

## TAPIS SUR L'INFLATION !

**Le mois d'août a été rythmé par une décélération des indicateurs de l'activité mondiale, une inflation toujours très élevée, des prises de parole de banquiers centraux et le retour de l'aversion pour le risque.**

De part et d'autre de l'Atlantique, les pressions inflationnistes se sont renforcées ou, a minima, maintenues. Les Etats-Unis ont ainsi enregistré une inflation « totale » de +8,5% en juillet sur un an (+9,1% en juin), tandis que l'inflation dite « cœur » (hors énergie et alimentation) est restée inchangée, à +5,9%. Le rapport d'inflation préliminaire d'août pour la zone Euro a quant à lui fait état d'une inflation « totale » sur un an de +9,1%, contre +8,9% en juillet. L'inflation « cœur » accélère également, à +4,3% (+4,0% en juillet).

Le Symposium de Jackson Hole – grand-messe des banquiers centraux – qui s'est tenu du 25 au 27 août, a permis de recadrer les anticipations de politique monétaire. La Fed a ainsi souligné la nécessité de lutter, coûte que coûte, contre l'inflation, au risque d'engendrer de la « souffrance » pour les ménages et les entreprises à court terme, dans l'optique d'éviter une « souffrance » future plus importante.

S'en sont suivies des prises de parole de différents présidents de Fed régionales, à l'instar de Neel Kashkari (Fed de Minneapolis) qui s'est dit satisfait de la réaction à la baisse des marchés d'actions au discours de Jerome Powell (-3,4% pour le S&P 500 le 26 août). Selon lui, ceux-ci avaient été trop complaisants en anticipant une baisse des taux directeurs en 2023.

Qu'ils soient colombes (habituellement favorables à une politique monétaire accommodante) ou faucons (favorables à une politique monétaire plus restrictive), l'opinion des membres de la Fed converge dans leur majorité vers un même point : celui d'un resserrement monétaire musclé.

Par le biais d'Isabelle Schnabel, économiste membre du directoire de la Banque centrale européenne (BCE), et Joachim Nagel, président de la Banque fédérale d'Allemagne, la BCE s'est également engouffrée dans cette rhétorique, en préparant les esprits à une hausse de 0,75% des taux directeurs lors de sa prochaine réunion de politique monétaire le 8 septembre prochain. François Villeroy de Galhau, gouverneur de la Banque de France,

a quant à lui plaidé pour atteindre le « taux neutre » – celui qui n'entraîne ni surchauffe, ni refroidissement de l'économie – le plus rapidement possible. Ce dernier est estimé à ~1,5%, le taux de facilité de dépôt actuellement à 0%, se situant donc encore loin de la neutralité. La tactique envisagée semble être celle de i) juguler l'inflation, ii) se reconstituer rapidement des marges de manœuvre, iii) soutenir l'euro, contre le dollar notamment et iv) rattraper le retard accumulé face à la Fed.

“ **QU'ILS SOIENT COLOMBES OU FAUCONS, L'OPINION DES MEMBRES DE LA FED CONVERGE DANS LEUR MAJORITÉ VERS UN MÊME POINT : CELUI D'UN RESSERREMENT MONÉTAIRE MUSCLÉ.** ”

En termes de données économiques, les indicateurs avancés pointent vers une contraction de l'activité, tout particulièrement en zone Euro. La menace d'une crise énergétique plane au-dessus du continent. L'hypothèse d'une coupure totale de l'approvisionnement en gaz par la Russie entraînerait indéniablement la zone économique vers une récession. Sur le mois, les bonnes nouvelles sont à retrouver en décortiquant les enquêtes soumises aux entreprises régionales américaines, qui suggèrent une détente des catégories « délais de livraisons » ainsi que des prix « payés » et « reçus ».

Face à ce changement de ton des banques centrales, l'aversion pour le risque a fait son retour. Sur le mois, les investisseurs n'ont globalement eu « nulle part où se cacher ». Les actions des pays développés ont dans leur majorité accusé le coup, avec des baisses de ~5%, tout particulièrement les entreprises dites de « croissance », réputées plus sensibles à la hausse des taux longs. Il en est de même pour les obligations d'entreprises, aussi bien Investment grade que High yield. Le marché obligataire souverain a également réévalué la situation. Le taux à dix ans américain est ainsi passé de 2,6% fin juillet à 3,2% fin août. En zone Euro, le taux à dix ans allemand est passé de 0,8% à 1,5%, et de 3,0% à 3,9% pour le taux à 10 ans italien.



**Florent WABONT**  
Economiste

## QUOI DE NEUF ?

### [WEBINAR DE RENTRÉE]

**Les banques centrales, pompiers de l'inflation ?**  
Perspectives et solutions d'investissement

C'est le thème de notre webinar de rentrée, avec Florent Wabont, notre nouvel économiste qui nous a rejoint le 1er août, David Jourdan, directeur de la gestion crédit, et Erwan Ferrary, gérant actions.

Pour vous inscrire, c'est ICI

## CHIFFRE DU MOIS

# 9,1%

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

## AGENDA Septembre

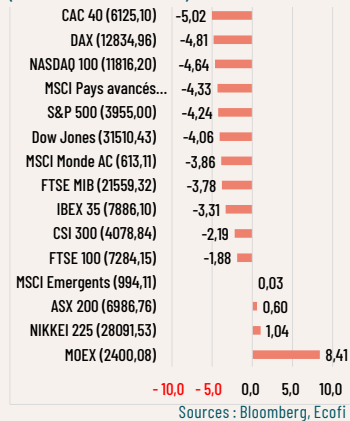
	ÉTATS-UNIS	ZONE EURO	CHINE	JAPON
<b>RÉUNIONS ÉCONOMIQUES</b>				
Banque centrale	21	08	20	22
<b>INDICATEURS</b>				
Inflation	13	16	09	20
Production industrielle	15	14	16	14
Indice PMI	01	01		01
Moral des ménages	16	22		
Moral des entreprises	01	29	05	01
Optimisme des PME	13			
Ventes au détail	15	05	16	30
Emploi	02	01	16	30
Réserves de change			07	
Stimulus	28	15	07	15
commercial/courant				
PIB	29	07	18	08

# LE TOUR D'HORIZON DES CLASSES D'ACTIFS

## UN ÉTÉ POUR RIEN

### Retour de l'aversion pour le risque

Variation mensuelle des indices boursiers (devises locales en %)



### INDICES

Indice	△ mois
EuroStoxx	-5,02% ↓
S&P 500 (\$)	-4,13% ↓
Topix (Yen)	1,20% ↓

### Valeurs de croissance

(MSCI World Growth) \$ -5,28% ↓

### Valeurs "value"

(MSCI World Value) \$ -3,08% ↓

### SECTEURS PHARES

Secteur	Zone Euro	États-Unis (\$)
Energie	2,76 ↑	2,36 ↑
Finance	-2,45 ↓	-2,11 ↓
Conso. non cyclique	-3,69 ↓	-1,83 ↓
Communication	-4,40 ↓	-4,06 ↓
Services aux collectivités	-5,14 ↓	0,08 →
Produits de base	-5,14 ↓	-3,53 ↓
Conso cyclique	-5,52 ↓	-4,63 ↓
Santé	-7,42 ↓	-5,80 ↓
Industrie	-7,93 ↓	-2,70 ↓
Technologie	-8,52 ↓	-5,90 ↓
Immobilier	-11,64 ↓	-5,84 ↓

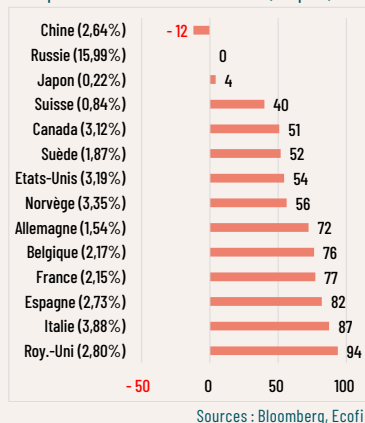
### TENDANCE

Après un mois de juillet marqué par des publications de résultats rassurantes, les marchés ont corrigé en août suite aux discours des banques centrales et aux perspectives de durcissement des politiques monétaires. Dans ce contexte d'inquiétude sur l'inflation et les taux, les valeurs de croissance se sont retournées en août.

## UNE RENTRÉE DIFFICILE

### Réinitialisation des anticipations de politique monétaire (seuil des 3% franchi aux Etats-Unis)

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



### TAUX 10 ANS

Pays	△ mois	Niveau
Etats-Unis	54 ↑	3,19%
Allemagne	72 ↑	1,54%
France	77 ↑	2,15%
Italie	87 ↑	3,89%
Espagne	82 ↑	2,74%

### CRÉDIT

Les excellentes performances de juillet ont fait long feu en août en raison de la persistance des craintes de ralentissement de l'activité et de la hausse marquée des taux souverains. Les banques centrales maintiennent une attitude de durcissement des politiques monétaires. Paradoxalement, le marché des obligations de qualité spéculative affiche une meilleure résistance. Le taux de portage nous paraît rémunérer correctement le risque.

### CONVERTIBLES

Zone Euro	△ mois	△ YTD
Zone Euro	-0,95%	-13,38%

Après un beau mois de juillet, le mois d'août a déçu, avec une baisse de 0,95% pour l'indice zone Euro, l'indice sous-jacent baissant quant à lui de 6,10%. Le bilan trimestriel (au 31 août) reste néanmoins positif avec un gain de 6,40% sur l'indice convertible (5,73% pour l'indice sous-jacent). La dégradation des conditions financières pèse sur les valorisations - notamment des titres de duration longue - et l'activité du marché primaire est à l'arrêt. Il existe une forte dispersion des performances.

### TENDANCE

Après un mois de juillet euphorique, la tendance s'est peu à peu renversée en août et la correction s'est accélérée en fin de mois suite à la réunion des banquiers centraux. J. Powell et plusieurs membres de la BCE y ont réaffirmé leur volonté de combattre l'inflation, même au prix d'un fort impact sur la croissance. Ainsi, en septembre, la Fed devrait une nouvelle fois relever ses taux directeurs de 75 pbs et la BCE envisagerait de faire de même, après une première hausse de 50 pbs en juillet. Les taux de marché se sont donc tendus en août, notamment sur les échéances les plus courtes (2 ans allemand +92 pbs, 2 ans US +61 pbs). Les pays périphériques, entraînés par l'Italie, ont sous-performé.

### DEVISES

Devise	△ mois	△ YTD
Euro/Dollar	-1,62% ↓	-11,57%
Euro/Yen	2,60% ↑	6,72%
Euro/Livre sterling	3,06% ↑	2,82%

## PERSPECTIVES

### ACTIONS

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

Les perspectives annoncées lors des publications de résultats sont rassurantes pour le second semestre. Les sociétés vont notamment bénéficier de la détente des chaînes d'approvisionnement. Il conviendra d'être vigilants à la demande du consommateur et à sa capacité à accepter les hausses de prix, dans un contexte de crise énergétique. Les Etats vont devoir accélérer la transition environnementale dans une optique d'indépendance énergétique. Il faut demeurer attentifs aux valeurs ayant réalisé des super-profits, après des annonces de taxation. Un scénario de récession semble être intégré dans les valorisations en Europe. Ainsi, les valeurs de croissance durable ou bénéficiant d'une capacité d'autofinancement robuste seront privilégiées.

### OBLIGATIONS

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

A horizon 6 mois, au vu des fortes remontées des taux directeurs, les taux à 2 ans resteraient sous pression tandis que les échéances à plus long terme devraient voir leur taux se stabiliser autour des niveaux actuels au vu d'une croissance en ralentissement, voire d'un risque de récession. Le phénomène d'aplatissement des courbes devrait donc se poursuivre et la courbe US resterait inversée.

### DEVISES CONTRE EURO

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

A 6 mois, l'euro resterait sur de faibles niveaux contre dollar compte tenu d'un portage toujours plus faible et des incertitudes qui frappent plus particulièrement la zone Euro, conséquences de la crise énergétique liée à la guerre en Ukraine. Toutefois, la perspective d'une politique de la Fed plus modérée, voire d'un arrêt de la hausse des taux en 2023, devrait limiter la hausse du dollar.

## LE STRESS-TEST CLIMATIQUE DE LA BCE

Cet été la Banque centrale européenne (BCE) a publié les premiers résultats du test de résistance au risque climatique 2022 des principales institutions financières dans le cadre de son processus de surveillance et d'évaluation prudentielle.

Le changement climatique et la transition vers des émissions nettes de carbone nulles présentent des risques pour les ménages et les entreprises, et donc pour le secteur financier. De ce fait, l'exposition aux risques liés au climat et à l'environnement constitue une priorité stratégique de la supervision bancaire de la BCE.

Quelles sont les principales conclusions de l'étude ?

- Les risques climatiques concernent la grande majorité des établissements importants directement supervisés par la BCE. Ces établissements génèrent des revenus significatifs provenant d'activités liées aux industries émettrices de gaz à effet de serre (GES).

- Dans le cadre d'un scénario de risque de transition sur trois ans et des deux scénarios

de risque physique (risque d'inondation et risque de sécheresse et de chaleur), les pertes combinées liées au risque de crédit et de marché pour les 41 banques fournissant des projections s'élèveraient à environ 70 milliards d'euros.

- Environ 60% des banques ne disposent pas encore d'un cadre de simulation de crise bien intégré pour le risque climatique, et la plupart de celles-ci envisagent un délai de moyen à long terme pour intégrer le risque climatique physique et/ou de transition dans leur processus d'évaluation des risques.

- Enfin l'exercice a montré que, dans chacun des domaines évalués, certaines banques ont été en mesure de relever les défis de manière satisfaisante, ce qui suggère que le secteur peut dans son ensemble rehausser la barre dans tous les domaines évalués !

Dans cette optique, la BCE prévoit d'assurer le suivi des résultats en formulant des recommandations et des orientations spécifiques aux banques sur les meilleures pratiques en matière de simulation de crise climatique. Il s'agira principalement d'aider les banques à élaborer leurs cadres internes de simulation de crise et à surmonter les difficultés actuelles.



### PUBLICATION D'UNE ÉTUDE SUR LA PANDÉMIE

Shareholders for Change - dont nous sommes membre fondateur - a publié son étude annuelle sur une thématique ESG d'actualité. Cette année, le rapport a analysé le comportement de 320 sociétés envers leurs parties prenantes cotées qui ont reçu des aides publiques pendant la pandémie de Covid.

L'étude a démontré qu'une partie importante de ces sociétés a mis en place des stratégies agressives auprès des salariés, à travers notamment des restructurations et des plans sociaux, et auprès des actionnaires, avec des politiques de dividendes non équilibrées.

Le réseau SfC engagera les entreprises identifiées dans la recherche dans les mois à venir. Ecofi est en charge de dialoguer avec Essilor Luxottica.

Pour lire l'étude >>>



## ANALYSE D'UNE VALEUR ISR EN PORTEFEUILLE

**RED ELECTRICA CORP. SA**  
Services d'électricité  
ESPAGNE



### LES POINTS FORTS ESG

**E** Acteur stratégique dans la transition énergétique et la décarbonation du mix énergétique espagnol, son plan 2021-2025 vise à renforcer ses infrastructures électriques et à accélérer le développement des énergies renouvelables. Sa stratégie climat se réfère au scénario 1,5°C et elle s'est engagée à ce que ses fournisseurs aient des objectifs validés par SBTi. En 2021, elle a diminué ses émissions SF6 (l'un des gaz à effet de serre les plus puissants) de 35,6%, dépassant son objectif de 25% d'ici 2030 en réduisant ses fuites et en renouvelant ses infrastructures. L'entreprise se démarque par ses efforts en matière de préservation des écosystèmes, et évite les zones protégées et riches en biodiversité. En 2021, elle a investi 26,9 M€ dans la protection et la restauration de la biodiversité et a eu recours à des drones pour prévenir les risques d'incendies.

**S** Red Electrica s'assure de la disponibilité de son réseau auprès de ses clients ainsi que de la protection de leurs données. La satisfaction de ses clients nationaux est restée forte (8,7 sur 10) pendant trois années, au-dessus de celle de ses pairs. Le taux de fréquence des accidents est légèrement supérieur à la médiane du secteur (1,98 en 2021), en baisse depuis 2019. Par ailleurs, la société démontre de bonnes pratiques de gestion de sa masse salariale, avec une représentation féminine supérieure à la moyenne, un faible taux de rotation volontaire et une satisfaction élevée des employés par rapport à ses pairs.

**G** Le Conseil d'administration de Red Electrica, constitué pour moitié d'administrateurs indépendants, est paritaire et possède par ailleurs un Comité de durabilité. L'entreprise a mis en œuvre avec succès un plan de succession après la démission inattendue de l'ancien PDG, ce qui lui a permis d'établir un modèle de séparation des rôles de président et de DG. La rémunération de ce dernier ainsi que des hauts dirigeants est indexée sur des critères de durabilité.

### EN PORTEFEUILLE

Ecofi Optim Variance,  
Ecofi IA Responsable

### + PRINCIPALES ENTRÉES\*

Société	Évènement
<b>AROUNDTOWN SA</b>	Amélioration de la note ESG (décile 6 à 5)
<b>BOARDWALK REAL ESTATE INV. TRUST</b>	Amélioration de la note ESG (décile 6 à 5)
<b>EMERSON ELECTRIC CO.</b>	Amélioration de la note ESG (décile 6 à 5)
<b>NETWORK INTERNATIONAL HOLD. PLC</b>	Amélioration de la note ESG (décile 10 à 5)
<b>SVB FINANCIAL GROUP</b>	Amélioration de la note ESG (décile 7 à 5)

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

### - PRINCIPALE SORTIE\*

Société	Évènement
<b>ALFA FINANCIAL SOFTWARE HOLD. PLC</b>	Dégradation de la note ESG (décile 5 à 6)
<b>BRP</b>	Dégradation de la note ESG (décile 5 à 6)
<b>GENUINE PARTS</b>	Dégradation de la note ESG (décile 5 à 6)
<b>SHOPIFY</b>	Dégradation de la note ESG (décile 5 à 6)
<b>THE SAGE GROUP PLC</b>	Dégradation de la note ESG (décile 5 à 6)



## NOS DERNIERS ENGAGEMENTS

### QUESTIONNER LES ENTREPRISES DU CAC40

Comme en 2020 et en 2021, Ecofi, en tant que membre de la Commission dialogue et engagement du FIR, soutient cette année la campagne des 10 questions adressées à l'ensemble des entreprises du CAC 40. Les questions concernent différents sujets ESG, dont la responsabilité fiscale, la transition énergétique ou les relations avec les salariés et la parité

hommes/femmes. Ecofi a piloté la question de la responsabilité fiscale. À travers cette initiative, Ecofi a contacté 37 entreprises investies par ses fonds.

Les réponses donneront lieu à une analyse et à une étude publiques.

### NOTRE 1ER RAPPORT ARTICLE 29 EST SORTI

En 2022, l'Article 29 de la Loi Energie Climat entre en vigueur, en remplaçant

l'ancien Article 173. Cette nouvelle loi vise à renforcer le niveau de transparence imposé par l'Article 173 que les investisseurs doivent fournir concernant leur démarche ESG, avec certains nouveaux enjeux, notamment celui de la biodiversité.

Pour lire notre 1er rapport >>>

# ECOFI TRAJECTOIRES DURABLES

## S'ENGAGER SUR LES SUJETS D'AUJOURD'HUI EN INVESTISSANT DANS LE MONDE DE DEMAIN

**Le 21ème siècle doit faire face à 3 grands défis : la démographie, le climat et les nouveaux comportements, tant en termes de production que de consommation.**

La démographie est un défi pour la gestion de nos ressources, de nos villes et de nos systèmes de santé. Le risque climatique nous oblige à repenser nos modes de production et de consommation. La digitalisation de l'économie touche tous les secteurs et voit l'émergence de nouveaux champs.

Ecofi Trajectoires Durables s'intéresse à l'ensemble de ces thématiques et investit dans les sociétés européennes leaders et/ou innovantes, à travers 6 thématiques constituant de véritables enjeux d'avenir :

- efficacité énergétique ;
- gestion des ressources et des déchets ;
- énergies renouvelables ;
- santé ou nutrition ;
- service à la personne ou éducation ;
- inspection, contrôle ou certification.

A peine sortis de la crise du Covid, les investisseurs doivent faire face au risque géopolitique avec l'invasion de l'Ukraine par la Russie. Si le poids de la Russie dans l'économie mondiale reste limité, son rôle dans la fourniture d'un certain nombre de matières premières est prépondérant (gaz, aluminium, cuivre, matières agricoles...). Les conséquences de l'invasion ont donc été une flambée des cours de ces matières, exacerbée dans certains cas par des stocks historiquement bas (gaz, aluminium). En réponse à ce

choc, l'Union européenne a publié un plan baptisé "REpowerEU" qui a pour objectif de diviser par deux sa dépendance au gaz russe (aujourd'hui 40%) au cours de la prochaine décennie. Ce plan implique une accélération des dépenses dans le gaz naturel liquéfié (LNG) - avec des contrats d'approvisionnement à long terme, la construction de pipelines et de bateaux - une multiplication par 6 des volumes d'hydrogène vert à produire et donc un triplement des capacités de production d'énergies renouvelables.

Ecofi Trajectoires Durables est investi sur la thématique de l'hydrogène vert et fortement exposé aux énergies renouvelables et aux réseaux de transmission. Par ailleurs le secteur du LNG est présent en portefeuille.

Dans un contexte de transition énergétique, les tensions sur les matières premières pourraient perdurer et bénéficier aux sociétés présentes dans la production de métaux critiques. Le fonds est investi dans un certain nombre de producteurs.

Les crises sont souvent des accélérateurs d'innovation et l'invasion de l'Ukraine ne fera sans doute pas exception. La question de la transition énergétique devient aujourd'hui un enjeu stratégique pour les Etats européens. Dans le transport, par exemple, nous sommes convaincus que l'avenir de l'automobile sera électrique. Ce plan renforce notre conviction. Nous sommes présents sur cette thématique via des acteurs européens, leaders mondiaux, sur les cathodes ou l'électronique embarquée. Nous investissons également dans l'hydrogène, solution selon nous adaptée aux camions comme aux trains.

Enfin la santé et la nutrition restent des sujets majeurs pour l'avenir et l'été a été mis à profit pour accroître l'exposition au secteur.



## INTERVIEW GÉRANT

**Olivier PLAISANT**  
Directeur de la gestion actions

### QUELLES SONT LES PARTICULARITÉS DU FCP ?

Ecofi Trajectoires Durables est un fonds actions zone Euro labellisé ISR géré sur le thème du développement durable, autour de l'Homme et de la Planète.

Le but est de capter les entreprises qui innovent et proposent des solutions efficaces sur les enjeux de demain.

### QUEL EST SON PROCESSUS D'INVESTISSEMENT ?

Ecofi Trajectoires Durables, comme tous les fonds ouverts de notre gamme, bénéficie en amont d'un processus ISR filtré sur les critères Environnementaux, Sociaux et de Gouvernance (ESG), avec des exclusions sectorielles, des paradis fiscaux et des émetteurs controversés. Le fonds est exposé sur six thématiques constituant des enjeux d'avenir : efficacité énergétique ; gestion des ressources et des déchets ; énergies renouvelables ; santé ou nutrition ; services à la personne ou éducation ; inspection, contrôle ou certification. Notre sélection de valeurs se porte sur leur capacité à générer une croissance durable respectueuse des ressources de notre planète et consciente de la mutation des modes de production et de consommation responsables.

### POURQUOI INVESTIR ?

Ecofi Trajectoires Durables cherche à anticiper la façon dont les entreprises feront face aux défis auxquels elles seront confrontées dans les 10 prochaines années, en termes de production et de consommation. Ainsi, vous êtes acteur du monde de demain en finançant les entreprises actives et efficaces.

### RISQUES

- Risques de perte en capital, actions, lié à des investissements en petites capitalisations, de taux, crédit, de gestion des garanties, lié aux opérations d'acquisition et cession temporaire de titres.
- Echelle de risque\* : 6

**EN SAVOIR PLUS >>>**

## LES OBJECTIFS DE DÉVELOPPEMENT DURABLE COUVERTS PAR LE FONDS



**Bonne santé & bien-être**



**Énergie propre d'un coût abordable**



**Consommation et production responsables**



**Éducation de qualité**



**Industrie, innovation & infrastructure**



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



**Eau propre & assainissement**



**Villes et communautés durables**



**Vie aquatique**

\* L'indicateur synthétique de risque est basé sur la volatilité historique du portefeuille au cours des 5 dernières années. Le fonds est classé dans la catégorie 6 en raison de son exposition discrétionnaire aux marchés d'actions. Son profil rendement/risque est élevé.



# PERFORMANCES DE NOS OPC

OPC	CODE ISIN	1 MOIS	2022	1 AN	3 ANS	5 ANS	VL
<b>MONÉTAIRE</b>							
ECOFI TRESORERIE - C	FR0000293698	0,00	-0,25	-0,39	-1,00	-1,52	10 682,30
EPARGNE ETHIQUE MONETAIRE - I	FR0011048537	-0,00	-0,27	-0,44	-0,98	-1,50	998,52
<b>OBLIGATAIRE COURT TERME</b>							
CONFIANCE SOLIDAIRE - C	FR0010515601	-1,25	-4,86	-5,47	-5,79	-4,53	163,62
ECOFI OPTIM 12 MOIS - C	FR0010793778	-0,17	-0,99	-1,17	-1,64	-2,05	10 495,06
ECOFI ANNUEL - C	FR0007462833	-1,08	-6,63	-6,56	-4,46	-2,87	195,44
<b>OBLIGATAIRE</b>							
ECOFI HIGH YIELD - C	FR0010986919	-1,29	-12,98	-12,90	-8,96	-4,18	14 201,39
ECOFI OPTIM 26 - I	FR0011316728	-2,07	-10,51	-10,89	-10,67	-9,49	10 349,89
ECOFI TAUX VARIABLE - I	FR0011045137	-0,30	-3,31	-3,41	-3,34	-4,03	10 097,43
EPARGNE ETHIQUE OBLIGATIONS - C	FR0011045145	-3,16	-10,28	-10,86	-8,98	-6,37	177,57
<b>MULTI-ACTIFS</b>							
CHOIX SOLIDAIRE - C	FR0010177899	-2,09	-10,28	-10,31	-2,48	-2,50	71,71
ECOFI AGIR POUR LE CLIMAT - C	FR0010642280	-5,69	-13,09	-11,02	26,40	35,41	103,56
ECOFI ENTREPRISES - C	FR0007011432	-0,97	-9,76	-10,54	-4,88	-7,66	3 800,97
ECOFI OPPORTUNITES 360	FR0007455894	-0,35	-3,55	-3,51	-2,09	-2,65	191,28
ECOFI PATRIMOINE - I	FR0011504224	-2,31	-10,17	-9,35	0,75	2,04	179 190,48
EPARGNE ETHIQUE FLEXIBLE I	FR0000097560	-3,07	-14,10	-13,81	-0,35	-1,08	122,00
<b>OBLIGATIONS CONVERTIBLES</b>							
ECOFI CONVERTIBLES EURO - C	FR0010191908	-0,95	-12,12	-13,72	-7,21	-10,72	167,09
<b>ACTIONS</b>							
ECOFI CONVICTIONS MONDE - C	FR0000973562	-3,82	-11,67	-4,54	7,96	15,21	676,19
ECOFI ENDURANCE EURO - C	FR0010199091	-6,34	-20,05	-19,64	-8,52	-7,99	146,62
ECOFI OPTIM VARIANCE - C	FR0011161207	-4,15	-14,24	-13,73	4,52	11,36	18 925,75
ECOFI AVENIR PLUS - C	FR0007082359	-7,53	-23,72	-22,28	13,36	1,60	252,99
ECOFI ENJEUX FUTURS - I	FR0010596759	-4,75	-14,07	-8,21	28,58	54,53	24 627,50
ECOFI IA RESPONSABLE - I	FR0013417557	-6,79	-13,89	-13,75	5,45	-	10 398,37
ECOFI TRAJECTOIRES DURABLES - C	FR0010214213	-7,27	-15,87	-13,60	38,43	57,47	178,07
EPARGNE ETHIQUE ACTIONS - C	FR0000004970	-4,51	-18,86	-16,35	7,67	10,22	86,56
<b>GARANTIS / PROTEGES</b>							
ECOFI 2023 CAPITAL PROTEGE 90	FR0000441180	-0,44	-7,98	-9,32	-4,58	-4,43	239,41

Source : Ecofi, au 31 août 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.

  
**GROUPE  
 CREDIT COOPERATIF**