

LA FED ET SES SŒURS

Les données publiées en mai ont semblé montrer une inversion de la dynamique des économies américaine et européenne. La désinflation a repris son cours aux Etats-Unis, tandis qu'elle s'est mise en « pause » en zone Euro. Les chiffres d'activité ont également semblé indiquer un ralentissement au pays de l'Oncle Sam et un début de redressement sur le vieux continent. D'autre part, après un resserrement monétaire des plus coordonnés, un cycle de desserrement asynchrone est peut-être sur le point d'émerger, notamment entre la BCE et la Fed, mais pas que...

Selon les données préliminaires, l'inflation totale en zone Euro est ressortie à 2,6% sur un an en mai, après 2,4% en avril. La version hors énergie et alimentation est quant à elle passée de 2,7% à 2,9%. Cette progression s'explique par des effets de base énergétiques moins favorables, mais aussi par un regain d'inflation dans les services, principalement en Allemagne. Si ces données ne constituent pas une bonne nouvelle, nous pensons néanmoins que cette « pause » dans la désinflation ne se prolongera pas et que la tendance demeure bien orientée. A contrario, la baisse de l'inflation américaine a repris son cours en avril, après un premier trimestre décevant.

L'activité a aussi bifurqué, à la faveur de la zone Euro. Notre scénario central table toujours sur un rebond économique plus franc au second semestre en Europe et un ralentissement séquentiel aux Etats-Unis. En parallèle, les éléments de langage utilisés par la Fed et la BCE ont également emprunté des chemins différents. Si la première prône toujours la patience, la seconde semble vouloir saisir l'opportunité d'agir plus précocement...

Le graphique ci-contre dresse l'évolution du couple chômage-inflation coeur de plusieurs zones géographiques. Chacune des flèches se parcourt à partir de son point de départ fixé au 30/06/2022, jusqu'à sa pointe qui recense les données les plus récentes. En prenant pour exemple celle de la zone Euro, on constate que l'inflation a culminé aux alentours de 6%, avant de retomber à ~3%. La flèche est par ailleurs globalement restée sur son axe vertical. La désinflation s'est ainsi opérée sans augmentation du chômage. A contrario, la baisse de l'inflation a

Canada s'est accompagnée d'une hausse tendancielle du taux de chômage, entraînant un décalage de la pointe de la flèche vers la droite. L'analyse de ce graphique met ainsi en exergue deux faits principaux. Premièrement, toutes les zones représentées n'en sont pas au même point en termes de désinflation. La zone Euro est plus avancée que d'autres, car la pointe de sa flèche se situe le plus en dessous sur l'axe vertical. Deuxièmement, certaines d'entre elles enregistrent désormais une hausse tendancielle du taux de chômage.

“ NOUS AVANÇONS L'IDÉE QU'UN CYCLE DE DESSERREMENT MONÉTAIRE ASYNCHRONE SE PRÉPARE, TANT D'UN POINT DE VUE DU CALENDRIER QU'EN L'AMPLEUR DES BAISSSES À EFFECTUER. ”

Ces disparités mises en évidence, nous amènent sur le terrain de la politique monétaire. Si, pour lutter contre l'inflation, la plupart des banques centrales ont rehaussé leurs taux, à peu près au même moment et à peu près à la même cadence, force est de constater que la situation est dorénavant plus nuancée. D'une zone à l'autre, l'inflation n'est pas de même nature et ne baisse pas à la même allure, le niveau de restriction monétaire est plus ou moins conséquent, et la transmission du resserrement monétaire ne s'est pas faite ressentir de la même manière. S'il est fréquent de considérer que les banques centrales internationales se calent habituellement sur le comportement de la Fed, nous pensons que cette fois-ci est différente. Nous avançons l'idée qu'un cycle de desserrement monétaire asynchrone se prépare, tant d'un point de vue du calendrier (plus tôt ou plus tard) que dans l'ampleur des baisses à effectuer.

En zone Euro par exemple, une première baisse de taux avant la Fed semble actée, mais nous pensons que le risque qui plane est celui d'une inflation passant en dessous de sa cible. Plusieurs baisses seraient ainsi justifiées. La Banque d'Angleterre devrait agir peu de temps après, dans un contexte où l'emploi se dégrade par ailleurs. La Banque de Suède devrait poursuivre le mouvement initié en mai. La Banque du Canada pourrait quant à elle se montrer attentive à la hausse en tendance du chômage.

Nous ne manquerons pas d'en faire le bilan d'ici quelques mois...



Florent WABONT
Economiste

QUOI DE NEUF ?

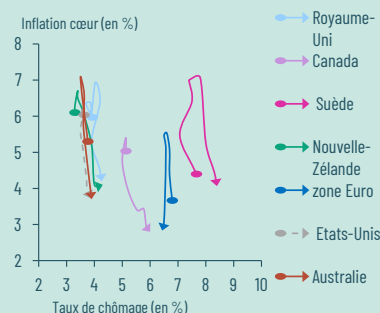
LE POINT ECO

Pourquoi la Banque centrale européenne va s'émanciper ? C'est le thème qu'aborde Florent Wabont au micro de Jean-François Filliatre dans le désormais célèbre rendez-vous du Point Eco.

[Voir l'interview >>>](#)

GRAPH DU MOIS

COUPLE CHÔMAGE-INFLATION DE PLUSIEURS ZONES GÉOGRAPHIQUES



Sources : Ecofi, données nationales. L'inflation cœur (hors énergie et alimentation) ou équivalent est représentée par la moyenne sur 3 mois des glissements annuels ; données trimestrielles pour l'Australie et la Nouvelle-Zélande. Le taux de chômage par la moyenne 3 mois. Les éventuelles valeurs manquantes sont remplacées par le mois précédent ou par une prévision consensuelle. Le point de départ des flèches est fixé au 30/06/2022 ; La pointe correspond au mois le plus récent du trimestre en cours.

AGENDA Juin

	ÉTATS-UNIS	ZONE EURO	CHINE	JAPON
RÉUNIONS ÉCONOMIQUES				
Banques centrales	12	06	20	14
INDICATEURS				
Inflation	12	18	12	21
Production industrielle	18	13	17	14
Indices PMI	03	03		21
Moral des ménages	14	20		
Moral des entreprises	03	27	05	21
Moral des PME	11			
Ventes au détail	18	06	17	27
Emploi	07		17	28
Réserves de change			07	
Solde commercial/courant	27	14	07	19
PIB	27	07		10
ÉVÉNEMENTS IMPORTANTS Tère baisse de taux de la BCE le 6 juin ?				

Les analyses et les opinions mentionnées ci-contre représentent le point de vue de l'auteur. Elles sont émises en date du 31 mai 2024 et sont susceptibles d'évoluer. Elles ne sauraient être interprétées comme possédant une quelconque valeur contractuelle. *100% ISR selon la méthodologie d'ECOFI (hormis 1 fonds indexé). 12 OPC ont aussi obtenu le Label ISR d'Etat.

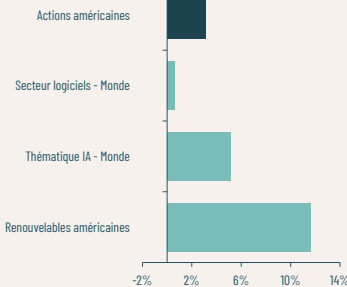
LE TOUR D'HORIZON DES CLASSES D'ACTIFS



MODE "RISK-ON" MAINTENU & CONCENTRÉ

Actions internationales : l'engouement pour la thématique de l'IA se verdit

Evolution de la performance de certaines thématiques en mai



Sources : Ecofi, Bloomberg, Goldman Sachs. Performances en euros.

INDICES

	△ mois
EuroStoxx	1,77% ↑
S&P 500 (\$)	3,26% ↑
Topix (Yen)	1,14% →

Valeurs de croissance

(MSCI World Growth) \$ 4,19% ↑

Valeurs "value"

(MSCI World Value) \$ 2,11% ↑

SECTEURS PHARES

	△ mois (en %)	
	Zone Euro	États-Unis (\$)
Immobilier	4,77 ↑	2,86 ↑
Industrie	3,79 ↑	-0,20 →
Finance	3,74 →	2,01 ↑
Services de communication	3,27 →	5,01 ↑
Santé	2,57 ↑	1,92 ↑
Conso. non cyclique	2,14 ↑	1,87 ↑
Services aux collectivités	1,90 ↑	7,85 ↑
Technologie	1,50 ↑	6,91 ↑
Produits de base	0,48 →	1,23 ↑
Conso cyclique	-2,41 ↓	-2,22 ↓
Energie	-3,30 ↓	-3,77 ↓

TENDANCE

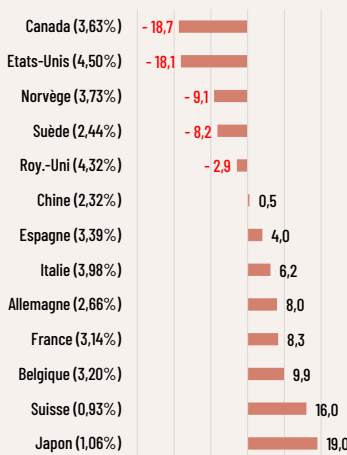
Le mois de divergence sur les taux (Etats-Unis vs Europe) s'est également produit sur les marchés actions avec notamment les écarts au sein de la technologie du vert du côté des valeurs d'intelligence artificielle (IA) et du rouge côté software (UiPath, Salesforce etc). Un emballement "IA vert" s'est également produit avec l'envolée des titres américains concernés (First Solar, Ameresco etc).



UNE MÉTÉO FINANCIÈRE COMPLIQUÉE

Un mois en ordre dispersé

Niveau et variation mensuelle (en pnb) des rendements d'emprunts souverains à 10 ans



Sources : Bloomberg, Ecofi

TAUX 10 ANS

	△ mois	Niveau
Etats-Unis	-18 ↓	4,50%
Allemagne	8 ↑	2,66%
France	8 ↑	3,14%
Italie	6 ↑	3,98%
Espagne	4 ↑	3,39%

CRÉDIT

Les marges de crédit se contractent : les obligations privées affichent des performances positives en dépit du mouvement de hausse des taux souverains. Le marché primaire demeure extrêmement animé.

CONVERTIBLES

	△ mois	△ YTD
Zone Euro	2,28%	6,32%

Le marché des obligations convertibles affiche une performance remarquable sur le mois avec un gain de 2,28%. L'ensemble des profils affichent des performances positives avec une performance de la catégorie Equity sensitive de plus de 6%, surperformant les indices actions.

Quelques dossiers ont tiré cette performance comme Siemens Energy, Prysmian, Nordex, Audax renouvelables, ou Spie à la faveur du regain d'intérêt sur l'énergie verte (avec l'OPA sur Neoen).

Sur le marché primaire, toujours très faible, Salini a émis une échangeable en Webuild pour 225 MEUR.

DEVISES

	△ mois	△ YTD
Euro/Dollar	1,71% ↑	-1,73%
Euro/Yen	1,43% ↑	9,57%
Euro/Livre sterling	-0,27% →	-1,78%

TENDANCE

Des chiffres d'inflation plus modérés et de moindres créations d'emplois aux US ont engendré un rallye sur les taux sur la première quinzaine de mai. Ce nouvel espoir de normalisation monétaire plus rapide a vite été douché par les membres de la Fed, conservant un discours plus prudent et prônant un rythme plus lent de baisse de leur taux directeur. La BCE, malgré une 1ère baisse toujours attendue début juin, n'a pas échappé au vu des bonnes statistiques économiques. Les taux souverains américains, après avoir baissé, finissent le mois en hausse, à 4,50%. En Europe, les taux finissent plus haut que fin avril de +8 pbs, à 2,66%, sous-performant les taux US. Au sein de la zone Euro, les emprunts d'Etat périphériques surperforment légèrement les obligations allemandes.

PERSPECTIVES

ACTIONS

▶ Actions Europe

▶ Actions Etats-Unis

▶ Actions Japon

Après une politique monétaire restrictive depuis plus de 2 ans et des marchés actions en hausse de 25% sur cette période, TINA (There is No Alternative), aurait laissé sa place à BEYONCE (Beware Everyone You Only Need to Choose Equities). Malgré de nombreux indicateurs qui appellent à la prudence (valorisation, niveau de concentration, niveau de volatilité, positionnement des principaux acteurs de la gestion etc.), l'orientation haussière devrait perdurer à court terme en raison des perspectives d'assouplissement des banques centrales et de résultats d'entreprises plus résilients qu'escompté.

OBLIGATIONS

▶ Obligations corporate

▶ Obligations d'Etat (Allemagne)

▶ Titres indexés sur l'inflation

Les taux à 2 ans devraient être entraînés fortement à la baisse, dans un contexte d'assouplissement des politiques monétaires. Une détente des taux sur les échéances plus longues est aussi anticipée, même si celle-ci devrait être moindre compte-tenu des problématiques de financement des dettes alors que les banques centrales seront absentes du marché. Les courbes devraient donc encore se désinverser.

DEVISES CONTRE EURO

▶ Dollar

▶ Livre sterling

▶ Yen

Malgré un assouplissement de la politique monétaire de la BCE avant la Fed, l'euro-dollar devrait rester dans la fourchette 1,06-1,12 compte tenu de la réduction attendue du différentiel conjoncturel. Le yen profiterait d'une politique monétaire moins expansive au Japon ainsi que de la baisse des taux directeurs des banques centrales américaine et européenne.

PARADIS FISCAUX : CONTINENT MASQUÉ DES TROUS NOIRS À CASH

Dans le monde de l'investissement socialement responsable les exclusions mises en avant sont principalement sectorielles ou normatives. Il existe cependant un lieu immense et caché qui capte une partie de l'activité des multinationales et permet à des centaines de milliards d'euros de bénéfices d'échapper à l'impôt. Le nom de ce continent masqué ? Les paradis fiscaux ! La nature par essence discrète de l'implication des entreprises dans les paradis fiscaux fait qu'elle est négligée par les gérants ISR. Ils y voient un faible risque d'être mis à l'index par une ONG car « il n'y a pas mort d'homme » et un mécanisme favorable à la « bottom line » et donc à la valorisation boursière des entreprises... Sans surprise, les études documentées sur les sommes transitant par les paradis fiscaux sont peu nombreuses et assez anciennes. 450 milliards de dollars. C'est le montant qui aurait été transféré par Apple, Micro-

soft, IBM, Cisco, Google vers des paradis fiscaux offshore entre 2008 et 2014 selon une étude de l'ONG Oxfam America. De son côté, l'Internal Revenue Service (IRS), après une longue enquête, a affirmé en octobre dernier que la firme de Redmond devait au Trésor américain 28,9 milliards de dollars d'arriérés d'impôts, sans tenir compte des pénalités.

11 000 milliards de dollars, 111 milliards de dollars... Les chiffres s'affolent ! Oxfam America souligne ainsi dans son Rapport que les 50 plus importantes entreprises américaines ont bénéficié de 11 000 milliards de dollars de fonds publics via des garanties sur prêts ou des aides fédérales directes entre 2008 et 2014 alors que l'évasion fiscale coûterait environ 111 milliards de dollars par an au fisc américain. Autant d'argent potentiellement perdu pour l'éducation, la santé et les infrastructures. Par ailleurs, l'ONG Tax Justice Network (TJN), sur laquelle Ecofi s'appuie pour déterminer les paradis fiscaux qu'elle exclue, estime dans son dernier rapport que 311 milliards de dollars de recettes fiscales sont perdues chaque année en raison de l'utilisation des paradis fiscaux par les multinationales.

FOCUS

LE RAPPORT D'ENGAGEMENT 2023 EST EN LIGNE

Retrouvez les actions de vote et de dialogue menées pour renforcer les politiques ESG des émetteurs investis en 2023.

- Vote à 279 assemblées générales, soit un total de 4534 résolutions
- Votes d'opposition : 42 % des résolutions*
- Soutien de 111 résolutions d'actionnaires avec l'ambition d'améliorer les pratiques des sociétés sur les aspects ESG
- Dialogue individuel avec 35 entreprises, avec 384 questions posée sur des thématiques ESG
- Soutien de 26 initiatives de dialogue collectif, soit 196 sociétés contactées investies par nos fonds
- Participation à 12 initiatives de dialogue avec les institutions sur des thématiques ESG

Lire le Rapport 📖

*Vs le taux moyen des sociétés de gestion françaises de 20% - Source : Rapport AFG 2023



ANALYSE D'UNE VALEUR ISR EN PORTEFEUILLE

KERRY GROUP
Nutrition

IRLANDE

LES POINTS FORTS ESG

- E** Kerry Group s'est fixé plusieurs objectifs de réduction de ses émissions de gaz à effet de serre : scopes 1, 2 (validé par SBTi) de 55% et scope 3 de 30% d'ici à 2030. La société fournit par ailleurs des preuves qualitatives de ses efforts pour mettre en place des chaînes d'approvisionnement exemptes de déforestation et de conversion (DCF) pour tous ses produits de base à haut risque : soja, huile de palme, cacao et café. Elle a fixé un objectif de non-déforestation pour l'ensemble de ses chaînes d'approvisionnement d'ici à 2025. Elle s'est également engagée à garantir que 100% de ses matières premières prioritaires proviennent d'une source responsable d'ici à fin 2030. Enfin, l'entreprise indique avoir réduit sa production de déchets alimentaires de 39% en 2023 par rapport à 2017.
- S** Le groupe Kerry s'engage à respecter les droits de l'Homme, y compris les droits fondamentaux du travail définis par l'OIT, en couvrant également ses fournisseurs. L'entreprise a pris un engagement formel en faveur de la non-discrimination et s'est fixé des objectifs quantitatifs à cet égard. La proportion de femmes occupant des postes d'encadrement supérieur a augmenté au cours des cinq dernières années, passant de 26% en 2018 à 37% en 2023.
- G** La société adopte plusieurs bonnes pratiques de gouvernance. Notamment, les fonctions de président et de directeur général sont séparées. Environ 70% des membres du conseil d'administration sont considérés comme indépendants - dépassant largement les 33% prévus par la politique d'engagement d'Ecofi - et 46% sont des femmes. Des objectifs de performance en matière de RSE sont pris en compte dans la détermination de la rémunération variable des cadres supérieurs et il existe un comité de gouvernance, de nomination et de développement durable qui fait partie du conseil d'administration.

EN PORTEFEUILLE

Ecofi Trajectoires
Durables, Epargne
Éthique Flexible

+ PRINCIPALES ENTRÉES*

Société	Évènement
AON PLC	Amélioration de la note ESG (décile 6 à 5)
BRINKER INTERNATIONAL. INC.	Amélioration de la note ESG (décile 6 à 5)
HUDSON PACIFIC PROPERTIES. INC..	Amélioration de la note ESG (décile 6 à 5)
OTIS WORLDWIDE CORP.	Amélioration de la note ESG (décile 6 à 5)
THE UNITE GROUP PLC	Amélioration de la note ESG (décile 6 à 4)

*Entrées et sorties dans l'univers éligible (Processus ISR des fonds Engagés)

- PRINCIPALES SORTIES*

Société	Évènement
4IMPRINT GROUP PLC	Dégradation de la note ESG (décile 4 à 7)
CONTINENTAL AG	Dégradation note controversée (de 3/5 à 4/5)
CORES	Dégradation de la note ESG (décile 5 à 7)
NORFOLK SOUTHERN CORP	Dégradation note controversée (de 3/5 à 4/5)
STABILUS SE	Dégradation de la note ESG (décile 5 à 7)



NOS DERNIERS ENGAGEMENTS

CAMPAGNE DE DIALOGUE SUR LA BIODIVERSITÉ

En 2023, Ecofi a lancé sa première campagne d'engagement sur le thème de la biodiversité. L'objectif ? Mieux maîtriser les risques liés à la biodiversité dans nos portefeuilles en mobilisant les entreprises les plus à risque en faveur de la protection et de la restauration de la biodiversité. Nous avons par conséquent contacté 22 entreprises, de différents secteurs, dont les politiques biodiversité étaient jugées insuffisantes ou ayant fait l'objet d'une

controverse en lien avec cette thématique. **POUR LIRE LE COMMUNIQUÉ** 📖

FINANCE FOR BIODIVERSITY PLEDGE

Ecofi a adhéré à l'initiative Finance for Biodiversity Pledge, qui nous engage, aux côtés d'autres institutions financières, à intégrer l'enjeu de la biodiversité à travers nos investissements et en particulier 5 actions, dont l'évaluation de l'impact positif et négatif de nos fonds sur la biodiversité, l'identification des facteurs clés de sa dégradation et la définition

des objectifs pour augmenter les impacts positifs et réduire les négatifs. L'initiative, actuellement soutenue par 177 investisseurs, représente 21,1 milliards d'actifs sous gestion.

DIALOGUE AVEC LINDT & SPRÜNGLI

A travers Forma Futura, membre suisse du réseau de Shareholders for Change, Ecofi a contacté Lindt & Sprüngli, pour dialoguer sur le respect des droits de l'Homme et la mise en place de relations responsables avec les fournisseurs

ECOFI AGIR POUR LE CLIMAT

VERS UN REBOND DE LA THEMATIQUE VERTE EN 2024 ?

Après le rallye de fin d'année 2023, les valeurs de la transition énergétique ont marqué le pas en janvier puis stagné jusqu'à fin avril.

Depuis le début de l'année, les données économiques plus vigoureuses qu'attendu et les discours des banques centrales ont réduit les attentes concernant le rythme de baisse des taux directeurs pour 2024. La remontée des taux qui s'en est suivie a donc logiquement pesé sur l'ensemble des fonds typés croissance de la thématique verte.

L'impact négatif a été renforcé par la chute des cours des producteurs d'énergie renouvelable.

Nous avons précédemment argumenté notre vision d'une stabilisation de l'écosystème des producteurs d'énergies renouvelables, tablant sur une stabilisation des taux d'intérêt, d'une accalmie sur les coûts logistiques et de matières premières et enfin d'une adaptation aux nouvelles conditions de marché. Au-delà de l'impact de la hausse des taux, c'est la baisse du prix de l'énergie en raison d'un hiver plus doux qu'escompté en Europe qui a pesé sur les producteurs d'énergies renouvelables au premier trimestre. Le marché applique désormais une forte décote aux sociétés aux plans de croissance les plus ambitieux.

Cependant, la reprise des prix du gaz naturel en Europe courant avril, les résultats rassurants des sociétés au premier trimestre ainsi que des annonces d'acquisitions

(OPA sur Neoen, société présente dans le fonds notamment) ont permis au segment de rebondir significativement courant mai.

Malgré une faiblesse des thématiques de l'économie circulaire et de nos valeurs liées aux semi-conducteurs de l'économie verte, certains segments de la thématique ont sorti leur épingle du jeu depuis le début de l'année. Le thème de l'électrification de l'économie s'est très bien comporté au travers de valeurs telles que Schneider, Prysmian, Alstom ou Danieli par exemple. La prise de conscience des besoins considérables en énergie liés au développement de l'intelligence artificielle et des datacenters a sans doute joué un rôle. Le thème des économies d'énergie des bâtiments a également performé (Aalberts, Saint Gobain, Kingspan).

Nous restons optimistes pour la thématique d'Ecofi Agir pour le Climat.

Notre conviction repose sur une conjonction de facteurs favorables. Notre scénario macroéconomique table sur un premier mouvement de baisse de taux de la BCE en juin qui pourrait servir de catalyseur pour le style croissance. Les indicateurs d'activité indiquent également une amélioration des perspectives de croissance en Europe qui devrait bénéficier au segment des petites et moyennes valeurs dont le fonds est bien pourvu et qui sont aujourd'hui fortement décotées.

Plus globalement, après 3 années de sous-performance sur le plan boursier, les multiples de valorisations de nombreux segments de la thématique sont redevenus attractifs et le retour des opérations de fusions/acquisitions ou OPA pourrait fournir un élément de soutien supplémentaire.



INTERVIEW GÉRANT

Frédéric GUIGNARD
Gérant actions

QUELLES SONT LES PARTICULARITÉS DU FCP ?

Ecofi Agir pour le Climat est un FCP qui permet, sur un horizon de 5 ans, de dynamiser ses placements en investissant sur le thème de la transition énergétique et écologique.

QUEL EST SON PROCESSUS D'INVESTISSEMENT ?

Les valeurs sont sélectionnées en donnant la priorité aux émetteurs dont l'activité entre dans le champ de la transition énergétique et écologique – les éco-activités – c'est-à-dire concourant à une « croissance verte ». La gestion ISR permet ensuite de se focaliser sur les entreprises les plus responsables et les moins controversées au regard de leurs enjeux environnementaux, sociaux et de gouvernance.

Le FCP est investi en actions (60% minimum) et en instruments de taux (35% maximum), en privilégiant les obligations vertes. Il est également investi (5 à 10% maximum) dans des entreprises solidaires non cotées dont l'activité contribue à la protection de l'environnement.

Enfin, la part de partage peut générer des dons au bénéfice du Comité Catholique contre la Faim et pour le Développement (CCFD).

POURQUOI INVESTIR ?

Ecofi Agir pour le Climat est un fonds engagé, qui répond aux enjeux majeurs du 21ème siècle.

C'est le seul fonds à bénéficier des trois labels français* : ISR, GreenFin (vert) et Finansol (solidaire).

RISQUES PRINCIPAUX

Pour une description plus complète des risques, se référer au prospectus du fonds

- de perte en capital, de gestion discrétionnaire, de liquidité, action, sectoriel spécifique, taux, crédit, juridique, de contrepartie, de durabilité.
- Echelle de risque** : 4

En savoir plus sur le fonds >>>

PROFIL DU FONDS ECOFI AGIR POUR LE CLIMAT

ACTIONS

Eco-activités

Y compris protection de l'environnement et gestion des ressources naturelles



OBLIGATIONS

dont Green bonds

Projets verts et environnementaux



SOLIDAIRE

BAO, obligations et actions

Activités liées à la protection de l'environnement



*Les références à un label ou une récompense ne préjugent pas des résultats futurs du fonds ou du gestionnaire.

**L'indicateur synthétique de risque SRI (Synthetic Risk Indicator) va de 1 (risque faible) à 7 (risque 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. Les autres risques liés à l'investissement sont indiqués dans la section « Principaux risques » du Prospectus.

***Article 9. Limite méthodologique : en utilisant des critères ESG dans la politique d'investissement, l'objectif du Fonds concerné est en particulier de mieux gérer le risque de durabilité. Les critères ESG peuvent être générés à l'aide des modèles propriétaires. Les critères d'évaluation peuvent évoluer dans le temps ou varier en fonction du secteur ou de l'industrie dans lequel l'émetteur concerné opère. L'application de critères ESG au processus d'investissement peut conduire Ecofi à investir ou à exclure des titres pour des raisons non financières, quelles que soient les opportunités de marché disponibles.

PERFORMANCES DE NOS OPC

Les chiffres cités ont trait aux années écoulées et les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.

OPC	CODE ISIN	2024	1 AN	5 ANS	10 ANS	VL
MONÉTAIRE						
ECOFI TRESORERIE - I	FR0000293698	1,75	4,07	4,55	4,44	11 288,70
EPARGNE ETHIQUE MONETAIRE - I	FR0011048537	1,72	4,01	4,46	4,05	1 053,95
OBLIGATAIRE COURT TERME						
CONFIANCE SOLIDAIRE - C	FR0010515601	1,35	5,80	1,39	4,13	174,13
ECOFI OPTIM 12 MOIS - C	FR0010793778	1,57	4,31	4,20	4,37	11 119,04
ECOFI CREDIT SHORT DURATION - C	FR0007462833	1,99	6,60	5,45	10,18	213,30
OBLIGATAIRE						
ECOFI HIGH YIELD - C	FR0010986919	0,95	8,70	6,21	23,59	15 919,51
ECOFI OPTIM 26 - I	FR0011316728	1,99	7,38	-3,80	4,17	11 072,29
ECOFI TAUX VARIABLE - I	FR0011045137	2,92	6,44	4,65	4,35	10 881,94
EPARGNE ETHIQUE OBLIGATIONS - C	FR0011045145	0,95	6,46	-0,39	7,90	191,05
MULTI-ACTIFS						
CHOIX SOLIDAIRE - C	FR0010177899	3,29	7,00	10,74	15,95	80,13
ECOFI AGIR POUR LE CLIMAT - C	FR0010642280	2,31	3,26	28,64	50,03	100,04
ECOFI ENTREPRISES - C	FR0007011432	3,71	6,72	4,11	17,21	4 098,65
ECOFI PATRIMOINE - I	FR0011504224	1,95	4,95	6,71	16,50	185 877,45
EPARGNE ETHIQUE FLEXIBLE I	FR0000097560	5,20	11,19	19,25	32,66	142,93
OBLIGATIONS CONVERTIBLES						
ECOFI CONVERTIBLES EUROPE - C	FR0010191908	5,61	7,43	2,95	19,49	181,75
ACTIONS						
ECOFI CONVICTIONS MONDE - C	FR0000973562	8,15	16,90	33,35	75,54	804,15
ECOFI ENDURANCE EURO - C	FR0010199091	8,49	16,55	24,39	50,98	192,35
ECOFI OPTIM VARIANCE - C	FR0011161207	8,66	9,85	25,89	61,51	21 881,47
ECOFI AVENIR PLUS - C	FR0007082359	2,31	7,59	41,22	98,00	298,44
ECOFI ENJEUX FUTURS - I	FR0010596759	6,57	11,07	61,64	152,88	28 221,49
ECOFI TRAJECTOIRES DURABLES - C	FR0010214213	0,11	3,04	50,62	104,61	179,77
EPARGNE ETHIQUE ACTIONS - C	FR0000004970	12,06	17,95	59,60	83,69	123,04
GARANTIS / PROTEGES						
ECOFI CAPITAL GARANTI 2029	FR0000441180	1,38	4,79	1,05	5,24	249,80

Source : Ecofi, au 31 mai 2024



Nous contacter

Ecofi - 12 boulevard de Pesaro - CS 10002 - 92024 Nanterre Cedex
Tél. : 01 44 88 39 00 - E-mail : contact@ecofi.fr - Site : www.ecofi.fr

Identifiant unique REP Emballages Ménagers et Papiers Graphiques n° FR308133_01LYLF

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 le Document d'Information Clé (ou DIC) 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.