

# LE MENSUEL

JUIN 2023 - N°28

**ecofi** Actifs pour le futur

## UN SECOND ROUND POUR LES BANQUES CENTRALES ?

**Au cours du mois, le gouverneur de la Banque d'Angleterre (BoE) a « admis » qu'une « boucle prix-salaires » s'était installée au Royaume-Uni. Ses propos font écho à ceux tenus par des officiels de la Banque centrale européenne (BCE) qui s'interrogent sur l'entretien des pressions inflationnistes par la hausse des salaires et des profits. Dans le même temps, les statistiques américaines ont surpris le consensus par leur vigueur. Les banques centrales entament-elles ainsi un second round contre l'inflation ? De leur côté, les marchés ont réévalué leurs perspectives en matière de taux directeurs, et se sont heurtés à la problématique du plafond de la dette américaine, qui s'est finalement conclue en toute fin de période.**

Les données d'inflation se sont avérées décevantes sur le vieux continent. Si le Royaume-Uni voit bien son inflation totale décélérer, celle dite cœur (hors énergie et alimentation) avance quant à elle sur une trajectoire cabossée et haussière avec une progression de 6,8% sur un an en avril. En zone Euro, la situation n'est guère meilleure. L'inflation totale recule également, sous l'impulsion d'effets de base puissants (baisse des prix du pétrole...) pour s'établir à 7% sur un an. L'inflation cœur s'enracine en revanche non loin de ses plus hauts, à 5,6%. La question des salaires et des profits est épineuse. Les entreprises ont en effet répercuté des hausses de prix supérieures aux coûts subis, engendrant ainsi des marges plus élevées, qui ont ensuite nourri l'inflation. Toutefois, il pourrait tout aussi bien s'agir de l'expression du choc de demande post-covid, où les entreprises ont testé l'appétence des consommateurs.

Concernant les salaires, la situation s'est indéniablement emballée au Royaume-Uni. L'indice des salaires négociés en zone Euro publié par la BCE est quant à lui passé d'une progression de 3,1% sur un an fin décembre 2022 à 4,3% fin mars 2023. Ces tensions devraient encore s'étaler sur l'ensemble de l'année. Aux Etats-Unis, les pressions inflationnistes sont encore tenaces, mais une décélération assez diffuse s'est initiée depuis quelques mois. Cette dernière reste malgré tout grevée par la dynamique des services et la tension sur le marché du travail. L'inflation devrait rester élevée en 2023, avec un risque de plus en plus prégnant

qu'elle persiste davantage en Europe. La plupart des indicateurs publiés en zone Euro, tant en agrégé qu'au niveau national, pointent vers une détérioration de l'activité, notamment manufacturière. Seule bonne nouvelle parmi ceux-ci, les entreprises indiquent qu'elles bénéficient d'une baisse sensible de leurs coûts (détente des chaînes logistiques...). La Chine, qui concentrerait jusqu'à présent les espoirs du consensus concernant la résistance du continent européen, affiche désormais des données en demi-teinte. L'économie américaine, bien qu'en phase de ralentissement séquentiel, a de nouveau prouvé sa vigueur par le biais de la consommation des ménages, de l'emploi, de la production industrielle et même de l'activité immobilière. La combinaison de ces éléments conforte notre scénario central bâti il y a plus de 6 mois. Nous prévoyons donc toujours un retournement de l'activité en zone Euro et une résilience aux Etats-Unis.

## “ L'INFLATION DEVRAIT RESTER ÉLEVÉE EN 2023, AVEC UN RISQUE DE PLUS EN PLUS PRÉGNANT QU'ELLE PERSISTE DAVANTAGE EN EUROPE. ”

Les banques centrales ont à nouveau rehaussé leurs taux lors des réunions de mai. Une dichotomie entre la Fed et les banques centrales européennes semble toutefois s'être formée, la première étant plus encline à considérer une pause prochainement. Nous anticipons, en dépit de cela, un relèvement de 0,25% lors de la réunion de la Banque centrale américaine en juin, assorti d'une révision en hausse de ses prévisions de croissance et d'inflation. La BCE et la BoE relèveraient également leurs taux, la persistance de l'inflation justifiant de ne pas desserrer la pression.

Les marchés se sont reconnectés au discours de la Fed, puisqu'ils anticipent dorénavant un peu moins de baisses de taux sur l'année. L'accord in extremis sur le plafond de la dette américaine n'aura finalement pas sauvé les actifs risqués. Les actions de la zone Euro sont en baisse, celles des Etats-Unis tout juste positives, pénalisées par la hausse des taux souverains, les chiffres d'inflation et de croissance, ainsi que par l'aplomb des banquiers centraux. Plus que les taux terminaux, c'est la chronique du « pivot » qui importera, une fois l'inflation K.O. ou (quasi) maîtrisée...



**Florent WABONT**  
Economiste

## QUOI DE NEUF ?

### L'OR BLEU, UNE THÉMATIQUE INCONTOURNABLE

Après la quête de l'or jaune et de l'or noir, place à celle de l'or bleu...

Olivier Guillou, directeur de la gestion, a partagé ses valeurs et les enjeux de l'eau au micro de Guillaume Sommerer sur BFM Business.

[Voir l'interview](#) 🖱️

## CHIFFRE DU MOIS

# -0,3%

C'est la croissance du PIB en Allemagne au 1er trimestre 2023, marquant ainsi son entrée en récession.

## AGENDA

Juin

	ÉTATS-UNIS	ZONE EURO	CHINE	JAPON
<b>RÉUNIONS ÉCONOMIQUES</b>				
Banques centrales	14	15	20	16
<b>INDICATEURS</b>				
Inflation	13	16	09	23
Production industrielle	15	14	15	20
Indices PMI	01	01		23
Moral des ménages	16	22		
Moral des entreprises	01	29	05	23
Optimisme des PME	13			
Ventes au détail	15	06	15	29
Emploi	02	01	15	30
Réserves de change			07	
Solde commercial/courant	28	15	07	15
PIB	29	08		08

Veillez vous référer aux informations p5

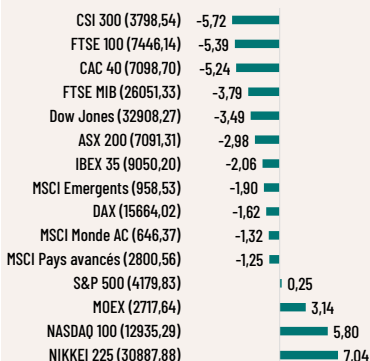
# LE TOUR D'HORIZON DES CLASSES D'ACTIFS



## L'INTELLIGENCE ARTIFICIELLE A L'AFFICHE

### Big in Japan !

Variation mensuelle des indices boursiers (devises locales en %)



Sources : Bloomberg, Ecofi

### INDICES

Indice	△ mois
EuroStoxx	-2,51% ↓
S&P 500 (\$)	0,38% ↑
Topix (Yen)	3,61% ↑

### Valeurs de croissance

(MSCI World Growth) \$ 2,40% ↑

### Valeurs "value"

(MSCI World Value) \$ -4,59% ↓

### SECTEURS PHARES

Secteur	Zone Euro	États-Unis (\$)
Technologie	7,95 ↑	8,21 ↑
Santé	-1,56 ↓	-4,39 ↓
Industrie	-1,73 ↓	-3,07 ↓
Services aux collectivités	-3,65 ↓	-6,42 ↓
Finance	-3,66 ↓	-3,98 ↓
Conso cyclique	-4,26 ↓	2,01 ↑
Produits de base	-5,03 ↓	-7,13 ↓
Conso. non cyclique	-6,19 ↓	-5,68 ↓
Services de communication	-7,01 ↓	6,13 ↑
Energie	-9,28 ↓	-10,54 ↓
Immobilier	-9,95 ↓	-4,64 ↓

### TENDANCE

Le mois de mai a été baissier, sans grande volatilité sur les actions, marqué par la surperformance des technologiques et les opportunités liées à l'essor de l'intelligence artificielle.

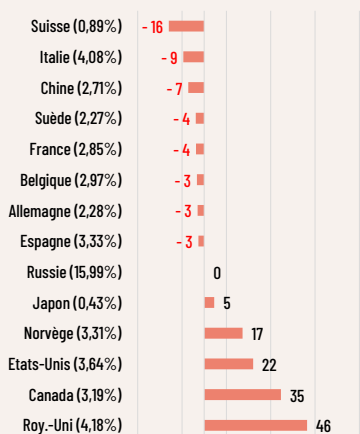
Les bons résultats des entreprises pour le 1er trimestre étaient finalement bien anticipés. Le thème des négociations autour du plafond de la dette aux Etats-Unis aura également impacté les marchés.



## DICHOTOMIE

### Recalibrage des anticipations

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



Sources : Bloomberg, Ecofi

### TAUX 10 ANS

Pays	△ mois	Niveau
Etats-Unis	22 ↑	3,64%
Allemagne	-3 ↓	2,28%
France	-4 ↓	2,85%
Italie	-10 ↓	4,08%
Espagne	-3 ↓	3,33%

### CRÉDIT

Les performances ont été positives en dépit de la hausse des marges de crédit sur les obligations de qualité investissement et de qualité spéculative. Le taux de portage initial constitue un coussin protecteur. Le durcissement des conditions financières n'a pas encore eu un impact manifeste mais pèsera sur les entreprises les moins solides.

### CONVERTIBLES

Zone	△ MOIS	△ YTD
Zone Euro	-0,72%	3,51%

Le marché des obligations convertibles a été en demi-teinte, avec une baisse de 0,72% de l'indice EMEA sur le mois.

Les profils taux et action progressent respectivement de 0,22% et 1,15%, le profil mixte baisse de 0,9%.

Sur le marché primaire, on note 3 émissions pour 749 M€ (FEMSA/Hein).

### DEVICES

Devise	△ mois	△ YTD
Euro/Dollar	-2,99% ↓	-0,15%
Euro/Yen	-0,75% ↓	6,08%
Euro/Livre sterling	-2,00% ↓	-2,95%

### TENDANCE

L'accumulation des signes de résilience de l'économie américaine a entraîné la réapparition d'anticipations de hausse des taux directeurs d'ici l'été. Ce phénomène, ajouté aux risques de défaut (lié à la problématique du plafond de la dette américaine) a poussé l'ensemble de la courbe américaine à la hausse. La dégradation des données d'activité dans la zone Euro a permis aux taux de marché de la zone de se détendre sur le mois et donc de nettement surperformer leurs homologues américains. Les discours agressifs, tant des membres de la Fed que de la BCE, ont entraîné une nouvelle inversion des courbes de taux. L'écart de taux Italie / Allemagne est resté quasiment stable sur la période.

## PERSPECTIVES

### ACTIONS

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

L'avance des Etats-Unis sur l'Europe ne concerne pas uniquement le cycle de resserrement monétaire.

Dans un contexte d'affaiblissement de la demande, les marges des entreprises - désormais en baisse des deux côtés de l'Atlantique - vont mettre en exergue la réalité des pricing powers.

L'ampleur de la reprise de l'économie chinoise jouera également un rôle clé dans les performances des marchés actions.

### OBLIGATIONS

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

A horizon 6 mois, nous anticipons au total une remontée des taux directeurs euro de 50 points de base, puis une longue phase de stabilité, avant qu'une baisse ne soit enclenchée à partir de l'été 2024 seulement. Ainsi, le taux à 2 ans allemand baisserait légèrement par rapport aux niveaux actuels tandis que le taux à 10 ans se stabiliserait.

Nous anticipons donc une moindre inversion de la courbe des taux. Nous attendons une légère sous-performance des emprunts d'Etat italiens.

### DEVICES CONTRE EURO

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

L'euro devrait rester dans la fourchette 1,05/1,10. Le dégonflement attendu des taux américains, lié notamment à un accord sur le plafond de la dette et d'éventuelles réapparitions d'anticipations de baisse des Fed funds fin 2023 devraient fragiliser le dollar. Cependant, une meilleure orientation de l'économie américaine comparée à celle de la zone Euro devrait limiter toute dépréciation. Le yen devrait s'apprécier compte tenu du moindre différentiel de taux anticipé avec les autres zones (stabilité des taux japonais/anticipations de baisse des taux US puis dans la zone Euro). La livre sterling resterait fragile (forte inflation).

## UN NOUVEAU BINÔME À LA TÊTE DU MOUVEMENT IMPACT FRANCE

Le 24 mai dernier, le Mouvement Impact France, qui regroupe des entrepreneurs de l'économie sociale et solidaire (ESS), a élu une nouvelle direction en faveur d'une ouverture accrue de ce secteur.

Pascal Demurger, directeur général de l'assureur mutualiste MAIF, et Julia Faure, cofondatrice de la marque de vêtements responsables Loom, ont été largement élus à la coprésidence de cette organisation comptant environ 900 entrepreneurs et dirigeants de l'ESS.

Cette élection a été précédée de vifs questionnements au sein de la communauté historique de l'ESS. En effet, la nouvelle direction souhaite ouvrir davantage le mouvement à des entreprises dites "classiques" (Doctolib, SNCF) qui se disent en accord avec ces valeurs, mais qui ne répondent pas aux critères de l'agrément d'entreprise solidaire à utilité sociale (ESUS).

Un collectif de fondateurs du Mouvement Impact France a ainsi dénoncé du « social washing ».

La finance solidaire, qui peut être considérée comme un oxymore, est habituée à ces débats. ESS France - via son président Jérôme Saddier - a publié une tribune évoquant que l'ESS peut inspirer la transformation des entreprises.

Citons juste cette phrase : « L'enjeu de l'extension du champ de l'ESS est stratégique, pour aller bien au-delà des 14% de l'emploi salarié privé qu'elle représente. Il peut s'incarner aussi bien par la transformation de sociétés commerciales en entreprises de l'ESS, que par un développement soutenu de ces dernières. Il y a besoin pour cela de politiques publiques plus ambitieuses, et d'investissements résolus dans ces entreprises de l'ESS qui échappent à toute logique spéculative. C'est notamment la responsabilité des grandes entreprises de l'ESS, elles-mêmes investisseuses, que de parier sur l'ESS. »



### PUBLICATION DU RAPPORT D'ACTIVITÉ SOLIDAIRE 2022

Conçu pour mettre en avant l'impact des financements d'Ecofi auprès des entreprises solidaires, ce rapport présente les chiffres clés pour les 81 entreprises solidaires présentes dans nos portefeuilles. Cet impact est classé autour de 4 grandes thématiques : Agir pour la planète, Agir pour une société plus juste, Agir pour la solidarité internationale et Agir pour entreprendre autrement. Au milieu des chiffres d'impact, nous avons interviewé des entreprises comme Familles Solidaires. Cette structure permet à des personnes fragilisées par l'âge, la maladie ou le handicap, de vivre avec les autres, grâce à l'habitat inclusif.

[Pour lire le Rapport >>](#)



## ANALYSE D'UNE VALEUR ISR EN PORTEFEUILLE

### CLEAN HARBORS

Gestion des ressources et des déchets ETATS-UNIS



### LES POINTS FORTS ESG



Clean Harbors est un groupe américain spécialisé dans le traitement, le recyclage et la destruction de matériaux dangereux. Le groupe offre des services techniques et industriels sur le terrain et de nettoyage. Par exemple le groupe collecte autour de 240-250 millions de gallons d'essence automobile usagée par an. Ainsi, en 2021, l'entreprise a collecté 226 millions de gallons d'huiles usagées, récupéré environ 3,5 milliards de livres de matériaux clés et recyclé environ 16 millions de gallons de solvants. Enfin, elle a détruit 3,2 millions de livres de substances appauvrissant la couche d'ozone et collecté plus de 50 millions de livres de déchets ménagers dangereux. Ces différentes mesures lui ont permis d'éviter 3,3 millions de tonnes de CO<sub>2</sub> en 2021.



En 2021, l'entreprise a atteint un taux de fréquence d'accidents des salariés très faible (TRIR - Total Recordable Incident Rate de 1,12). L'ancienneté moyenne de ses employés était par ailleurs de 6,85 ans, dont plus de 6 000 salariés ont une ancienneté supérieure à 10 ans. L'entreprise a également pourvu 20% de ses postes en mobilité interne en favorisant l'accompagnement et le suivi des parcours professionnels de ses salariés.



Les fonctions de président et de directeur général sont séparées. Le conseil d'administration compte 45% de femmes et 73% d'administrateurs indépendants. Enfin, la société s'est dotée d'un comité de l'environnement, de la santé et de la sécurité qui discute des enjeux liés à la RSE au niveau du conseil d'administration.

### EN PORTEFEUILLE

Ecofi Action US,  
Ecofi Enjeux Futurs,  
Ecofi Convictions Monde

### + PRINCIPALES ENTRÉES\*

Société	Evènement
AGCO CORP.	Amélioration de la note ESG (décile 8 à 4)
CANADIAN TIRE CORP. LTD.	Amélioration de la note ESG (décile 6 à 4)
DANIELI & CO	Amélioration de la note ESG (décile 8 à 5)
FAGRON NV	Amélioration de la note ESG (décile 7 à 4)
TRIMBLE. INC.	Amélioration de la note ESG (décile 6 à 5)

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

### - PRINCIPALES SORTIES\*

Société	Evènement
ALCOA CORP.	Dégradation de la note controversée (3/5 à 4/5)
BRINKER INTERNATIONAL, INC.	Dégradation de la note ESG (décile 5 à 6)
FIRST REPUBLIC BANK	Dégradation de la note ESG (décile 5 à 6)
NEMETSCHKE SE	Dégradation de la note ESG (décile 5 à 6)
SNC-LAVALIN GROUP, INC.	Dégradation de la note ESG (décile 5 à 6)

## NOS DERNIERS ENGAGEMENTS

### NOS REPORTING D'IMPACT INTÈGRENT L'ALIGNEMENT AVEC LES ODD

Nous avons désormais un indicateur concernant l'alignement de nos fonds avec les Objectifs de développement durable (ODD) des Nations-Unies dans nos reporting mensuels. Ecofi calcule l'alignement des portefeuilles avec les ODD à travers une analyse complète de chaque société investie. Celle-ci ne se limite pas aux produits conçus par les sociétés mais

Veuillez vous référer aux informations p5

intègre également la qualité des politiques ESG internes et leur implication dans des controverses et dans des secteurs sensibles, qui peuvent générer un impact négatif sur les ODD.

### DEPOT D'UNE RÉSOLUTION CLIMAT À L'AG DE CARREFOUR

Ecofi a déposé une résolution à l'assemblée générale du 26 mai de Carrefour qui vise à demander au conseil d'administration de

la société de :

- présenter aux actionnaires une stratégie environnementale plus ambitieuse ;
- intégrer les émissions scope 3 dans leurs rapports ;
- prendre des engagements sur les franchises dans la stratégie de réduction des émissions scope 3.

[Pour en savoir plus sur l'initiative organisée par Phitrust >>>](#)

# ECOFI ENJEUX FUTURS

## QUELLES PERSPECTIVES POUR LES MEGATRENDS DURABLES ?

**Après une année 2022 marquée par un retour de l'inflation après plus de 10 ans d'absence et des banques centrales devenues restrictives, 2023 sera placée sous le signe de la désinflation sans pour autant revenir à la période exceptionnelle des années 2012-2021.**

Ce retour progressif à la normale s'accompagne d'une accélération des plans étatiques pour s'atteler aux défis climatiques, les trois principaux moteurs étant :

- la recherche de souveraineté énergétique, après l'invasion de l'Ukraine par la Russie ;
- la recherche d'une désinflation sur les investissements verts au fur et à mesure que les économies d'échelle progressent ;
- et enfin la recherche de neutralité carbone, promesse de nombreux Etats.

Ces plans de relance verte sont aujourd'hui significatifs mais pourraient encore être relevés : Chine 250 Mds\$, soit 2 % du PIB ; Etats-Unis 450 Mds\$, soit 2,5 % du PIB ; l'Union européenne 380 Mds\$, soit 3 % du PIB ; Japon 200 Mds\$, soit 4 % du PIB.

Le retour à la normale de la production permet également une détente progressive des coûts, notamment la forte baisse des prix du polysilicone – sur un plus bas sur 2 ans - une des matières premières essentielles à la production de panneaux solaires. Les besoins d'efficacité énergétique, de meilleure gestion des ressources – notamment l'eau – concernent toutes les industries et créent des opportunités majeures : pompes à chaleur, éclairage, traitement des déchets, gestion des infrastructures d'eau,

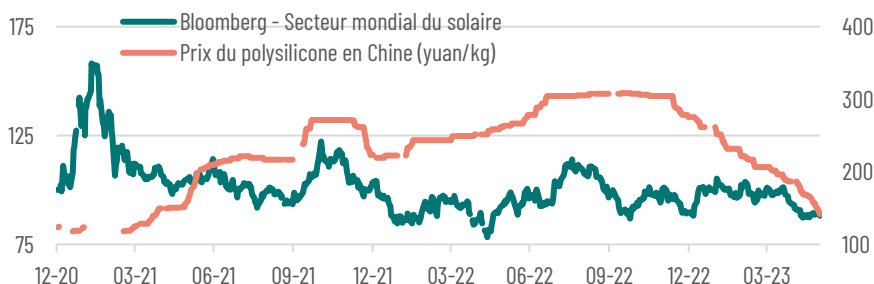
recyclage, économie circulaire etc. Les marchés adressables sont aussi en croissance sur des thématiques de long terme, dont la trajectoire dévie peu en période de ralentissement économique : la digitalisation et la santé.

La première est au cœur des préoccupations de souveraineté technologique mais également une des clefs pour atteindre les objectifs de développement durable à la fois pour l'Homme et la Planète. Les efforts d'automatisation permettent davantage de précisions sur la chaîne de production et également de réduire les risques d'accident. L'innovation sur les semi-conducteurs permet à la fois une moindre consommation d'énergie et une meilleure efficacité des produits équipés, pour des tâches parfois complexes telles que la maintenance prédictive, le monitoring, la gestion du cycle etc.

La seconde est également un axe central avec une accélération de la R&D dans de nombreux domaines : culture cellulaire, génome, médecine de précision, imagerie, sciences de la vie, essais cliniques décentralisés etc. Le vieillissement de la population et l'apparition de nouvelles maladies pour l'Homme et le monde animal offrent également un sentier de croissance séculaire. A titre d'exemple : l'ophtalmique. Le champion mondial EssilorLuxottica, avec 25 % de parts de marché, estime que 4,6 milliards de personnes ont besoin d'une correction de la vue, soit 60 % de la population mondiale, mais seuls 43 % d'entre eux abordent le problème.

Ecofi Enjeux Futurs, fonds megatrends durable, permet ainsi d'adresser l'ensemble de ces défis, offrant ainsi des perspectives enthousiasmantes pour les prochaines années.

## SECTEUR MONDIAL DU SOLAIRE & PRIX DU POLYSILICONE



En savoir plus sur [Ecofi Enjeux Futurs >>>](#)

\*L'indicateur synthétique de risque est fondé sur la volatilité historique du portefeuille au cours des 5 dernières années. L'OPC est classé dans la catégorie 6 en raison de son exposition aux marchés actions. Son profil de rendement/risque est élevé. \*\*Les références à un label ou une récompense ne préjugent des résultats futurs du fonds ou du gestionnaire.



## INTERVIEW GÉRANTE

**Karen GEORGES**

Gérante actions

### QUELLES SONT LES PARTICULARITÉS DU FCP ?

Ecofi Enjeux Futurs est un fonds actions internationales thématique, investi sur des valeurs durables, et qui a obtenu le Label ISR d'Etat\*\*. Son empreinte carbone est publiée tous les mois dans le reporting.

### QUEL EST SON PROCESSUS D'INVESTISSEMENT ?

Ecofi Enjeux Futurs se nourrit au quotidien des thématiques structurellement porteuses. La gestion, combinant approche top down et bottom up, intervient dans le cadre d'un univers d'investissement international et après une sélection basée sur l'analyse fondamentale et ESG.

Les sociétés sélectionnées sont à la fois innovantes et dotées de projets structurants. La diversification sur les thématiques retenues, et les zones géographiques et les supports sélectionnés sont source de forte valeur ajoutée.

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

### POURQUOI INVESTIR ?

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

La structure du portefeuille est mobile au regard des thématiques et sous-thématiques sélectionnées.

### RISQUES

- Risque de perte en capital, de marché, de liquidité, de durabilité, lié à la gestion des garanties et de durabilité
- Echelle de risque\* : 6

# 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	1 MOIS	2023	1 AN	3 ANS	5 ANS	VL
<b>MONÉTAIRE</b>							
ECOFI TRESORERIE - C	FR0000293698	0,30	1,16	1,48	0,81	0,18	10 847,11
EPARGNE ETHIQUE MONETAIRE - I	FR0011048537	0,29	1,14	1,42	0,75	0,17	1 013,36
<b>OBLIGATAIRE COURT TERME</b>							
CONFIANCE SOLIDAIRE - C	FR0010515601	0,02	1,37	-0,86	-2,66	-3,29	164,42
ECOFI OPTIM 12 MOIS - C	FR0010793778	0,18	1,24	1,15	0,48	-0,27	10 656,83
ECOFI ANNUEL - C	FR0007462833	0,12	2,37	0,31	0,62	-0,09	200,10
<b>OBLIGATAIRE</b>							
ECOFI HIGH YIELD - C	FR0010986919	0,17	3,86	-1,93	1,25	-1,83	14 593,59
ECOFI OPTIM 26 - I	FR0011316728	0,38	2,16	-3,66	-9,28	-9,95	10 330,62
ECOFI TAUX VARIABLE - I	FR0011045137	0,31	1,12	-0,59	0,14	-2,75	10 207,75
EPARGNE ETHIQUE OBLIGATIONS - C	FR0011045145	0,61	2,35	-2,98	-4,97	-5,77	179,25
<b>MULTI-ACTIFS</b>							
CHOIX SOLIDAIRE - C	FR0010177899	-0,13	3,77	1,14	5,46	3,15	75,09
ECOFI AGIR POUR LE CLIMAT - C	FR0010642280	-0,30	-0,90	-9,36	14,98	25,69	97,96
ECOFI ENTREPRISES - C	FR0007011432	-0,24	2,00	-1,05	3,23	-5,45	3 840,45
ECOFI PATRIMOINE - I	FR0011504224	-0,22	1,73	-3,61	4,53	0,36	177 509,69
EPARGNE ETHIQUE FLEXIBLE I	FR0000097560	-0,97	4,77	0,26	12,85	4,36	128,54
<b>OBLIGATIONS CONVERTIBLES</b>							
ECOFI CONVERTIBLES EURO - C	FR0010191908	-0,73	1,98	-1,20	1,36	-9,10	169,18
<b>ACTIONS</b>							
ECOFI CONVICTIONS MONDE - C	FR0000973562	0,94	7,39	1,51	23,95	11,09	687,91
ECOFI ENDURANCE EURO - C	FR0010199091	-1,33	10,72	3,40	20,25	3,14	165,03
ECOFI OPTIM VARIANCE - C	FR0011161207	-1,98	7,69	-2,43	11,30	14,53	19 918,71
ECOFI AVENIR PLUS - C	FR0007082359	-1,79	7,29	-1,88	19,83	1,90	277,38
ECOFI ENJEUX FUTURS - I	FR0010596759	1,72	6,13	3,46	32,51	44,73	25 409,07
ECOFI IA RESPONSABLE - I	FR0013417557	-4,78	4,58	-0,87	32,49	-	11 076,87
ECOFI TRAJECTOIRES DURABLES - C	FR0010214213	-1,54	0,95	-6,82	27,87	35,04	174,47
EPARGNE ETHIQUE ACTIONS - C	FR0000004970	-2,45	12,28	14,84	43,07	30,88	104,32
<b>GARANTIS / PROTEGES</b>							
ECOFI 2023 CAPITAL PROTEGE 90	FR0000441180	-0,84	1,24	-4,80	-4,39	-5,02	237,31

Source : Ecofi, au 31 mai 2023



Identifiant unique REP  
Papiers n°FR308133...03SANF

## Nous contacter

Ecofi - 12 boulevard de Pesaro - CS 10002 - 92024 Nanterre Cedex  
Tél. : 01 44 88 39 00 - E-mail : [contact@ecofi.fr](mailto:contact@ecofi.fr) - Site : [www.ecofi.fr](http://www.ecofi.fr)

Les analyses et les opinions mentionnées ci-dessus représentent le point de vue de l'auteur. Elles sont émises en date du 3 mai 2023 et sont susceptibles d'évoluer. Elles ne sauraient être interprétées comme possédant une quelconque valeur contractuelle.

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.