

## FAST AND FURIOUS

**Le risque de récession mondiale a fortement augmenté ces dernières semaines et continue d'augmenter. Trois chocs frappent le monde : (i) la guerre en Ukraine pousse l'Europe dans la récession ; (ii) les blocages en Chine entraînent une contraction du PIB au 2ème trimestre ; (iii) le durcissement monétaire et budgétaire aux Etats-Unis va peser sur le marché immobilier.**

A contre-sens, peut-être à contrecœur, les banques centrales se sont résolues à frapper fort pour contrecarrer une inflation en forte progression partout dans le monde au risque de briser les perspectives de croissance pour l'année 2022. Cette stratégie passe par une politique de réduction de la liquidité et de durcissement des conditions financières via notamment des hausses de taux directeurs.

A fin mai, le consensus s'établissait à 3,3% pour la croissance mondiale (vs. 4,4% fin décembre 2021) et à 6,5% pour l'inflation mondiale (vs. 3,9% fin décembre 2021). Cette tendance - baisse de la croissance et hausse de l'inflation - pourrait persister, notamment en Europe.

A l'exception notable de la Chine, une majorité de banques centrales a entamé un processus de resserrement monétaire. La Banque centrale européenne (BCE), qui était en début d'année dans une position « dovish », a basculé en mode « hawkish ». La présidente de la BCE a clairement annoncé la voie et devrait très certainement annuler la prime négative sur le taux de dépôt au 3ème trimestre de cette année. D'autres hausses interviendraient ensuite pour un total de 175 points de base de remontée des taux sur le cycle.

Dans ce contexte monétaire, financier et budgétaire dégradé, on pointe le risque sur la consommation qui pourrait décliner en raison de la perte de revenu réel. Finalement, la bonne dynamique sur l'emploi reste le seul moteur de soutien à l'activité, alors que les perturbations de chaîne d'approvisionnement perdurent et que les coûts de production s'envolent.

Outre l'emploi, on surveillera les marges des entreprises qui pourraient décliner et la courbe des taux américaine qui ne marque

pas plus d'inversion sur l'indicateur 10/2 ans car les anticipations de remontée des taux courts américains sont figées. Cette situation s'explique par la baisse des anticipations d'inflation à 5 ans dans 5 ans qui ont rassuré en revenant en deçà des 3%.

“  
**AUSSI, LA FORTE BAISSÉ DES MARCHÉS FINANCIERS DOIT ÊTRE RELATIVISÉE, MÊME SI LA SITUATION ÉCONOMIQUE VENAIT À SE DÉGRADER D'AVANTAGE.**”

D'ailleurs, la situation reste paradoxale puisque l'action des banques centrales semble à ce stade avoir peu d'influence sur les anticipations d'inflation à court terme. Aussi, casser la dynamique de croissance mondiale pour lutter contre une inflation des prix énergétiques et agricoles reste un exercice difficile et incertain. C'est pourtant ce qui se réalise, d'où le terme de « slowflation » (une croissance en forte baisse alimentée par une inflation en forte hausse) avec, à la clé, une forte baisse du prix des actifs financiers. Même si les risques associés à des effets de second tour doivent être analysés, les projections 2023 et 2024 sont clairement à la baisse sur l'inflation. L'action des banques centrales, trop tardive, pourrait s'avérer sur le long terme trop forte.

Les actifs risqués en forte baisse indiquent des probabilités implicites de récession très fortes alors que les actifs sans risque indiquent des probabilités implicites de récession faibles. Cela traduit la perte de repères des investisseurs et la communication à vue des banquiers centraux. Aussi, la forte baisse des marchés financiers doit être relativisée, même si la situation économique venait à se dégrader davantage.

Cela pourrait finalement déporter le problème sur la dette publique et privée, alors que les besoins de financement restent considérables au regard des enjeux de climat, de reconversion de l'industrie et des transports. Ce sera le prochain grand défi des banques centrales, notamment en zone Euro où la sous-performance obligatoire des Etats de l'Europe du Sud doit être suivie attentivement.



**Olivier GUILLOU**  
Directeur de la gestion

## QUOI DE NEUF ?

### FAIRE CE QUE L'ON DIT

Ecofi est la 1ère société de gestion française à être devenue entreprise à mission, avec 4 objectifs environnementaux et/ou sociaux inscrits dans ses statuts. A l'occasion de ses 50 ans, Ecofi apporte, pour chaque objectif, les preuves de ses engagements hier, aujourd'hui et demain. 5 vidéos de 40 secondes engagées !

**VOIR LA PREUVE #2 >>>**

## CHIFFRE DU MOIS

# 8,1%

C'est la progression sur un an glissant du CPI (indice des prix à la consommation) de l'Eurozone.

## AGENDA Juin

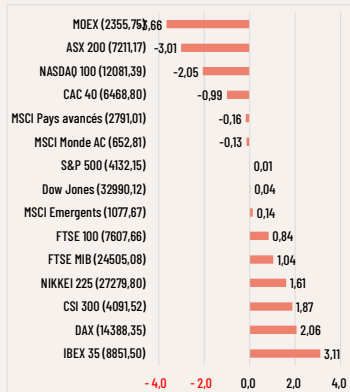
	ÉTATS-UNIS	ZONE EURO	CHINE	JAPON
<b>RÉUNIONS ÉCONOMIQUES</b>				
Banque centrale	15	09	20	17
<b>INDICATEURS</b>				
Inflation	10	17	10	24
Production industrielle	17	14	15	14
Indice PMI	01	01		01
Moral des ménages	10	22		
Moral des entreprises	01	29	06	01
Optimisme des PME	14			
Ventes au détail	15	03	15	29
Emploi	03	01	15	01
Réserves de change			07	
Solde commercial/courant	28	15	09	16
PIB	29	08	15	08
<b>ÉVÉNEMENTS IMPORTANTS</b>				
France :	législatives	12-19 juin		

# LE TOUR D'HORIZON DES CLASSES D'ACTIFS

## UN BILAN CONTRASTÉ

### Une stabilisation des marchés, le Nasdaq en retrait

Variation mensuelle des indices boursiers (en devise locale, en %)



Sources : Bloomberg, Ecofi

### INDICES

Indice	△ mois
EuroStoxx	0,41% ↑
S&P 500 (\$)	0,13% →
Topix (Yen)	0,77% ↓

Valeurs de croissance (MSCI World Growth) \$ -2,26% ↓

Valeurs "value" (MSCI World Value) \$ 2,07% ↑

### SECTEURS PHARES

Secteur	Zone Euro	États-Unis (\$)
Energie	10,27 ↑	14,49 ↑
Services de communication	1,34 ↑	1,25 ↑
Finance	0,65 ↑	3,13 ↑
Services aux collectivités	-1,00 ↓	3,81 ↑
Conso cyclique	-1,42 ↓	-5,38 ↓
Produits de base	-1,51 ↓	0,86 ↑
Industrie	-2,73 ↓	-1,31 ↓
Technologie	-3,67 ↓	-1,82 ↓
Santé	-3,77 ↓	1,10 ↑
Conso. non cyclique	-4,41 ↓	-4,77 ↓
Immobilier	-6,08 ↓	-4,71 ↓

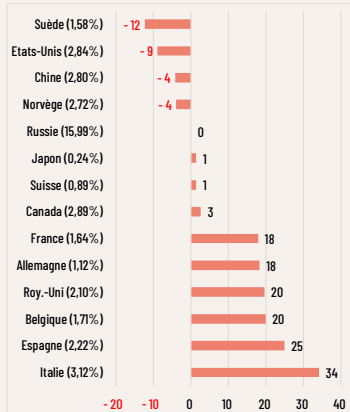
### TENDANCE

Le mois de mai a été marqué par une forte volatilité en raison des incertitudes sur la crise sanitaire en Chine et des craintes de récession. Les marchés actions ont cependant rebondi suite aux bonnes publications, aux valorisations attrayantes, et dans l'espoir d'une Réserve fédérale qui adopte un discours plus modéré.

## TAUX LONGS : ENTRE INFLATION ET RALENTISSEMENT ÉCONOMIQUE

### La zone Euro sous le joug de la BCE, l'Italie à plus de 3%

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



Sources : Bloomberg, Ecofi

### TAUX 10 ANS

Pays	△ mois	Niveau
Etats-Unis	-9 ↓	2,84%
Allemagne	18 ↑	1,12%
France	18 ↑	1,64%
Italie	35 ↑	3,12%
Espagne	25 ↑	2,23%

### CRÉDIT

Le fort écartement des marges de crédit, couplé à la hausse des taux souverains, se traduit à nouveau par une performance négative mensuelle pour le marché des obligations privées.

Inflation galopante, ralentissement de la croissance et durcissement des politiques monétaires alimentent ces mouvements. Le taux de portage et le niveau des marges de crédit sont attractifs.

### CONVERTIBLES

Zone Euro	△ mois	△YTD
Zone Euro	-3,53%	-12,27%

Le marché des obligations convertibles (OC) Eurozone a connu un 5ème mois de baisse, la pire série depuis le lancement de l'indice en 1991. L'univers des OC reste pénalisé par la baisse de l'ensemble des moteurs de performance (action, taux, crédit) et par la sélection, avec un news flow peu favorable sur les sous-jacents. Sur le mois, l'indice a baissé plus que l'indice action. Un faible nombre de valeurs progresse sur le mois (Volitalia, Neon) alors que les valeurs controversées continuent de baisser (Orpea). En primaire, on notera BNP PARIBAS 0% 2025 (375 M€).

### DEVISES

Devise	△ mois	△YTD
Euro/Dollar	1,79% ↑	-5,59%
Euro/Yen	0,85% ↑	5,51%
Euro/Livre sterling	1,55% ↑	1,24%

### TENDANCE

La Fed et la Banque d'Angleterre ont remonté leurs taux directeurs, tandis que certains membres de la BCE évoquent une hausse de 50 points de base du taux de dépôt en juillet.

Ainsi, les taux à 10 ans ont touché des plus hauts en début de mois puis se sont détendus, rassurés par J. Powell qui écartait pour l'instant des remontées de taux de 75 pbs, et par C. Lagarde qui, tout en confirmant une sortie rapide de la politique de taux négatifs, prévoit une politique graduelle et flexible. La perspective d'un ralentissement économique a aussi soutenu les emprunts d'Etat, notamment américains.

## PERSPECTIVES

### ACTIONS

► Actions Europe

► Actions Etats-Unis

► Actions Japon

Les politiques des banques centrales seront capitales alors que la croissance mondiale ralentit. En Chine, la politique zéro Covid rend l'objectif de +5,5% de croissance difficilement atteignable. La capacité de gouvernement à soutenir l'économie et la réouverture progressive, seront déterminantes pour les marchés actions. La résilience de la demande du consommateur et le marché du travail américain seront des facteurs clé dans ce contexte de forte inflation. Nous serons également attentifs à l'évolution du conflit Russo-Ukrainien. Les plans de relance énergétique européens restent en tout état de cause une thématique porteuse à moyen terme. Nous favorisons toujours les sociétés de croissance durable, ayant un fort pouvoir de fixation des prix, et les acteurs bénéficiant d'une capacité d'autofinancement robuste.

### OBLIGATIONS

► Obligations corporate

► Obligations d'Etat (Allemagne)

► Titres indexés sur l'inflation

A horizon 6 mois, avec des politiques monétaires toujours agressives, les taux à 2 ans pourraient encore se tendre tandis que les échéances à plus long terme devraient voir leur taux se stabiliser au vu d'une croissance en ralentissement, voire d'un risque de récession. Le phénomène d'aplatissement des courbes devrait donc se poursuivre. L'écart de taux Italie/Allemagne se stabiliserait sur les hauts niveaux actuels, les achats de la BCE devant s'arrêter rapidement.

### DEVISES CONTRE EURO

► Dollar

► Livre sterling

► Yen

A 6 mois, le dollar resterait soutenu au vu d'un différentiel de taux favorable, mais ne devrait plus progresser fortement, les hausses de taux de la Réserve fédérale américaine étant déjà bien intégrées dans les cours de marché. Les devises nordiques devraient de nouveau progresser contre euro avec des banques centrales plus réactives que la Banque centrale européenne.

## LE PLAN REPOWEREU POUR RÉDUIRE LA DÉPENDANCE ÉNERGÉTIQUE DE L'UNION EUROPÉENNE (UE)

La Commission européenne a présenté le 18 mai dernier le plan REPowerEU, pour répondre aux difficultés du marché mondial de l'énergie causées par l'invasion de l'Ukraine par la Russie. Il s'agit à la fois de mettre fin à la dépendance de l'UE à l'égard des combustibles fossiles russes utilisés comme une arme économique et politique et de s'attaquer à la crise climatique. Les mesures du plan répondent à cette ambition, grâce aux économies d'énergie, à la diversification des approvisionnements et au déploiement accéléré des énergies renouvelables pour remplacer les combustibles fossiles dans les foyers, l'industrie et la production d'électricité. En particulier, les économies d'énergie sont le moyen le plus rapide et le plus efficace pour faire face à la crise énergétique actuelle et en réduire le coût. La Commission propose de renforcer les mesures d'efficacité énergétique à long terme, en portant de 9 à 13% l'objectif contraignant d'efficacité énergétique. Les États membres sont également encouragés à

recourir à des mesures fiscales pour favoriser les économies d'énergie, telles que des taux de TVA réduits sur les systèmes de chauffage, l'isolation des bâtiments et les appareils et produits à haut rendement énergétique. En outre, l'UE négocie depuis plusieurs mois avec des partenaires internationaux pour diversifier les approvisionnements. De plus, un développement massif des énergies renouvelables dans la production d'électricité, l'industrie, les bâtiments et les transports permettra d'accélérer notre indépendance et de donner un coup de fouet à la transition écologique. La Commission propose ainsi de faire passer l'objectif global pour 2030 en matière d'énergies renouvelables de 40 à 45%. Enfin, le remplacement du charbon, du pétrole et du gaz naturel dans les processus industriels permettra de réduire les émissions de gaz à effet de serre et de renforcer la sécurité et la compétitivité européennes. Les économies d'énergie, l'efficacité énergétique, l'électrification et l'utilisation accrue d'hydrogène renouvelable, de biogaz et de biométhane par l'industrie pourraient ainsi permettre d'économiser jusqu'à 35 milliards de m<sup>3</sup> de gaz naturel d'ici à 2030.

## FOCUS

### LES ATTENTES DES INVESTISSEURS SUR LE RESPECT DES DROITS DE L'HOMME

Tout comme en 2021, Ecofi a soutenu l'initiative des PRI qui prévoit d'envoyer une lettre aux sociétés de l'indice FTSE 350 ne respectant pas les exigences de transparence prévues par la loi anglaise sur le travail forcé (Modern Slavery Act). Cette loi de 2015 oblige toutes les entreprises de plus de 100 salariés, opérant au Royaume-Uni, de rendre compte de leur approche pour détecter et éliminer l'esclavage moderne dans leurs chaînes d'approvisionnement. Cette initiative a regroupé 122 investisseurs institutionnels, représentant plus de 9,5 trillions de livres sterling d'actifs sous gestion. 46 sociétés sont concernées, dont 4 dans lesquelles Ecofi investit : CRH, ITV, Natwest Group et Segro.



## ANALYSE D'UNE VALEUR ISR EN PORTEFEUILLE

### PRYSMIAN

Production de câbles  
ITALIE



### LES POINTS FORTS ESG

- E** Prysmian est active dans l'industrie des câbles de télécommunications et de transport d'énergie. Elle fournit des câbles spécifiques au secteur des énergies renouvelables, en particulier ceux qui lient les sites solaires et éoliens offshore aux réseaux nationaux. La majorité des projets liés aux énergies renouvelables se situe en Italie, Ecosse, Argentine, France, Ukraine, Royaume-Uni et Allemagne. Prysmian a développé la technologie P-Laser qui propose des câbles haute performance entièrement recyclables et éco-durables et qui réduit les émissions de CO<sub>2</sub> de 35%. Selon les estimations de la société, à fin 2021, 46% du chiffre d'affaires sera aligné avec la Taxonomie de l'Union européenne.
- S** Prysmian a mis en place des mesures importantes concernant la santé et la sécurité de ses salariés et a ainsi fixé des objectifs quantitatifs à respecter. Les indicateurs de performance démontrent une tendance positive au cours des dernières années. Prysmian s'engage à promouvoir la gestion des carrières et la formation des salariés : le nombre d'heures de formation par salarié n'a cessé d'augmenter ces dernières années. Enfin, la société a publié des engagements formels concernant l'intégration des enjeux sociaux dans sa chaîne d'approvisionnement.
- G** La majorité des membres du Conseil d'administration sont considérés comme indépendants, et la diversité au sein du Conseil est respectée. Le système de contrôle interne couvre la plupart des risques RSE inhérents aux opérations de l'entreprise. Enfin, les objectifs de performance en matière de RSE sont pris en compte dans la détermination de la rémunération variable des dirigeants.

### EN PORTEFEUILLE

Choix Solidaire, Ecofi Actions Rendement Euro, Ecofi Agir pour le Climat, Ecofi Avenir Plus, Ecofi Convertibles Euro, Ecofi Enjeux Futurs, Ecofi Trajectoires Durables et certains fonds dédiés et mandats.

### + PRINCIPALES ENTRÉES\*

Société	Evènement
CHESNARA PLC	Amélioration de la note ESG (décile 6 à 5)
GEOX SPA	Amélioration de la note ESG (décile 7 à 5)
HERCULES CAPITAL, INC.	Nouvellement noté
PG&E	Amélioration du niveau de controverse (4 à 3)
TOPPS TILES PLC	Amélioration de la note ESG (décile 6 à 5)

### - PRINCIPALE SORTIE\*

Société	Evènement
AGNC INVESTMENT CORP.	Dégradation de la note ESG (décile 5 à 6)
BALFOUR BEATTY PLC	Dégradation de la note controverse (3 à 4)
GL EVENTS SA	Dégradation de la note ESG (décile 5 à 6)
JUNGHEINRICH	Dégradation de la note ESG (décile 5 à 6)
ROYAL BANK OF CANADA	Dégradation de la note controverse (3 à 4)

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



## NOS DERNIERS ENGAGEMENTS

### ROYAL BANK OF CANADA PASSE EN CONTROVERSE 4

La note controverse de Royal Bank of Canada est passée de 3/5 à 4/5 selon la méthodologie d'analyse d'Ecofi. Le changement de note est lié à une plainte d'une ONG au bureau de la concurrence du Canada qui demande une enquête sur la prétendue publicité trompeuse concernant ses engagements en matière de climat,

alors qu'elle continue à financer l'industrie des combustibles fossiles. Le changement de la note de controverse rend inéligible l'investissement dans RBC pour les fonds ISR d'intensité 3 d'Ecofi.

### DIALOGUE AVEC INTESA SAN PAOLO

En collaboration avec l'ONG RE Common et Shareholders for Change, Ecofi a envoyé une lettre à Intesa Sanpaolo concernant la

politique de la société sur le financement du secteur du charbon, du pétrole et du gaz non conventionnel. Cette action a été menée pour sensibiliser la société sur l'importance de la sortie de la banque de ces secteurs, en particulier pour les nouveaux projets. L'initiative demande à la société de renforcer sa politique d'exclusion afin de couvrir tous les services financiers, y compris les investissements.

# ECOFI AGIR POUR LE CLIMAT

## INVESTIR DANS LA TRANSITION ÉNERGÉTIQUE ET ÉCOLOGIQUE, TOUJOURS UNE URGENCE !

**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.**

A peine sortis de la crise du Covid, les investisseurs ont du 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 premières.

En réponse à ce choc, l'Union européenne a lancé le "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.

Sur le volet production, la réduction des émissions de gaz à effet de serre implique un changement de mix énergétique, notamment en faveur des énergies renouvelables. Du côté de la consommation, des changements d'habitude, notamment dans la nutrition, et une amélioration du rendement énergétique des équipements d'un bâtiment (résidentiel ou industriel) doivent être opérés. L'enjeu est d'identifier les solutions qui répondent à ces problématiques.

Dans le transport, responsable de 23% du CO<sub>2</sub> émis, la majorité des émissions vient du trafic routier. La solution passera donc selon nous par le développement de la voiture électrique. Concernant les bâtiments (23% des émissions) ou l'industrie manufacturière (21%), notre attention se tourne vers des groupes industriels actifs dans l'efficacité énergétique et également dans la technologie. Nous nous concentrons aussi sur les leaders de l'agriculture de précision qui permettra de réduire l'usage de fertilisants. Enfin, la thématique énergie regroupe des producteurs d'énergies renouvelables, de solaire, d'éolien, d'eau ou de biogaz.

Choisir un fonds orienté sur l'environnement, c'est investir dans des sociétés qui sont engagées sur la voie de la transition énergétique responsable. Un fonds multi-actifs offre en plus la possibilité de se protéger de la volatilité de ces thématiques qui permettent, de plus, d'investir dans des obligations vertes, et d'être solidaires !



## INTERVIEW GÉRANT

**Olivier KEN**  
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, avec une gestion socialement responsable (ISR).

C'est également un fonds solidaire avec une part de partage.

### 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, pour la part de partage, jusqu'à la moitié des sommes distribuables bénéficie annuellement, sous forme de don, au 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

- Risques de gestion discrétionnaire, action, sectoriel spécifique, taux, crédit, de perte en capital, action, lié aux investissements solidaires, de liquidité, de contrepartie
- Risques liés à la gestion des garanties, aux opérations d'acquisition et cession temporaire de titres, juridique.
- Echelle de risque\* : 5

## PROFIL DU FONDS ECOFI AGIR POUR LE CLIMAT

### ACTIONS

#### Eco-activités

Protection de l'environnement et gestion des ressources naturelles



### OBLIGATIONS

#### Green bonds

Projets verts et environnementaux



### SOLIDAIRE

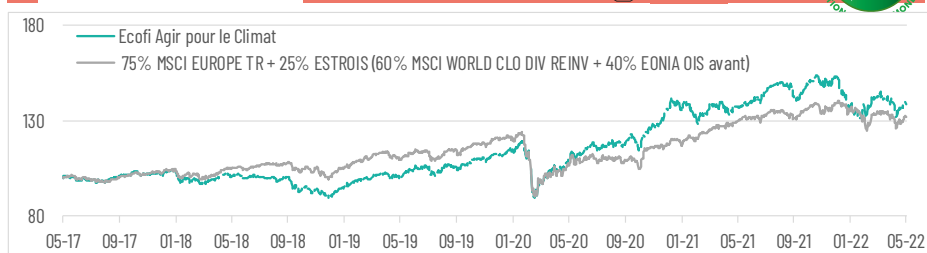
#### BAO, obligations et actions

Activités liées à la protection de l'environnement



## PERFORMANCES

REFINITIV LIPPER FUND AWARDS



\*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 5 en raison de son objectif de rendement absolu et son exposition diversifiée aux marchés action et obligataire en euros comme en devises. Son profil rendement/risque est élevé. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures - 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	-0,04	-0,19	-0,43	-1,01	-1,50	10 688,58
EPARGNE ETHIQUE MONETAIRE - I	FR0011048537	-0,03	-0,20	-0,49	-0,97	-1,48	999,18
<b>OBLIGATAIRE COURT TERME</b>							
CONFIANCE SOLIDAIRE - C	FR0010515601	-0,46	-3,56	-3,85	-3,43	-2,94	165,85
ECOFI OPTIM 12 MOIS - C	FR0010793778	-0,11	-0,60	-0,90	-1,27	-1,70	10 535,64
ECOFI ANNUEL - C	FR0007462833	-0,61	-4,69	-4,22	-1,37	-0,45	199,49
<b>OBLIGATAIRE</b>							
ECOFI HIGH YIELD - C	FR0010986919	-1,41	-10,10	-9,11	-2,12	-0,27	14 671,60
ECOFI OPTIM 26 - I	FR0011316728	-1,38	-8,56	-8,17	-8,11	-7,02	10 575,62
ECOFI TAUX VARIABLE - I	FR0011045137	-0,60	-2,26	-2,31	-1,85	-2,89	10 206,77
EPARGNE ETHIQUE OBLIGATIONS - C	FR0011045145	-0,81	-7,41	-7,43	-4,46	-2,72	183,25
<b>MULTI-ACTIFS</b>							
CHOIX SOLIDAIRE - C	FR0010177899	-0,81	-7,12	-5,97	2,60	0,16	74,24
ECOFI AGIR POUR LE CLIMAT - C	FR0010642280	-1,89	-9,31	1,19	38,96	38,69	108,07
ECOFI ENTREPRISES - C	FR0007011432	-2,21	-7,86	-7,17	-1,42	-5,16	3 881,04
ECOFI OPPORTUNITES 360	FR0007455894	-0,53	-2,80	-2,29	-0,96	-1,76	192,76
ECOFI PATRIMOINE - I	FR0011504224	-1,01	-7,69	-3,86	5,72	4,74	184 155,86
EPARGNE ETHIQUE FLEXIBLE I	FR0000097560	-1,38	-9,73	-6,89	6,96	2,50	128,20
<b>OBLIGATIONS CONVERTIBLES</b>							
ECOFI CONVERTIBLES EURO - C	FR0010191908	-2,96	-9,95	-9,66	-3,01	-8,35	171,23
<b>ACTIONS</b>							
ECOFI CONVICTIONS MONDE - C	FR0000973562	-2,16	-11,48	2,14	12,38	12,33	677,68
ECOFI ACTIONS RENDEMENT EURO - C	FR0010199091	-1,98	-12,97	-7,60	3,22	-1,94	159,61
ECOFI OPTIM VARIANCE - C	FR0011161207	-2,02	-7,49	-1,83	17,46	18,18	20 415,49
ECOFI AVENIR PLUS - C	FR0007082359	-1,13	-14,76	-6,36	33,77	12,33	282,69
ECOFI ENJEUX FUTURS - I	FR0010596759	-1,99	-14,30	1,72	40,67	51,56	24 560,00
ECOFI IA RESPONSABLE - I	FR0013417557	1,16	-7,47	-2,41	-	-	11 173,66
ECOFI TRAJECTOIRES DURABLES - C	FR0010214213	-1,72	-11,53	1,50	56,88	63,80	187,24
EPARGNE ETHIQUE ACTIONS - C	FR0000004970	-0,79	-14,85	-9,18	17,83	12,39	90,84
<b>GARANTIS / PROTEGES</b>							
ECOFI 2023 CAPITAL PROTEGE 90	FR0000441180	-2,45	-6,54	-5,47	-1,63	-2,74	243,17

Source : Ecofi, au 31 mai 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**