférieurs aux pics historiques. Dans une logique de portage "Buy&Hold", un investisseur focalisé sur le High yield (BB-B) verrait son investissement largement compensé concernant le risque de défaut, et cela quelle que soit l'hypothèse de taux de recouvrement choisie.

Ancré dans un environnement de taux d'intérêt relativement bas depuis des années, notamment dû aux interventions massives de la Banque centrale européenne et de sa politique monétaire ultra-accommodante, le risque de remontée des taux est maintenant bien présent.

Nous vivons actuellement un retour brutal de l'inflation qui pèsera sur la vigueur de l'activité économique.

Dans ce contexte, il nous semble opportun de mettre en œuvre des stratégies de gestion réactives

pour tirer profit de l'évolution des marchés de crédit et de taux d'intérêt jusqu'à l'échéance 2026 et 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 >>>](#)



### INTERVIEW GÉRANT

**David JOURDAN**

Directeur de la gestion crédit

#### 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.

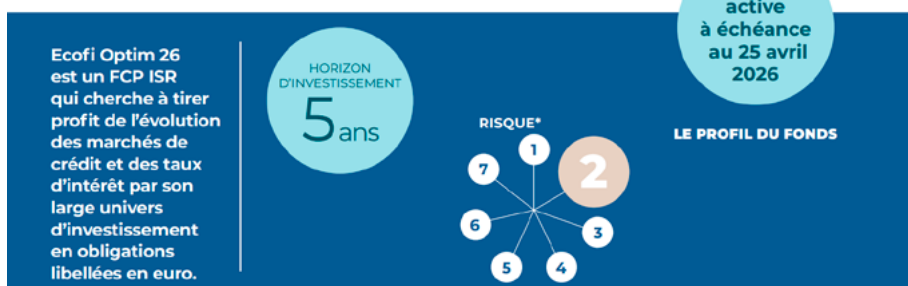
#### POURQUOI INVESTIR ?

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

● Risques de perte en capital, de performance, de gestion discrétionnaire, de taux, crédit, de contrepartie, de liquidité, d'investissement en titres dits spéculatifs, liés à l'impact des techniques telles que les produits dérivés, de conflits d'intérêts potentiels, liés aux titres de créance subordonnés

- Echelle de risque\* : 2



\*L'indicateur synthétique de risque et de rendement SRI (Synthetic Risk Indicator) va de 1 (à risque plus faible, rendement potentiellement plus faible) à 7 (à risque plus élevé, rendement potentiellement 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 et de rendement. Les autres risques liés à l'investissement sont indiqués dans la section « Principaux risques » du Prospectus. \*\*Fonds ISR selon la méthodologie Ecofi, ce fonds ne dispose pas du label ISR d'Etat.



# PERFORMANCES DE NOS OPC

| OPC                             | CODE ISIN    | 1 MOIS | 2022   | 3 ANS  | 5 ANS  | VL         |
|---------------------------------|--------------|--------|--------|--------|--------|------------|
| <b>MONÉTAIRE</b>                |              |        |        |        |        |            |
| ECOFI TRESORERIE - C            | FR0000293698 | 0,15   | 0,13   | -0,52  | -1,09  | 10 722,28  |
| EPARGNE ETHIQUE MONETAIRE - I   | FR0011048537 | 0,14   | 0,07   | -0,55  | -1,09  | 1 001,94   |
| <b>OBLIGATAIRE COURT TERME</b>  |              |        |        |        |        |            |
| CONFIANCE SOLIDAIRE - C         | FR0010515601 | -0,23  | -5,52  | -6,05  | -5,19  | 162,47     |
| ECOFI OPTIM 12 MOIS - C         | FR0010793778 | 0,13   | -0,65  | -1,18  | -1,66  | 10 530,86  |
| ECOFI ANNUEL - C                | FR0007462833 | -0,21  | -6,55  | -4,69  | -3,13  | 195,59     |
| <b>OBLIGATAIRE</b>              |              |        |        |        |        |            |
| ECOFI HIGH YIELD - C            | FR0010986919 | -0,56  | -13,86 | -10,56 | -5,63  | 14 058,43  |
| ECOFI OPTIM 26 - I              | FR0011316728 | -1,04  | -12,42 | -12,38 | -11,68 | 10 129,36  |
| ECOFI TAUX VARIABLE - I         | FR0011045137 | 0,23   | -3,30  | -3,30  | -4,20  | 10 098,01  |
| EPARGNE ETHIQUE OBLIGATIONS - C | FR0011045145 | -0,61  | -11,21 | -9,50  | -7,59  | 175,73     |
| <b>MULTI-ACTIFS</b>             |              |        |        |        |        |            |
| CHOIX SOLIDAIRE - C             | FR0010177899 | -0,44  | -9,10  | -3,48  | -2,02  | 72,66      |
| ECOFI AGIR POUR LE CLIMAT - C   | FR0010642280 | -2,09  | -16,26 | 14,50  | 26,49  | 99,79      |
| ECOFI ENTREPRISES - C           | FR0007011432 | -0,50  | -10,49 | -6,46  | -8,73  | 3 770,38   |
| ECOFI OPPORTUNITES 360          | FR0007455894 | -0,01  | -4,33  | -3,06  | -3,65  | 189,74     |
| ECOFI PATRIMOINE - I            | FR0011504224 | -1,24  | -12,21 | -2,89  | -1,81  | 175 121,27 |
| EPARGNE ETHIQUE FLEXIBLE I      | FR0000097560 | -0,73  | -13,14 | -3,32  | -1,47  | 123,35     |
| <b>OBLIGATIONS CONVERTIBLES</b> |              |        |        |        |        |            |
| ECOFI CONVERTIBLES EURO - C     | FR0010191908 | -0,06  | -12,55 | -8,21  | -12,40 | 166,27     |
| <b>ACTIONS</b>                  |              |        |        |        |        |            |
| ECOFI CONVICTIONS MONDE - C     | FR0000973562 | -5,69  | -15,52 | -7,47  | 2,41   | 646,75     |
| ECOFI ENDURANCE EURO - C        | FR0010199091 | -2,55  | -17,55 | -13,49 | -8,84  | 151,21     |
| ECOFI OPTIM VARIANCE - C        | FR0011161207 | -2,58  | -15,13 | -2,43  | 6,47   | 18 730,55  |
| ECOFI AVENIR PLUS - C           | FR0007082359 | 0,56   | -21,00 | 7,83   | 0,70   | 262,00     |
| ECOFI ENJEUX FUTURS - I         | FR0010596759 | -5,07  | -15,51 | 16,97  | 40,96  | 24 214,43  |
| ECOFI IA RESPONSABLE - I        | FR0013417557 | -2,07  | -11,15 | 3,28   | -      | 10 728,71  |
| ECOFI TRAJECTOIRES DURABLES - C | FR0010214213 | -3,26  | -17,10 | 25,84  | 45,16  | 175,45     |
| EPARGNE ETHIQUE ACTIONS - C     | FR0000004970 | -2,49  | -11,59 | 7,45   | 16,30  | 94,31      |
| <b>GARANTIS / PROTEGES</b>      |              |        |        |        |        |            |
| ECOFI 2023 CAPITAL PROTEGE 90   | FR0000441180 | -0,80  | -9,93  | -6,80  | -6,38  | 234,34     |

Source : Ecofi, au 31 décembre 2022



## Nous contacter

Ecofi - 22 rue Joubert - Paris 9<sup>ème</sup> - Tél. : 01 44 88 39 00 - E-mail : [service.client@ecofi.fr](mailto: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.