

## « UN ROC ? ... UN PIC ? ... UN CAP ? »

**Le mois d'octobre fut chargé en actualité économique et politique. L'appétit pour le risque a regagné les investisseurs, qui sont venus tester la possibilité d'un rythme de relèvements de taux moins soutenu pour la Fed. Mais est-ce là le vrai sujet ?**

Du côté de la dynamique inflationniste tout d'abord, l'inflation « totale » s'est établie à +8,2% sur un an en septembre aux Etats-Unis (+8,3% en août), tandis que l'inflation « cœur » accélère de nouveau sur la même période, à +6,6% (vs +6,3%). En Europe, les facteurs énergétiques continuent de peser sur les indices de prix totaux, qui dépassent désormais les 10%. Quant à l'inflation retraitée de ces facteurs, elle commence peu à peu à rattraper celle des Etats-Unis, voire à l'égaliser au Royaume-Uni.

Les données d'activité envoient quant à elles des signaux contrastés. La détérioration des indicateurs dits de « soft data » (sentiment du consommateur, moral des affaires...) s'est poursuivie, tandis que la « hard data » (croissance, emplois créés...) surprend positivement. Les chiffres de croissance du PIB aux Etats-Unis et en zone Euro pour le 3ème trimestre se sont par exemple avérés meilleurs qu'attendu. En dépit de cela, la récession en zone Euro semble de plus en plus probable à horizon 2023, et ce même si la météo clémentine en octobre défie (pour le moment) les pires scénarios en termes de consommation énergétique. En outre, la BCE a relevé ses taux directeurs de +0,75%, en agrémentant son discours d'un ton légèrement plus accommodant, mettant l'accent sur la dégradation du contexte économique. Les chiffres d'inflation publiés quelques jours plus tard ont ensuite questionné ces propos.

Comme mentionné en préambule, le marché a tenté d'évaluer le « pic d'agressivité » de la Fed. Le « pivot » qui pourrait s'opérer, peu importe la définition qu'on lui donne, n'indique en revanche rien sur le niveau de taux terminal. Et c'est bien là que se situe le véritable sujet... Dans la boîte à outils à notre disposition, la règle de Taylor vise à modéliser la « fonction de réaction » de la Fed en prescrivant un taux directeur prenant en compte plusieurs paramètres (croissance potentielle, taux de chômage structurel,

hypothèses sur le taux neutre...). Les résultats obtenus par le biais de différentes méthodologies amènent à des résultats hétérogènes, mais suggèrent néanmoins un taux directeur supérieur à 5%.

## “ LA RÉCESSION EN ZONE EURO SEMBLE DE PLUS EN PLUS PROBABLE À HORIZON 2023, ET CE MÊME SI LA MÉTÉO CLÉMENTINE EN OCTOBRE DÉFIE (POUR LE MOMENT) LES PIRES SCÉNARIOS EN TERMES DE CONSOMMATION ÉNERGÉTIQUE. ”

Sur le plan politique, les mesures budgétaires élaborées par le gouvernement de Liz Truss au Royaume-Uni ont définitivement été abandonnées. Après seulement 44 jours, la 1ère ministre a ainsi été remplacée par Rishi Sunak, ancien Chancelier de l'Échiquier sous Boris Johnson. Cet épisode met en exergue la difficulté de concilier politique monétaire et budgétaire, lorsque celles-ci sont asynchrones.

Dans le même temps, le Congrès du Parti communiste chinois s'est terminé avec la reconduction de Xi Jinping, qui s'entoure d'un nouveau gouvernement en écartant ses opposants. Le remplacement du 1er ministre Li Keqiang par Li Qiang, ancien gouverneur de Shanghai (à l'origine de confinements stricts dans sa ville) est l'un des faits les plus marquants. Face au net ralentissement de son économie et à l'instabilité géopolitique, la Chine doit désormais faire face à des défis inédits.

À l'image du mois d'août, les marchés actions sont en forte hausse, respectivement de +7,9% et +8,1% pour la zone Euro et les Etats-Unis (en dollars). Les segments obligataires les plus risqués ont été recherchés, à l'instar du crédit d'entreprise haut rendement en zone Euro (+2,0% sur le mois). Plus « inquiétant » en revanche, les prix du pétrole sont repartis à la hausse (+8,9%) après 4 mois consécutifs de baisse.

Nonobstant le sentiment positif des participants de marché, la recherche d'un « pic » sur le taux directeur de la Fed se heurtera probablement à quelques obstacles encore... Les investisseurs devraient avancer à tâtons, tant que le sujet de l'inflation (notamment) ne sera pas derrière nous.



**Florent WABONT**  
Economiste

## 🔍 QUOI DE NEUF ?

### [PODCAST #4] SANTÉ ET INNOVATION

Comment la porosité santé-environnement encourage-t-elle la transition écologique des entreprises ? L'innovation permet-elle d'apporter des solutions ?

Retrouvez Marie Marchand-Pilard, Responsable du Pôle Santé-Environnement chez Entreprises pour l'Environnement (EpE) et Karen Georges, gérante actions chez Ecofi au micro de Marie Prugnat, journaliste.

**Ecouter le podcast et voir la vidéo**



## 📊 CHIFFRE DU MOIS

# 10,7%

C'est l'inflation "totale" en zone Euro sur un an

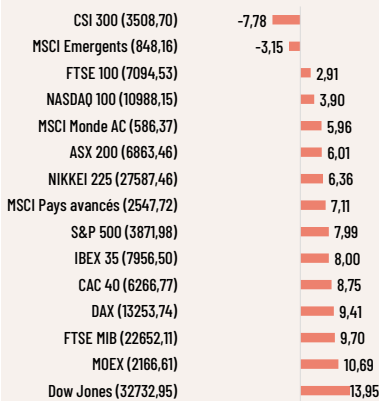
## 📅 AGENDA Novembre

	ÉTATS-UNIS	ZONE EURO	CHINE	JAPON
<b>RÉUNIONS ÉCONOMIQUES</b>				
Banques centrales	02		21	
<b>INDICATEURS</b>				
Inflation	10	17	09	18
Production industrielle	16	14	15	15
Indices PMI	23	02		24
Moral des ménages	11	22		
Moral des entreprises	01	29	03	24
Optimisme des PME	08			
Ventes au détail	16	08	15	29
Emploi	04	03	15	29
Réserves de change			07	
Solde commercial/courant	30	15	07	17
PIB	30	15		15

## LA FED, UN NOUVEL ESPOIR

### Bis repetita placent

Variation mensuelle des indices boursiers (devises locales en %)



Sources : Bloomberg, Ecofi

### INDICES

Indice	△ mois
EuroStoxx	7,98% ↑
S&P 500 (\$)	8,06% ↑
Toipix (Yen)	5,10% ↑

Valeurs de croissance (MSCI World Growth) \$	Valeurs "value" (MSCI World Value) \$
4,58% ↑	9,70% ↑

### SECTEURS PHARES

Secteur	Zone Euro	États-Unis (\$)
Energie	11,95 ↑	24,32 ↑
Industrie	9,96 ↑	12,76 ↑
Technologie	7,45 ↑	7,52 ↑
Finance	6,93 ↑	11,95 ↑
Services aux collectivités	5,71 ↑	2,13 ↑
Produits de base	5,44 ↑	9,08 ↑
Santé	5,40 ↑	9,32 ↑
Immobilier	4,78 ↑	1,95 ↑
Communication	4,77 ↑	0,08 ↑
Conso cyclique	4,66 ↑	0,47 ↑
Conso. non cyclique	1,00 ↑	8,85 ↑

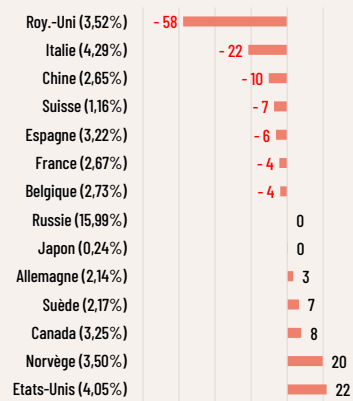
### TENDANCE

En octobre, les marchés ont été bien orientés en raison des espoirs de pivot de la Fed et une forme de retour du syndrome du "Fomo" après un pessimisme exacerbé en septembre. Les secteurs défensifs n'ont pas participé au rebond, au contraire des pétrolières, des industrielles et des financières qui accusent un retard de valorisation et ont été recherchés dans un contexte de remontée des taux.

## BANQUES CENTRALES : CHANGEMENT DE RYTHME ?

### Réduction du risque britannique

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



Sources : Bloomberg, Ecofi

### TAUX 10 ANS

Pays	△ mois	Niveau
États-Unis	22 ↑	4,05%
Allemagne	3 ↑	2,14%
France	-4 ↓	2,68%
Italie	-22 ↓	4,30%
Espagne	-6 ↓	3,23%

### CRÉDIT

Alimenté par l'espoir de voir les banques centrales adopter une politique moins restrictive, le marché des obligations privées a enfin enregistré un mois de performances positives. Pourtant, ce rallye est fragilisé car l'évolution du contexte macro-économique demeure incertain. Le ralentissement de l'activité et le durcissement des conditions financières vont peser sur les métriques de crédit des entreprises. Les obligations privées présentent un taux de rendement attractif.

### CONVERTIBLES

Zone Euro	△ mois	△YTD
2,66%	-15,96%	

Le mois d'octobre s'offre un répit avec une hausse du marché des obligations convertibles en zone Euro de 2,66%. Le marché a rebondi à la faveur du rebond des actions : l'indice sous-jacent a progressé de 7,0% sur le mois. L'environnement reste fragile en raison de la hausse des taux et de l'écartement des marges subis cette année. Néanmoins, l'univers d'investissement, dont la sensibilité action a baissé, offre des profils à rendement élevé voire décoté, dans un contexte de liquidité faible. Aucune émission sur le marché primaire ce mois.

### DEVISES

Devise	△ mois	△YTD
Euro/Dollar	0,82% ↑	-13,09%
Euro/Yen	3,59% ↑	12,28%
Euro/Livre sterling	-1,76% ↓	2,46%

### TENDANCE

Même si la BCE a remonté une nouvelle fois ses taux directeurs de 75 points de base (pbs) et alors que les intervenants anticipent une 4ème hausse de taux de 75 pbs de la part de la Fed, les marchés veulent croire à la mise en place de politiques moins agressives dans les tous prochains mois. Christine Lagarde a mis en avant les risques à la baisse sur la croissance et quelques membres de la Fed commencent à évoquer la nécessité de discuter d'une approche plus modérée. Des chiffres d'inflation toujours aussi tenaces (notamment en zone Euro) et une économie américaine encore résiliente viennent toutefois perturber ce scénario. La volatilité sur les marchés de taux a donc perduré. Ainsi, le taux à 10 ans allemand a évolué entre un plus bas de 1,77% et un plus haut de 2,53% sur la période.

## PERSPECTIVES

### ACTIONS

► Actions Europe



► Actions États-Unis



► Actions Japon



Le début de la saison des publications des résultats met en exergue pour le moment davantage d'avertissements sur les prévisions bénéficiaires, poursuivant la réduction du risque sur les grands noms de la cote et permettant d'établir une forme de "reset" et donc un repositionnement dans une perspective longue. Les difficultés persistantes des entreprises (remontée des taux, inflation, structure de coûts encore sous tension, début d'affaiblissement de la demande...) permettent de mettre en lumière leur capacité à générer de la croissance et préserver leurs marges. Les thématiques cœur demeurent ainsi les mêmes : transition énergétique, "pricing power", digital, santé.

### OBLIGATIONS

► Obligations corporate



► Obligations d'État (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 qui resterait largement 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. Le phénomène d'aplatissement des courbes devrait donc se poursuivre et la courbe US accentuerait son inversion.

### DEVISES CONTRE EURO

► Dollar



► Livre sterling



► Yen



A 6 mois, le dollar devrait rester sur de hauts niveaux contre euro au vu d'un hiver qui risque d'être délicat dans la zone Euro, avec notamment la crise énergétique qui pèserait à la fois sur l'offre et la demande. Le dollar bénéficie aussi du différentiel de taux et de possibles séquences d'aversion au risque. Toutefois, il pourrait pâtir de la fin du cycle de hausse des taux de la Fed (anticipations de baisses de taux aux États-Unis dès 2023 par le marché).

## ALERTE SUR LA BIODIVERSITÉ...

Les indicateurs de biodiversité nous aident à comprendre comment le monde naturel évolue au fil du temps. Publié le 13 octobre dernier, le Rapport Planète Vivante de WWF, qui suit l'état de santé de la nature depuis près de 50 ans, constitue un véritable indicateur d'alerte des évolutions de la population de mammifères, de poissons, de reptiles, d'oiseaux et d'amphibiens dans le monde. Cette étude montre un déclin moyen de 69% des populations d'espèces sauvages surveillées dans le monde entre 1970 et 2018. L'Amérique latine présente le plus grand déclin régional (94%), tandis que les populations d'espèces d'eau douce ont connu le plus grand déclin global (83%).

Les progrès techniques d'analyse cartographique ont permis de dresser un tableau plus précis de la vitesse et de l'ampleur des changements dans la biodiversité et le climat. Ces cartes sont

le résultat de décennies de travail qui ont consommé plus d'un million d'heures de temps informatique. Six menaces clés - l'agriculture, la chasse, l'exploitation forestière, la pollution, les espèces envahissantes et le changement climatique - maintiennent une épée de Damoclès sur les vertébrés terrestres. Pour aider à imaginer un avenir où l'Homme et la nature pourraient s'épanouir, le WWF a créé des modèles qui permettent d'évaluer la manière la plus efficace de lutter contre la perte de biodiversité dans le cadre d'une série de scénarios climatiques et de développement.

Aujourd'hui, les chercheurs étudient de nouveaux paramètres à intégrer à ces travaux, notamment l'équité et la justice. Pour le WWF, des changements transformationnels devraient modifier à l'échelle de la planète nos modes de production et de consommation, les technologies que nous utilisons, ainsi que nos systèmes économiques et financiers. Pour appuyer cette évolution, l'assemblée générale

des Nations-Unies a reconnu, en 2022, que chacun, où qu'il vive, doit bénéficier du droit à un environnement propre, sain et durable. Bien qu'elle ne soit pas juridiquement contraignante, cette résolution de l'ONU devrait accélérer l'action en faveur de la biodiversité, tout comme les résolutions sur le droit à l'eau en 2010 avaient accéléré les progrès dans l'approvisionnement en eau potable de millions de personnes.

Cette édition du Rapport confirme malheureusement que la planète est au cœur d'une crise de la biodiversité et du climat, même s'il subsiste encore une ultime chance de s'en sortir : tous les espoirs se portent dorénavant vers la COP15 biodiversité de Montréal, qui se tiendra du 7 au 19 décembre et qui doit permettre de fixer de nouveaux objectifs mondiaux à l'horizon 2030. A ce jour, 90 dirigeants ont approuvé un accord pour préserver la nature en s'engageant à inverser la perte de biodiversité d'ici la fin de la décennie.



## ANALYSE D'UNE VALEUR ISR EN PORTEFEUILLE

### DEERE & Co.

Biens et services industriels  
ÉTATS-UNIS



### LES POINTS FORTS ESG

- E** Deere développe des produits qui permettent des économies importantes en termes d'usage d'intrants et plus particulièrement des logiciels permettant une réduction conséquente de l'utilisation de carburants, pesticides, fongicides, herbicides, insecticides et d'émissions de CO<sub>2</sub>. L'entreprise publie ses engagements en matière de protection de l'environnement et donne des objectifs quantifiés concernant l'eau, les déchets, l'énergie et l'impact environnemental de ses produits tout au long de leur cycle de vie. La société prévoit notamment de réduire de 30% ses émissions de gaz à effet de serre (GES) de niveau 3 d'ici 2030. Les indicateurs clés de performance de l'entreprise liés à la consommation d'énergie et d'eau, aux émissions de CO<sub>2</sub> et aux déchets présentent tous des tendances à la baisse au cours des trois dernières années.
- S** Parmi les facteurs sociaux, Deere a identifié la diversité, l'équité et l'inclusion, ainsi que la santé, la sécurité et le bien-être des employés comme les questions les plus importantes à travers notamment des politiques ad hoc. Deere a par ailleurs publié un engagement formel en faveur de la sécurité de ses produits et a alloué des ressources importantes, à la sensibilisation et au partage d'informations auprès de ses clients ainsi qu'à la R&D. Deere a par ailleurs pris l'engagement formel de promouvoir le développement social et économique local, et fait état de programmes de formation visant à soutenir le transfert de technologies dans ce domaine.
- G** Deere démontre de bonnes pratiques en termes de gouvernance : le conseil d'administration est indépendant à 81%, les comités spécialisés sont indépendants à plus de 80%, et 36% des membres du Conseil d'administration sont des femmes. Il existe un comité RSE qui fait partie du Conseil d'administration.

### EN PORTEFEUILLE

Scala Conviction  
Environnement ainsi que d'autres fonds fermés

### + PRINCIPALES ENTRÉES\*

Société	Evènement
CITRIX SYSTEMS, INC.	Amélioration de la note ESG (décile 7 à 3)
FLUIDRA SA	Nouvellement notée
MITCHELLS & BUTLERS PLC	Amélioration de la note ESG (décile 7 à 5)
MITSUBISHI MATERIALS CORP.	Amélioration de la note controversée (4 à 3)
SIEMENS HEALTHINEERS AG	Amélioration de la note ESG (décile 9 à 3)

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

### - PRINCIPALE SORTIE\*

Société	Evènement
CURRYS PLC	Dégradation de la note ESG (décile 5 à 6)
GEOX SPA	Dégradation de la note ESG (décile 5 à 6)
KONINKLIJKE PHILIPS NV	Dégradation de la note controversée (3 à 4)
SOLVAY SA	Dégradation de la note controversée (3 à 4)
THE KRAFT HEINZ Co.	Dégradation de la note ESG (décile 5 à 6)

## NOS DERNIERS ENGAGEMENTS

### KONINKLIJKE PHILIPS PASSE EN CONTROVERSES 4

La note controversée de Koninklijke Philips passe de 3/5 à 4/5 selon la méthodologie d'analyse d'Ecofi. L'entreprise est menacée de poursuites par une association d'actionnaires néerlandaise (VEB) pour avoir dissimulé des informations sur des appareils respiratoires défectueux, ce qui aurait causé une perte financière pour ses investisseurs. L'association estime en

effet que la société a perdu près de 16 milliards d'euros de valeur boursière à la suite du rappel des appareils concernés par ces dysfonctionnements. L'émetteur est actuellement impliqué dans 7 controverses, dont 4 évaluées comme graves selon notre méthodologie.

### REPORTING EXTRA-FINANCIER

Ecofi a signé une initiative des PRI des Nations-Unies sur les rapports RSE.

L'initiative encourage les principaux acteurs - l'International Sustainability Standards Board (ISSB), la Securities Exchange Commission (SEC) et le Groupe consultatif pour l'information financière en Europe (EFRAG) - à travailler en étroite collaboration pour construire un modèle de reporting standardisé au niveau international, ce qui permettrait aux investisseurs de prendre des décisions plus éclairées et de contribuer réellement à des résultats durables. [Lire la déclaration >>>](#)

# ECOFI ENJEUX FUTURS



## DANS UN MONDE OÙ LA CROISSANCE EST RARE, INVESTIR DANS LA CROISSANCE DURABLE

**Les grands défis du XXIème siècle sont liés à la relation entre l'Homme et son environnement : les changements démographiques, leurs conséquences sur le développement de nos sociétés, la gestion des ressources de la Planète et la nécessité d'une plus grande indépendance/frugalité énergétique. Ces enjeux sont générateurs de croissance visible et structurelle.**

“Répondre aux besoins du présent sans compromettre la capacité des générations futures à satisfaire leurs propres besoins”, c'est l'enjeu du développement durable, et la vocation que nous avons voulu donner à notre placement.

Dès lors, il était évident que nous parlions de croissance. Une croissance générée par les dynamiques démographiques, par les enjeux en termes de développement et d'éducation, par la nécessité de préserver les ressources et de rendre nos processus industriels sobres et robustes, par l'impératif de fiabilité et de traçabilité des produits que nous consommons.

Pour une meilleure balance des risques, nous avons opté pour un fonds international, et segmenté notre univers d'investissement en plusieurs thématiques.

Les véhicules de croissance liés à la planète :

- l'efficacité énergétique, à travers l'éco-construction, l'isolation, le « smart grid\*», les véhicules électriques et équipementiers ;

- la gestion des ressources et des déchets ;
- les énergies renouvelables : énergie solaire, hydrogène...

Les véhicules de croissance liés à l'Homme et au monde vivant :

- la santé et la nutrition, avec notamment les équipements médicaux, les laboratoires, les distributeurs de médicaments, les sociétés liées à l'assurance santé et la prévoyance ;
- les services à la personne et l'éducation, avec les maisons de retraite, les universités privées, les services pour les plus jeunes...

Un dernier thème, de nature plus transversale, l'inspection, la certification et le contrôle, enjeu majeur de l'économie mondialisée.

Les allocations géographique et thématique permettent de piloter le risque. En période d'appétit pour le risque, nous favorisons les valeurs à profil industriel comme levier de performance. En période d'aversion pour le risque, nous favorisons les stabilisateurs de performance que sont les valeurs à profil défensif. Le curseur géographique est aussi utilisé, les marchés nord-américains étant préférés dans les périodes de prudence et les marchés européens permettant d'augmenter le bêta du portefeuille.

Dans un univers en perpétuelle recherche de croissance, et face aux enjeux actuels, les investissements liés aux moteurs de développement des prochaines décennies restent un bon moyen de capter une croissance visible.

Aujourd'hui, en termes d'allocation géographique, un équilibre entre valeurs américaines et valeurs européennes est privilégié. L'efficacité énergétique, la santé et la nutrition sont les deux thématiques majeures.

## INTERVIEW GÉRANT



**Olivier PLAISANT**

Directeur de la gestion actions

### QUELLES SONT LES PARTICULARITÉS DU FCP ?

Ecofi Enjeux Futurs est un fonds actions internationales thématique, investi sur des valeurs d'avenir, et qui a obtenu le Label ISR d'Etat. 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 de croissance structurellement porteuses. La gestion discrétionnaire intervient dans le cadre d'un univers d'investissement international et après une sélection basée sur l'analyse fondamentale.

Les sociétés sélectionnées sont à la fois innovantes et dotées de projets d'avenir structurants. La diversification sur les thématiques retenues et les zones géographiques est source de forte valeur ajoutée.

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

### POURQUOI INVESTIR ?

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

Le pilotage de l'allocation se fait en fonction de l'environnement économique. La structure du portefeuille est évolutive en termes géographiques, selon les périodes d'aversion au risque, et mobile au regard des thématiques observées.

### RISQUES

- Risque actions, de gestion discrétionnaire, de perte en capital, de change, de taux, de spécialisation, juridique
- Risques liés à des investissements en petites capitalisations et sur les marchés émergents, à la gestion des garanties et aux opérations d'acquisition et de cession temporaire de titres, de durabilité
- Echelle de risque\* : 6

## LES OBJECTIFS DE DÉVELOPPEMENT DURABLE COUVERTS PAR LE FONDS (Méthodologie ECOFI)



**Bonne santé & bien-être**



**Industrie, innovation & infrastructure**



**Mesures relatives à la lutte contre les changements climatiques**



**Education de qualité**



**Villes et communautés durables**



**Vie aquatique**



**Eau propre & assainissement**



**Consommation et production responsable**



**Vie terrestre**



**Energie propre et à bas coût**

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

\*L'indicateur synthétique de risque est fondé sur la volatilité historique du portefeuille au cours des 5 dernières années. L'OPC est classé dans la catégorie 6 en raison de son exposition aux marchés actions. Son profil de rendement/risque est élevé. Les références à un label ou une récompense ne préjugent 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
<b>MONÉTAIRE</b>							
ECOFI TRESORERIE - C	FR0000293698	0,08	-0,15	-0,23	-0,86	-1,39	10 692,59
EPARGNE ETHIQUE MONETAIRE - I	FR0011048537	0,08	-0,21	-0,30	-0,88	-1,40	999,14
<b>OBLIGATAIRE COURT TERME</b>							
CONFIANCE SOLIDAIRE - C	FR0010515601	-0,16	-6,35	-6,43	-6,95	-6,20	161,05
ECOFI OPTIM 12 MOIS - C	FR0010793778	0,13	-1,14	-1,24	-1,73	-2,20	10 478,34
ECOFI ANNUEL - C	FR0007462833	0,10	-8,35	-7,94	-6,21	-4,99	191,84
<b>OBLIGATAIRE</b>							
ECOFI HIGH YIELD - C	FR0010986919	-0,01	-17,49	-16,93	-13,20	-10,11	13 465,68
ECOFI OPTIM 26 - I	FR0011316728	-0,16	-13,61	-13,30	-13,53	-12,91	9 991,81
ECOFI TAUX VARIABLE - I	FR0011045137	-0,30	-4,24	-4,28	-4,23	-5,14	9 999,49
EPARGNE ETHIQUE OBLIGATIONS - C	FR0011045145	0,09	-12,79	-12,56	-11,36	-9,46	172,61
<b>MULTI-ACTIFS</b>							
CHOIX SOLIDAIRE - C	FR0010177899	1,20	-11,31	-11,31	-4,96	-5,42	70,89
ECOFI AGIR POUR LE CLIMAT - C	FR0010642280	3,13	-16,92	-14,76	17,93	23,38	99,00
ECOFI ENTREPRISES - C	FR0007011432	0,38	-12,94	-13,40	-7,97	-12,27	3 666,96
ECOFI OPPORTUNITES 360	FR0007455894	-0,03	-4,93	-4,80	-3,41	-4,41	188,54
ECOFI PATRIMOINE - I	FR0011504224	0,97	-13,11	-12,49	-2,80	-3,68	173 341,33
EPARGNE ETHIQUE FLEXIBLE I	FR0000097560	2,50	-15,67	-15,54	-4,54	-6,38	119,77
<b>OBLIGATIONS CONVERTIBLES</b>							
ECOFI CONVERTIBLES EURO - C	FR0010191908	1,22	-15,14	-15,89	-10,04	-16,08	161,35
<b>ACTIONS</b>							
ECOFI CONVICTIONS MONDE - C	FR0000973562	5,55	-14,07	-8,96	-1,86	4,95	657,86
ECOFI ENDURANCE EURO - C	FR0010199091	6,25	-20,27	-19,60	-13,78	-13,27	146,21
ECOFI OPTIM VARIANCE - C	FR0011161207	3,03	-17,46	-15,25	-2,50	1,79	18 215,92
ECOFI AVENIR PLUS - C	FR0007082359	7,20	-26,20	-24,88	8,96	-6,62	244,74
ECOFI ENJEUX FUTURS - I	FR0010596759	5,13	-14,85	-10,81	23,69	41,80	24 403,74
ECOFI IA RESPONSABLE - I	FR0013417557	6,20	-15,68	-15,35	1,70	-	10 181,61
ECOFI TRAJECTOIRES DURABLES - C	FR0010214213	5,76	-18,59	-16,07	30,77	39,73	172,31
EPARGNE ETHIQUE ACTIONS - C	FR0000004970	7,16	-18,16	-17,30	3,03	3,54	87,30
<b>GARANTIS / PROTEGES</b>							
ECOFI 2023 CAPITAL PROTEGE 90	FR0000441180	0,15	-11,10	-11,04	-7,46	-7,70	231,29

Source : Ecofi, au 30 octobre 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.