

## LA FED RESTERA PRUDENTE

**La propagation rapide du variant Delta laissait craindre un débordement des services sanitaires qui n'a pas eu lieu, pour le moment. Malgré cette quatrième vague, l'activité économique ne semble pas trop souffrir, à en juger par le maintien à un niveau très élevé en zone Euro et aux Etats-Unis. Ce n'est donc pas une surprise si la Réserve fédérale (Fed), rassurée il est vrai par les fortes créations de postes, a commencé à préparer les esprits à une réduction de ses achats de titres dès cette année. Cette clarification de la Fed, largement anticipée par les marchés obligataires, a facilité le retour d'un sentiment positif sur les marchés actions.**

Avec un variant Delta deux fois plus transmissible que la souche originelle du Sars-CoV-2, le risque était grand de voir rapidement un débordement des services d'urgences médicales. Cette situation aurait conduit les autorités à réimposer des mesures de confinement plus strictes.

Cependant, à en juger par la forme affichée des indicateurs avancés, l'activité économique ne semble pas trop souffrir de la propagation rapide du variant Delta. L'explication de ce paradoxe est l'existence du vaccin. En effet, plusieurs études ont montré qu'il existait une relation inverse entre le degré de vaccination d'un Etat et le nombre de nouveaux cas. Ainsi, avec la hausse des cadences de production et l'arrivée de nouveaux vaccins d'ici la fin de l'année, nous ne tablons plus sur des scénarii de "lockdowns" généralisés comme en 2020.

Dans ces conditions, rassurés par les perspectives d'activité, les banquiers centraux vont commencer à préparer les esprits à un retrait progressif des mesures de stimulation monétaire. Même si des banques centrales ont déjà commencé à réduire leurs achats

de titres (Canada), tous les regards étaient tournés vers Jackson Hole. Sans être innovant, le président de la Fed s'est contenté de répéter des propos que lui ou d'autres membres de son institution avaient déjà dit auparavant.

Si le signal est clair sur la réduction des achats de titres d'ici la fin de l'année, le message reste flou quant au chronogramme sur la remontée des taux directeurs. Le spectre d'un durcissement monétaire, pourtant justifié par la forte dynamique de l'économie et de l'inflation, est repoussé à minima en 2023. Ce scénario a plu aux investisseurs qui, rassurés par le ton prudent de Jerome Powell, se sont laissés emportés par un sentiment positif en dépit du chaos afghan.



**DANS CES CONDITIONS, RASSURÉS PAR LES PERSPECTIVES D'ACTIVITÉ, LES BANQUIERS CENTRAUX VONT COMMENCER À PRÉPARER LES ESPRITS À UN RETRAIT PROGRESSIF DES MESURES DE STIMULATION MONÉTAIRE.**

De façon intuitive, ce goût pour le risque en fin de mois a défavorisé les actifs jugés les plus sûrs comme les emprunts d'Etat. Cela n'a toutefois pas suffi pour effacer les pertes enregistrées depuis le début du mois d'août. Le dollar s'est ainsi apprécié (+0,5% sur le mois) contrairement aux matières premières (-6,9% pour le WTI, à 68,2 dollars). Cela ne suffira pas pour faire reculer les craintes sur un dérapage de l'inflation, surtout en Allemagne où les prix ont atteint un pic de 27 ans (à 3,9% sur un an). Les électeurs pourraient s'en souvenir lorsqu'ils iront glisser leur voix dans les urnes lors des élections législatives du 26 septembre prochain.



**Karamo KABA**

Directeur de la recherche économique



## QUOI DE NEUF ?

### [WEBINAIRE MARCHÉS]

**Quitte ou Double ? Quels comportements attendre des marchés et quelle stratégie d'investissement adopter ?**

**Nos experts vous répondent**

**[S'INSCRIRE >>](#)**

## CHIFFRE DU MOIS

47,5

C'est en points le niveau de l'indicateur avancé dans les services en Chine, soit une première contraction depuis février 2020.



## AGENDA

Septembre 2021

	ÉTATS-UNIS	ZONE EURO	CHINE	JAPON
<b>RÉUNIONS ÉCONOMIQUES</b>				
Banque centrale	28	22	19	16
<b>INDICATEURS</b>				
Inflation	13	16	08	19
Production industrielle	15	14	14	14
Indice PMI	23	23	30	04
Moral des ménages	16	22		
Moral des entreprises	02	29	04	25
Optimisme des PME	13			
Ventes au détail	16	06	14	29
Emploi	06	30	14	29
Réserves de change			07	
Solde commercial/courant	28	16	13	20
PIB	29	30	14	15
<b>ELECTIONS / EVENEMENTS IMPORTANTS</b>				

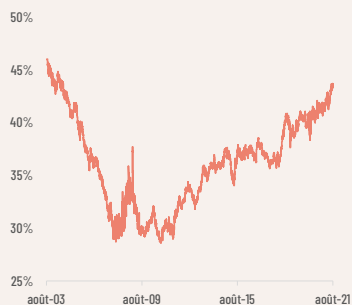
20 : Elections anticipées au Canada

26 : Législatives en Allemagne

## ÉTÉ AU SOLEIL POUR LES MARCHÉS ACTIONS

### Les Etats-Unis continuent de regagner des parts de marché

Evolution du poids de la capitalisation boursière américaine dans le monde (en % du total)



Sources : Bloomberg, Ecofi

### INDICES

Indice	Δ mois
EuroStoxx	2,60% ↑
S&P 500	2,90% ↑
Topix	3,14% ↑

Valeurs de croissance (MSCI World Growth) 3,24% ↑

Valeurs "value" (MSCI World Value) 1,41% ↑

### SECTEURS PHARES

Secteur	Europe	États-Unis
Technologie	7,71 ↑	4,00 ↑
Communication	4,34 ↑	4,89 ↑
Services publics	3,91 ↑	4,36 ↑
Finance	3,63 ↑	5,67 ↑
Santé	2,85 ↑	2,80 ↑
Industrie	2,77 ↑	1,28 ↑
Produits de base	2,22 ↑	2,46 ↑
Energie	2,04 ↑	-1,61 ↓
Immobilier	1,53 ↑	2,91 ↑
Conso. non cyclique	0,21 →	1,79 ↑
Conso cyclique	-2,19 ↓	2,60 ↑

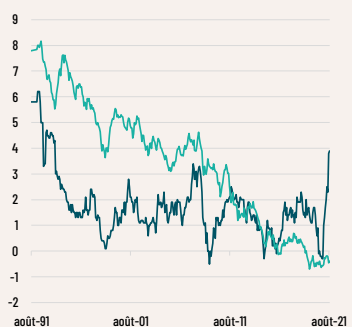
### TENDANCE

Durant les mois de juillet et d'août, les gands marchés ont connu une période de croissance sur fond de faible volatilité. La saison des résultats du deuxième trimestre s'est traduite par un niveau record de surprises positives. Du fait de ce soutien des bénéfiques des entreprises, les évaluations de marchés se sont tassées. Les valeurs de croissance ont surperformé les valeurs décotées.

## UNE RENTRÉE DÉLICATE

### Jusqu'à quand les investisseurs vont-ils être indulgents envers l'inflation ?

Inflation (en % sur une année glissante) et rendement du Bund à 10 ans (en %)



Sources : Bloomberg, Ecofi

### TAUX 10 ANS

Pays	Δ mois	Niveau
Etats-Unis	9 ↑	1,31%
Allemagne	8 ↑	-0,38%
France	8 ↑	-0,03%
Italie	9 ↑	0,71%
Espagne	7 ↑	0,34%

### CRÉDIT

Les marges de crédit n'ont guère varié en août. La hausse des taux des emprunts d'Etat et la pentification des courbes sont à l'origine des performances négatives du marché des obligations privées. A contrario, le marché des obligations privées de qualité spéculative affiche à nouveau une performance positive. La demande demeure forte et nous n'anticipons pas un mouvement d'élargissement majeur des marges de crédit.

### CONVERTIBLES

Zone Euro -0,02% 1,49%

Les obligations convertibles Eurozone ont connu une relative stabilité avec une performance de -0,02% (Exane EZCI).

On notera cependant de nouveau ce mois une forte dispersion des performances à la faveur des résultats (+ ou -).

Le secteur de l'énergie verte repart à la hausse, la santé progresse, alors que le luxe est pénalisé par la Chine.

Il n'y a pas eu de marché primaire en août.

### TENDANCE

Les taux américains, après leur forte baisse de juillet, se sont stabilisés en août sur de bas niveaux, entre 1,12% et 1,38%. Le marché semble accréder le caractère transitoire de l'inflation. Cependant, un ralentissement des achats de titres par la Banque centrale est de plus en plus évoqué. L'attente du discours en fin de mois a provoqué quelques tensions sans donner de réponses précises. Les taux allemands ont connu le même phénomène, enregistrant, les derniers jours, un petit rebond suite aux propos de membres de la BCE autour d'une prochaine réduction de la politique quantitative liée à la pandémie. L'inflation en zone Euro s'affichait à 3% en août, sur des plus hauts de près de 10 ans.

### DEVISES

Devise	Δ mois	Δ YTD
Euro/Dollar	-0,51% ↓	-3,33%
Euro/Yen	-0,24% ↓	2,96%
Euro/Livre sterling	0,56% ↑	-3,94%

## PERSPECTIVES

### ACTIONS

- ▶ Actions Europe + +
- ▶ Actions Etats-Unis +
- ▶ Actions Japon +

L'appétit pour les actions reste intact. Tout laisse à penser que nous ne revivons pas les heures sombres du début de la pandémie. L'action des Etats et des banques centrales est toujours un support pour les marchés. L'évolution de la situation économique en Chine reste à surveiller ainsi que ses conséquences pour le Japon, son premier partenaire commercial. Nous gardons nos vues positives sur les marchés occidentaux, en particulier sur l'Europe où les anticipations de progression des bénéfices par action sont robustes, avec une attention particulière sur l'évolution du niveau des marges des entreprises. En termes de style, nous privilégions les valeurs de croissance durable et celles bénéficiant d'une capacité d'autofinancement solide.

### OBLIGATIONS

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

A horizon 6 mois, le « tapering » de la Fed devrait exercer des pressions à la hausse sur la courbe américaine, dans un environnement où l'inflation resterait sur des niveaux élevés. Les taux longs européens, par contagion, devraient légèrement progresser, d'autant que les chiffres d'activité vont rester forts et que l'inflation sera à de hauts niveaux. La politique active d'achat de la BCE devrait continuer à limiter les tensions. Le contexte sera également influencé par des échéances politiques (Allemagne où le vote est de plus en plus indéci, France un peu plus tard...). La partie courte de la courbe allemande devrait rester ancrée, d'où une pentification.

### DEVISES CONTRE EURO

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

Après sa récente hausse, le dollar devrait se stabiliser contre euro. Il sera soutenu par la Fed qui, au vu des données économiques, commencerait à réduire ses achats de titres en 2022 tandis que la BCE maintiendrait une politique accommodante plus longtemps. Le yen, avec la baisse de l'aversion au risque, resterait faible. La livre sterling resterait assez forte au vu de la bonne dynamique de croissance outre-Manche.

## L'ÉCONOMIE SOCIALE ET SOLIDAIRE FAIT SA RENTRÉE

Deux évènements ont lancé la rentrée des entrepreneurs sociaux et de la finance à impact : les Universités d'Été de l'Économie de Demain (UEED) fin août et Convergences début septembre. Ecofi et le Groupe Credit Coopératif ont participé activement à ces deux immanquables de la rentrée.

Depuis 3 ans, **les UEED** sont devenues l'évènement incontournable où dirigeants d'entreprises, décideurs économiques et politiques s'engagent pour construire l'économie de demain autour des entrepreneurs pionniers de la transformation écologique et sociale, de leurs actions et de leurs propositions. Plus qu'un évènement ponctuel, les Universités d'Été de l'Économie de Demain sont cette année encore une dynamique portée par le Mouvement Impact France avec la coalition #NousSommesDemain. Ecofi participait aux rencontres financeurs & entrepreneurs dont le but est de permettre un échange et une rencontre entre porteurs de projets à impact social, environnemental, sociétal, et investisseurs, en recherche de

nouvelles opportunités de financement. 130 entreprises à impact pouvaient ainsi rencontrer une quarantaine d'investisseurs.

**Convergences**, quant à elle, regroupe des acteurs plus internationaux autour de l'impact. Lancée en 2008, Convergences est une plateforme de réflexion, de mobilisation et de plaidoyer. Convergences promeut les Objectifs de développement durable (ODD) et la lutte contre la pauvreté, l'exclusion et les changements climatiques dans les pays développés comme dans les pays en développement. Composée de plus de 200 organisations partenaires issues de tous les secteurs, l'Association agit pour susciter la réflexion et l'action, diffuser des bonnes pratiques et favoriser la co-construction de partenariats innovants à fort impact sociétal.

A côté des débats, une large place a été accordée aux initiatives et solutions concrètes à mettre en œuvre pour atteindre un monde Zéro exclusion, Zéro carbone, Zéro pauvreté à l'horizon 2030, à travers un espace d'exposition, le Village des solutions 3Zéro. Le Crédit Coopératif y tenait un stand pour montrer comment la banque et la finance peuvent participer à ce mouvement avec des structures financées par des fonds d'Ecofi, comme Envie Autonomie.



### FINANSOL DEVIENT FAIR

Finansol - acteur historique de la finance solidaire - et l'iiLab - laboratoire d'innovation sur l'impact - ont décidé d'unir leurs forces pour devenir FAIR (Financer, Accompagner, Impacter, Rassembler), le collectif des acteurs de la finance à impact social.

Ses objectifs sont, en France, de fédérer les acteurs de la finance à impact social et, à l'international, d'être un pôle d'expertise français dans ce domaine.

Depuis sa création en 1995, l'association Finansol a pour objet de promouvoir la solidarité dans l'épargne et la finance. L'iiLab, créée en 2016, est une plateforme associative d'expérimentation et de développement de l'investissement à impact social, portée par un collectif fort.

**EN SAVOIR PLUS >>**



## ANALYSE D'UNE VALEUR ISR EN PORTEFEUILLE

### NIDEC

Composants et équipements électroniques  
JAPON



### LES POINTS FORTS ESG

- E** Nidec est une société à fort levier d'impact environnemental, qui développe des moteurs à haut rendement qui réduisent la consommation d'énergie. La société s'est donné un objectif clair d'ici 2030 de réduction de 30% de ses émissions Scope 1, appelé SMART2030. L'objectif couvre pour l'instant 60% des sites et devrait s'étendre à l'ensemble des sites de production, majoritairement déjà certifiés ISO14001. La société indique qu'elle développe des produits qui utilisent moins de matériaux et qui sont conçus pour le recyclage.
- S** Nidec démontre des performances positives concernant la création d'emplois depuis plusieurs années. La société divulgue un nombre important d'indicateurs sociaux concernant les heures de formation, le recrutement, le turnover etc. Les indicateurs clés de performance relatifs à la santé et à la sécurité des employés affichent également des tendances positives entre 2017 et 2020.
- G** Nidec applique de nombreuses bonnes pratiques en termes de gouvernance : en 2020, la société a modifié la structure de son conseil d'administration, à travers la création des comités d'audit et de surveillance. Les fonctions de président et de directeur général sont séparées. Le niveau d'indépendance du Conseil de la société a augmenté et s'est établi à 56%.

### EN PORTEFEUILLE

Ecofi Agir pour le Climat,  
Ecofi Trajectoires Durables

### + 5 PRINCIPALES ENTRÉES\*

Société	Évènement
BYTES TECHNOLOGY GROUP PLC	Nouvellement noté
DCP MIDSTREAM	Amélioration de la note ESG (décile 7 à 4)
FLOWSERVE	Amélioration de la note ESG (décile 6 à 5)
PROVIDENT FINANCIAL	Réduction du niveau de controverse (4 à 3)
WEPA HYGIENPRODUKTE	Amélioration de la note ESG (décile 10 à 3)

### - 5 PRINCIPALES SORTIES\*

Société	Évènement
CIGNA	Dégradation de la note ESG (décile 5 à 7)
CONTINENTAL RESOURCES	Dégradation de la note ESG (décile 5 à 6)
ENBRIDGE	Augmentation du niveau de controverse (3 à 4)
MANITOU BF	Dégradation de la note ESG (décile 5 à 6)
ULTRA ELECTRONICS HOLDINGS PLC	Dégradation de la note ESG (décile 5 à 6)

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



## NOS DERNIERS ENGAGEMENTS

### ECOFI S'ENGAGE SUR LA TRANSITION ÉNERGÉTIQUE ET LA BIODIVERSITÉ

Ecofi a participé à une initiative d'engagement de l'ONG anglaise ShareAction qui a réuni 115 investisseurs représentant 4 200 milliards de dollars. En vue de la COP26 qui se déroulera à Glasgow, cette initiative vise à interpeller 63 grandes banques internationales, dont 24 investies par les fonds d'Ecofi, sur plusieurs enjeux, comme la biodiversité, les énergies fossiles et leurs stratégies climat. La lettre demande aux banques 5 actions :

1. Publier des objectifs à court terme (5-10 ans) liés au climat et couvrant tous les services financiers avant leur assemblée générale de 2022.
2. Intégrer dans leur stratégie climatique les résultats du scénario "zéro émission" de l'AIE ou un autre scénario à 1,5°C.
3. Abandonner progressivement le charbon d'ici 2030 dans les pays de l'OCDE et d'ici 2040 au plus tard dans les pays non membres de l'OCDE.
4. S'assurer que leurs rapports financiers soient conformes avec le scénario 1,5°C.

5. S'engager à financer des projets qui protègent et restaurent la biodiversité.
- Lire la lettre >>**

### ECOFI RENFORCE SON ENGAGEMENT POUR LE CLIMAT

Actifs pour le futur, Ecofi fait un pas supplémentaire en renforçant sa stratégie climat. Ecofi s'engage avec de nouveaux objectifs concrets pour réduire l'empreinte carbone de ses investissements d'ici 2050, avec une étape décisive d'ici décembre 2021. **Lire le communiqué >>**

# FOCUS PLACEMENT

## CHOIX SOLIDAIRE

Code ISIN - (Part C) : FRO010177899

### ET SI DONNER DU SENS RIMAÎT AVEC PERFORMANCE ?

**Le monde change rapidement et cette crise semble en avoir été l'accélérateur.**

Si nous ne pouvons faire abstraction des événements malheureux associés à la période actuelle, il faut aussi admettre qu'elle a entraîné de nombreux changements de comportements.

Sur le plan politique et économique, la solidarité s'est accrue avec la mise en place de plans de soutiens et de plans d'investissements massifs à travers le monde. Ces derniers intègrent pleinement l'urgence climatique, en plus d'apporter des réponses sociales fortes, alors que des pans entiers de l'économie sont encore à l'arrêt. Après quatre années de repli sur soi, les Etats-Unis semblent montrer un nouveau visage, plus ouvert, avec un poids plus important donné au social et le retour dans les Accords de Paris. Même si le programme semble moins ambitieux, la Chine s'est elle aussi donné d'objectifs de neutralité carbone.

Les investisseurs ont pleinement intégré ces mutations et se tournent dorénavant davantage vers les actifs répondant le mieux à ces problématiques. L'explosion de l'offre et l'appétit pour les émissions obligataires dites vertes ou sociales en sont une bonne illustration. Dans ce contexte, les acteurs ayant intégré dans leur stratégie des enjeux Environnementaux, Sociaux et de Gouvernance (ESG) de manière rigoureuse resteront les plus

recherchés.

Sur les marchés financiers, la perspective d'un retour à une activité plus normale, l'abondance de liquidités et les différents plans budgétaires ont permis aux marchés actions de retrouver des niveaux supérieurs à ceux d'avant crise. La situation est moins favorable sur le marché obligataire, affecté notamment par la perspective du retour de l'inflation.

L'agilité d'un fonds multi-actif est une réponse pertinente à cet environnement en mutation. L'allocation entre les différentes classes d'actifs reste ainsi réactive et mobile afin de s'adapter en permanence aux conditions de marché.

Au-delà de la diversification, opter pour un placement solidaire c'est faire le choix de financer des entreprises locales qui placent l'utilité sociale ou environnementale au cœur de leurs projets. Un OPC solidaire investit ainsi jusqu'à 10% de son actif dans des entreprises solidaires. Ces entreprises peuvent avoir des statuts juridiques divers (association, coopérative, société commerciale) et œuvrer dans de nombreux secteurs.

Ecofi apporte son soutien financier à plus de 75 entreprises solidaires – autour de quatre grandes thématiques : Agir pour la planète, Agir pour une société plus juste, Agir pour la solidarité internationale et Agir pour entreprendre autrement – pour un montant supérieur de 46 millions d'euros en 2020. Les financements apportés permettent ainsi de développer des projets concrets et de coupler investissement et solidarité !



## INTERVIEW GÉRANT



**Miguel RODRIGUES**  
Gérant

### QUELLES SONT LES PARTICULARITÉS DE LA SICAV ?

Choix Solidaire est une Sicav engagée qui combine investissement socialement responsable et financement solidaire.

La Sicav est investie à 55% au minimum en produits de taux (hors solidaire), et est dynamisée par des actions (maximum 35%).

La partie solidaire représente, quant à elle, jusqu'à 10% maximum du portefeuille.

### QUEL EST SON PROCESSUS D'INVESTISSEMENT ?

La partie actions est gérée selon un processus statistique afin de rechercher une meilleure régularité de la performance, proche de l'indice de référence (EuroStoxx) de la zone Euro. Les produits de taux sont composés d'émetteurs entreprises ou d'obligations souveraines.

La Sicav est investie à 90% dans des valeurs d'entreprises européennes cotées et d'Etats sélectionnés, en amont de l'analyse financière, par une analyse de leurs pratiques Environnementales, Sociales et de Gouvernance (ESG).

Cette gestion permet d'encourager les entreprises à progresser dans la prise en compte de ces enjeux et d'approfondir la connaissance des investissements pour une meilleure maîtrise des risques. Côté solidaire, la Sicav finance des entreprises non cotées à forte utilité sociale et/ou environnementale qui agissent au quotidien.

### POURQUOI INVESTIR ?

Choix Solidaire est un placement qui permet d'investir utile sans oublier la performance ! Elle privilégie une répartition des risques tant par la diversification des actifs (actions, obligations, monétaire) que par la diversité des investissements solidaires.

### RISQUES

- Risques de gestion discrétionnaire, de perte en capital, de taux, crédit, actions, de liquidité, de change, de durabilité, liés aux investissements solidaires.

- Echelle de risque\* : 4

### PROFIL DU FONDS CHOIX SOLIDAIRE

#### ACTIONS



#### OBLIGATIONS



#### SOLIDAIRE



### UNE VIDEO POUR EN SAVOIR PLUS



Spécificités, touche Ecofi, impact positif, solidaire, ISR... Interviewé par Epsor, Olivier Guillou, directeur de la gestion d'Ecofi vous dit tout sur Choix Solidaire et nos engagements !

**VOIR LA VIDÉO** ▶

\* 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 4 en raison de son exposition au marché de taux et d'actions européens. Son profil rendement / risque est médian.

# PERFORMANCES DE NOS OPC

OPC	CODE ISIN	1 MOIS	2021	1 AN	3 ANS	5 ANS	VL
<b>MONÉTAIRE</b>							
BTP TRESORERIE - C	FR0000293698	-0,04	-0,25	-0,31	-0,89	-1,18	10 723,82
EPARGNE ETHIQUE MONETAIRE - I	FR0011048537	-0,04	-0,31	-0,38	-0,80	-1,13	1 002,90
<b>OBLIGATAIRE COURT TERME</b>							
CONFIANCE SOLIDAIRE - C	FR0010515601	-0,11	0,03	0,78	1,72	1,39	173,08
ECOFI OPTIM 12 MOIS - C	FR0010793778	-0,05	-0,26	-0,21	-0,56	-0,91	10 619,23
ECOFI ANNUEL - C	FR0007462833	-0,06	0,72	2,97	4,12	5,37	209,15
<b>OBLIGATAIRE</b>							
ECOFI HIGH YIELD - C	FR0010986919	0,00	2,43	7,29	9,70	15,51	16 304,47
ECOFI OPTIM 26 - I	FR0011316728	0,04	1,05	1,13	1,48	3,61	11 614,63
ECOFI TAUX VARIABLE - I	FR0011045137	-0,04	0,12	0,72	0,28	-0,33	10 453,99
EPARGNE ETHIQUE OBLIGATIONS - C	FR0011045145	-0,23	0,57	2,61	5,82	5,95	199,21
<b>MULTI-ACTIFS</b>							
CHOIX SOLIDAIRE - C	FR0010177899	0,82	4,51	8,57	10,02	12,27	79,95
ECOFI AGIR POUR LE CLIMAT - C	FR0010642280	3,27	10,09	26,66	49,56	64,51	116,39
ECOFI ENTREPRISES - C	FR0007011432	0,90	1,98	10,06	5,88	10,83	4 248,93
ECOFI OPPORTUNITES 360	FR0007455894	0,24	0,43	1,84	1,38	1,72	198,21
ECOFI PATRIMOINE - I	FR0011504224	1,16	7,46	12,01	11,69	17,65	197 666,59
EPARGNE ETHIQUE FLEXIBLE I	FR0000097560	1,33	10,91	17,92	14,91	21,80	141,54
<b>OBLIGATIONS CONVERTIBLES</b>							
ECOFI CONVERTIBLES EURO - C	FR0010191908	0,98	2,57	11,37	5,72	12,65	193,66
<b>ACTIONS</b>							
ECOFI ACTIONS RENDEMENT - C	FR0000973562	2,19	21,35	23,00	12,61	35,45	708,32
ECOFI ACTIONS RENDEMENT EURO - C	FR0010199091	2,36	18,63	23,63	15,28	37,42	182,46
ECOFI OPTIM VARIANCE - C	FR0011161207	2,27	15,89	19,62	23,85	44,54	21 938,38
ECOFI AVENIR PLUS - C	FR0007082359	3,47	12,63	24,94	21,36	62,34	325,50
ECOFI ENJEUX FUTURS - I	FR0010596759	2,73	20,47	32,13	50,39	90,83	26 829,29
ECOFI IA RESPONSABLE - I	FR0013417557	1,79	17,83	33,51	-	-	12 055,57
ECOFI TRAJECTOIRES DURABLES - C	FR0010214213	3,91	14,99	34,44	60,76	121,32	206,09
EPARGNE ETHIQUE ACTIONS - C	FR0000004970	2,97	18,35	30,30	29,89	53,03	103,47
<b>GARANTIS / PROTEGES</b>							
ECOFI 2023 CAPITAL PROTEGE 90	FR0000441180	0,59	3,64	5,26	5,79	6,00	264,02

Source : Ecofi, au 31 août 2021



## 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.