

MACRON 2.0

La victoire d'Emmanuel Macron aux présidentielles face à Marine Le Pen ne doit pas faire oublier les fractures de la société, et la nécessité d'accélérer sur deux enjeux : le pouvoir d'achat et la transition écologique.

Emmanuel Macron a été réélu pour un second mandat face à Marine Le Pen avec 58,55% des voix.

Les Français ont donc voté majoritairement pour le projet pro-européen et la nécessité d'une accélération de la transition énergétique. Néanmoins, l'analyse des résultats souligne les fractures profondes de la société française, et gouverner ne sera pas aisé.

La feuille de route du second mandat s'inscrit dans la continuité du premier avec deux enjeux majeurs issus des élections : le pouvoir d'achat et la transition écologique.

Les principales réformes envisagées concernent la réforme des retraites (âge de départ de 62 à 64 ans; prise en compte des carrières longues et de la pénibilité), la refonte du RSA (transformé en revenu d'activité en contrepartie d'heures) et plus généralement du marché du travail. La revalorisation des métiers de la fonction publique et l'indexation des retraites sont envisagées. La fiscalité continuera d'être allégée à la fois pour les entreprises (impôts de production) et les ménages. Enfin, dans les investissements d'avenir, on retiendra l'investissement dans la transition énergétique - capacités de production, rénovations thermiques - et dans l'innovation. Le budget militaire sera augmenté en réaction au nouveau désordre mondial.

Ce scénario budgétaire risque de se heurter à un fort sentiment de défiance des Français au regard du sentiment de déclassement, de perte de pouvoir d'achat et de fracturation des territoires (entre métropoles et campagnes), alimenté par la disparition des services publics ou de proximité comme la santé et la sécurité.

Le programme du candidat réélu, dont l'institut Montaigne a estimé qu'il conduisait à un déficit de 44,5 milliards d'euros par an (12,7 Mds€ d'économies, dont 7,7 Mds€ sur le

régime des retraites, et 57,2 Mds€ de dépenses) se heurte au niveau d'endettement de la France (112,9% du PIB) à la difficulté à réformer, ainsi qu'à la charge de la dette qui pourrait se dégrader en cas de tensions sur les taux, et obérer les marges de manœuvre budgétaires. La trajectoire de retour vers un déficit inférieur à 3% d'ici 2027 reste une gageure car cela nécessiterait un effort budgétaire pluriannuel de 15 milliards par an, avant même que les attentes de pouvoir d'achat soient satisfaites. L'amélioration du taux d'emploi salarié reste donc déterminante pour résoudre l'équation.



LE PROGRAMME DU CANDIDAT RÉÉLU, [...] SE HEURTE AU NIVEAU D'ENDETTEMENT DE LA FRANCE, À LA DIFFICULTÉ À RÉFORMER, AINSI QU'À LA CHARGE DE LA DETTE QUI POURRAIT SE DÉGRADER EN CAS DE TENSIONS SUR LES TAUX, ET OBÉRER LES MARGES DE MANŒUVRE BUDGÉTAIRES.

Justement, concernant les taux d'intérêt, la situation s'est fortement dégradée depuis le début de l'année avec une contreperformance comparable aux années 1987 et 1994. Ceci est lié à l'inflexion des banques centrales, qui ont fait un virage à 180° depuis l'année dernière, et multiplient des prises de paroles soulignant l'occurrence puis l'amplification d'un resserrement monétaire (hausse des taux, réduction de la taille du bilan). L'explication principale tient aux perspectives de resserrement monétaire, particulièrement aux Etats-Unis. Ce changement de tendance s'explique aussi et paradoxalement par la guerre en Ukraine, qui aurait dû, en tout cas en Europe, provoquer un "flight to quality", mais dans la balance des risques le choc positif d'inflation a nettement surpassé le choc négatif de croissance.

Les incertitudes sont donc grandes à court terme, même si la dynamique croissance/inflation devrait s'inverser d'ici l'été.



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 #1 >>>

CHIFFRE DU MOIS

2,9361%

C'était le niveau du taux américain à 10 ans le 19 avril dernier.

AGENDA

Mai

	ÉTATS-UNIS	ZONE EURO	CHINE	JAPON
RÉUNIONS ÉCONOMIQUES				
Banque centrale	04	09	20	17
INDICATEURS				
Inflation	11	18	11	20
Production industrielle	17	13	16	18
Indice PMI	02	02		02
Moral des ménages	13	02		
Moral des entreprises	02	02	05	02
Optimisme des PME	10			
Ventes au détail	17	04	16	31
Emploi	06	03	16	31
Réserves de change			07	
Solde commercial/courant	27	16	09	19
PIB	26	17	15	18
ÉVÉNEMENTS IMPORTANTS				

9 mai : célébration de la fin de 2nde guerre mondiale en Russie

(cessez-le-feu en Ukraine ?)

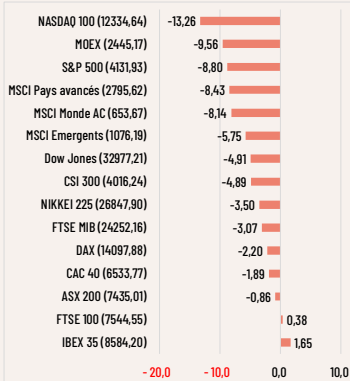
Début du 2nd mandat d'Emmanuel Macron

LE TOUR D'HORIZON DES CLASSES D'ACTIFS

EN AVRIL NE TE DÉCOUVRE PAS D'UN FIL

Correction significative, notamment du Nasdaq, et résistance en Europe

Variation mensuelle des indices boursiers



Sources : Bloomberg, Ecofi

INDICES

	△ mois
EuroStoxx	-2,94% ↓
S&P 500 (\$)	-10,17% ↓
Topix (Yen)	-3,45% ↓

Valeurs de croissance (MSCI World Growth) \$ -13,22% ↓

Valeurs "value" (MSCI World Value) \$ -6,24% ↓

SECTEURS PHARES

	△ mois (en %)	
	Zone Euro	États-Unis (\$)
Energie	3,95 ↑	3,82 ↑
Services de communication	3,67 ↑	-11,18 ↓
Services aux collectivités	3,03 ↑	1,20 ↑
Conso cyclique	2,65 ↑	1,85 ↑
Produits de base	1,78 ↑	-8,57 ↓
Santé	-0,42 →	0,22 →
Industrie	-2,18 ↓	-3,07 ↓
Finance	-2,78 ↓	-5,36 ↓
Conso. non cyclique	-3,78 ↓	8,09 ↑
Immobilier	-6,39 ↓	1,81 ↑
Technologie	-7,49 ↓	-6,87 ↓

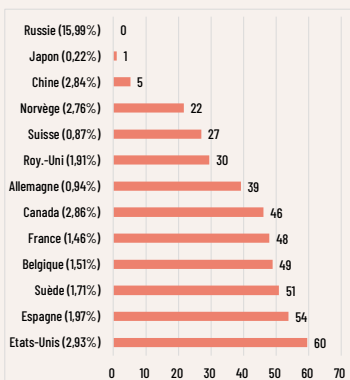
TENDANCE

Les marchés actions des pays développés ont souffert des annonces de la Fed (accélération des hausses de taux directeur et réduction de la taille de son bilan), et des publications de résultats décevants aux Etats-Unis. En Chine, les mesures sanitaires ont augmenté les inquiétudes de ralentissement de croissance mondiale et ont pesé sur les marchés.

ENCORE PLUS HAUT

Tensions généralisées sur les taux (resserrement monétaire et inflation élevée), sous-performance Europe du Sud

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



Sources : Bloomberg, Ecofi

TAUX 10 ANS

	△ mois	Niveau
Etats-Unis	60 ↑	2,93%
Allemagne	39 ↑	0,94%
France	48 ↑	1,46%
Italie	74 ↑	2,77%
Espagne	54 ↑	1,97%

CONVERTIBLES

	△ mois	△YTD
Zone Euro	-1,61%	-9,06%

Le mois d'avril n'a pas été favorable au marché des obligations convertibles avec une baisse de -1,61%.

CRÉDIT

Le fort écartement des marges de crédit couplé à la hausse des taux souverains se traduit par une des pires performances mensuelles pour le marché des obligations privées. L'inflation galope, la croissance ralentit fortement, les publications de résultats commencent à décevoir et les banques centrales annoncent un durcissement des politiques monétaires.

Ce cocktail est amer mais les conditions de portage actuelles sont attractives.

TENDANCE

Au vu des discours de plus en plus agressifs des banques centrales, les anticipations de remontée de taux se sont amplifiées. Le consensus anticipe dorénavant, d'ici fin 2022, près de 0,90% de hausse de taux de la part de la BCE (contre +0,55% fin mars) et +2,50% de la part de la Fed (vs +2,0%). Le taux à 2 ans allemand est passé en territoire positif, à 0,26%, et son homologue américain a continué sa progression, à 2,71%.

Malgré des craintes sur la pérennité de la croissance, les courbes se sont pentifiées, notamment aux Etats-Unis où la Fed a annoncé une réduction précoce de son bilan. La perspective de moindres achats de titres de la part de la BCE a entraîné une sous-performance des pays semi-cœurs et périphériques.

DEVISES

	△ mois	△YTD
Euro/Dollar	-4,72% ↓	-7,26%
Euro/Yen	1,69% ↓	4,62%
Euro/Livre sterling	-0,43% ↓	-0,30%

PERSPECTIVES

ACTIONS

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

Les anticipations de resserrement monétaire en zone Euro progressent. Le programme de réduction des achats a été confirmé et les taux directeurs ne seront relevés que lorsque ce programme sera terminé.

L'enlèvement de la situation sanitaire et la capacité de soutien économique du gouvernement chinois seront déterminants. L'inflation progresse partout et les publications de résultats du 1er trimestre et de guidances sont particulièrement attendues, notamment en Europe. Les premiers résultats ont été rassurants, 69% des sociétés du Stoxx600 ayant dépassé les attentes. Nous sommes neutres sur toutes les zones tout en favorisant les sociétés de croissance durable, celles ayant du "pricing power" 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 plus 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.

Le phénomène d'aplatissement des courbes reprendrait donc. L'écart de taux Italie/Allemagne se stabiliserait, les achats de la Banque centrale européenne devant s'arrêter progressivement durant l'été.

DEVISES CONTRE EURO

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

A 6 mois, le dollar resterait fort au vu des décalages de politique monétaire. Les devises nordiques devraient de nouveau progresser contre euro, avec des banques centrales plus agressives que la Banque centrale européenne.

Le yen pourrait remonter après sa forte baisse et au vu d'une politique monétaire américaine déjà bien intégrée dans les cours.

UN SOMMET EUROPÉEN POUR L'ÉCONOMIE SOCIALE À STRASBOURG

Les 5 et 6 mai prochains se tient à Strasbourg le Sommet européen sur le thème : « L'Économie sociale, le futur de l'Europe ».

Cet évènement a été organisé par l'Etat français dans le cadre de sa présidence du Conseil de l'Union européenne assurée depuis le 1er janvier 2022. Le Sommet sera l'occasion, pour les acteurs locaux, nationaux et européens de l'économie sociale de se rencontrer et d'échanger à propos des enjeux stratégiques du secteur. Les principales thématiques qui seront abordées à une échelle européenne sont les suivantes :

- reconnaissance de l'économie sociale au sein de l'Union européenne;
- impulsion d'une transition verte et digitale;
- construction d'un cadre légal commun et définition des besoins spécifiques des entreprises de l'économie sociale;
- définition de leviers d'encouragement de l'entrepreneuriat social et de développement des compétences des acteurs du secteur;

- identification de leviers pour favoriser l'accès des projets aux financements.

L'investissement à impact social, moteur essentiel de l'économie sociale, revêtira une importance clé dans les discussions. Il fera ainsi l'objet d'une dizaine d'ateliers, auxquels participeront Jérôme Saddier, président du Crédit Coopératif et du Conseil de Surveillance d'Ecofi, Pierre Valentin, président du directoire d'Ecofi, et Bruno Dunkel, président du comité de direction d'Inpulse.

Le contexte actuel, marqué par le drame ukrainien, rappelle l'importance fondamentale de la solidarité et de la coopération européennes. Par ailleurs, l'ampleur alarmante des défis environnementaux et sociaux requiert une réponse à la fois massive et coordonnée entre les Etats.

Nous ne pouvons par conséquent que nous réjouir de la tenue de ce Sommet de Strasbourg, qui doit participer à poser les jalons européens du développement et de la pérennisation de l'économie sociale à laquelle Ecofi et le groupe Crédit Coopératif sont fortement attachés.



POUR LA NOMINATION À BERCY D'UN REPRÉSENTANT DE L'ESS

Au lendemain du second tour de la Présidentielle, ESS France a demandé à Emmanuel Macron de nommer, pour l'économie sociale et solidaire, un représentant de compétence ministérielle intégré dans le giron du ministère de l'Économie et des Finances.

Cette demande est motivée par la volonté de placer à Bercy, épice de l'appareil économique exécutif, les enjeux de l'ESS, afin de mettre en place des politiques publiques ambitieuses en faveur du développement des entreprises du secteur. ESS France demande en somme de reconduire les dispositions prises par le gouvernement en 2020, avec la nomination d'Olivia Grégoire en tant que Secrétaire d'Etat chargée de l'ESS. Cette nomination avait permis de faciliter le soutien du secteur pendant la crise sanitaire, puis dans le contexte de relance.



ANALYSE D'UNE VALEUR ISR EN PORTEFEUILLE

ENDESA
Energies
ESPAGNE



LES POINTS FORTS ESG

- E** La stratégie environnementale est considérée comme complète. Elle compte plusieurs objectifs quantifiés concernant notamment le développement des énergies renouvelables et la réduction des émissions de gaz à effet de serre provenant des activités de production en appliquant les sciences based targets notamment et un objectif net zero d'ici 2040 pour le scope 1. Par ailleurs, les émissions de dioxydes de soufre et d'oxydes d'azote normalisées à la production ont diminué entre 2016 et 2020. De nombreuses ressources sont apportées sur la prévention et le contrôle de la pollution dans les opérations nucléaires, et la société démontre des performances inférieures à la moyenne du secteur. Endesa a aussi fait état de mesures concernant la protection de la biodiversité, la gestion de la demande d'énergie et l'efficacité énergétique du réseau.
- S** Endesa a pris plusieurs dispositions pour prévenir la discrimination et promouvoir la diversité sur le lieu de travail telles les horaires flexibles ou le suivi des disparités salariales. Pour le respect des droits humains, Endesa a pris un engagement qui couvre toutes ses responsabilités : formation, évaluations d'impact et audits internes. Enfin, des ressources importantes sont allouées à la réduction des accidents sur le lieu de travail, notamment la certification OHSAS 18001 qui a entraîné une diminution des taux de fréquence des accidents des employés et des sous-traitants au cours des trois dernières années.
- G** La diversité du conseil d'administration est solide et les performances sont régulièrement évaluées par une partie externe. Le comité d'audit joue un rôle complet dans la supervision des contrôles internes et externes. Les risques liés à la RSE sont couverts par les systèmes de contrôle interne. Les objectifs de performance en matière de RSE sont pris en compte dans la détermination de la rémunération variable des cadres supérieurs.

EN PORTEFEUILLE

Choix Solidaire, Ecofi Trésorerie et certains fonds dédiés et mandats.

+ PRINCIPALES ENTRÉES*

Société	Evènement
BARCLAYS PLC	Augmentation du niveau de controverse (4 à 3)
TOPDANMARK A/S	Nouvellement noté
NIPPON EXPRESS CO. LTD	Nouvellement noté

- PRINCIPALE SORTIE*

Société	Evènement
SOLGOLD PLC	Dégradation de la note ESG (décile 5 à 6)

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



NOS DERNIERS ENGAGEMENTS

LE RAPPORT DE VOTE ET DE DIALOGUE 2021 D'ECOFI EST SORTI !

Depuis 2012, Ecofi publie son Rapport d'engagement actionnarial. Votes en assemblées générales, taux de vote d'opposition, résolutions d'actionnaires soutenues, dialogues individuels, collectifs ou institutionnels... On vous dit tout !

[Lire le Rapport >>>](#)

DIALOGUE AVEC CARREFOUR

A travers la Fondazione Finanza Etica, membre italien du réseau de Shareholders

for Change (SfC), Ecofi a contacté Enel pour demander à la société de mettre en place des mesures rigoureuses sur le respect des droits humains en Chine, notamment dans la région autonome ouïgoure du Xinjiang. La lettre demande à Enel de publier une cartographie de sa chaîne de fournisseurs en Chine et de présenter les mesures prises pour se désengager des relations commerciales avec les fournisseurs accusés de travail forcé et d'en publier les résultats.

DIALOGUE AVEC AMAZON

Avec les PRI des Nations-Unies, Ecofi a envoyé une lettre à Amazon sur l'enjeu de la responsabilité fiscale. L'initiative demande à la société de publier un rapport concernant les impôts payés pays par pays, en prenant en compte les indicateurs et les lignes directrices énoncées par le standard du Global Reporting Initiative. Cette initiative a regroupé 103 investisseurs institutionnels représentant plus de 3,6 trillions de dollars d'actifs sous gestion.

ECOFI OPTIM VARIANCE

INFLATIOOOOOON !

Les faits sont têtus... Les années passent et nous rappellent la nature imprévisible des risques. C'est actuellement le retour en force de l'inflation tant espérée depuis une décennie, due aux conséquences de la pandémie de Covid-19, et la guerre russe menée en Ukraine, qui viennent perturber l'équilibre des marchés.

Après une décennie de politique expansionniste de la part des banques centrales du monde développé, mise en œuvre par une baisse prolongée des taux directeurs et l'achat massif d'actifs obligataires souverains et privés, nous vivons actuellement un retour brutal de l'inflation qui semble mettre fin à ces politiques.

En effet, la pandémie de Covid-19, qui a entraîné de nombreux confinements à travers le monde, a naturellement abouti à une désorganisation massive dans l'appareil de production et de consommation mondial. Cette situation a provoqué schématiquement la fermeture de nombreuses usines, soit l'arrêt de la production, et le ralentissement de la consommation, avec des consommateurs pris au piège de leur habitat ! Si certains secteurs technologiques ou de vente en ligne ont su profiter de cette situation, le reste de l'économie physique en a lourdement pâti.

L'arrivée de vaccins efficaces en Occident et leur diffusion au cours de l'année 2021 a permis une première sortie de crise en "libérant" les consommateurs et

leur carte de crédit de leur logis.

Cependant, seuls les pays les plus riches et pragmatiques, prêts à acheter des vaccins occidentaux performants, ont pu mener des politiques de vaccination apportant une protection suffisante à leur population.

Ainsi, la Chine, qui ne vaccine qu'avec son propre vaccin à l'efficacité limitée, reste empêtrée dans une stratégie dite « Zero Covid ». Cette politique implique, encore aujourd'hui, de nombreux confinements qui ralentissent toujours la production.

Le violent redémarrage de la consommation, couplé à une production ne permettant pas de la satisfaire, a entraîné des hausses de prix des matières premières, des coûts de transport de marchandises et des bien finis.

Cette forte inflation a conduit les banques centrales à revoir les politiques mises en place dans la dernière décennie. La guerre en Ukraine menée par la Russie renforce cette inflation des prix sur les matières premières et les incertitudes sur l'état de l'économie mondiale dans les mois à venir.

Sans le soutien des banquiers centraux et un retour de l'inflation, investir en action nécessitera une maîtrise des risques plus forte que par le passé. Ecofi Optim Variance répond à cette attente, en fournissant une solution d'investissement ISR qui permet d'optimiser le couple rendement/risque. Son comportement lors des crises endurées ces 10 dernières années et ses classements attestent de l'efficacité de son processus de gestion.



INTERVIEW GÉRANT

Tony BOISSEAU
Gérant

QUELLES SONT LES PARTICULARITÉS DU FCP ?

Ecofi Optim Variance est un fonds actions zone Euro ISR qui permet de concilier recherche de performance et amortissement des chutes brutales du marché actions.

QUEL EST SON PROCESSUS D'INVESTISSEMENT ?

Afin de traverser au mieux les différentes phases de marché, la gestion combine trois stratégies complémentaires, dans le cadre d'une approche « smart bêta », avec pour objectifs :

- de tirer parti des phases de forte hausse par un investissement dans un panier d'actions de l'EuroStoxx 50 ;
- de réduire les conséquences des oscillations de la volatilité des marchés actions par un investissement dans une 2ème poche actions de type « minimum variance » ;
- de parer l'impact de chutes brutales des marchés actions par la mise en place d'une couverture via des options.

La pondération entre les deux poches actions et le réglage de la stratégie de couverture varie en fonction des anticipations de marché prises en compte par Ecofi. La gestion s'appuie sur des méthodes quantitatives mais le gérant conserve une forte marge de manœuvre en fonction de ses convictions.

POURQUOI INVESTIR ?

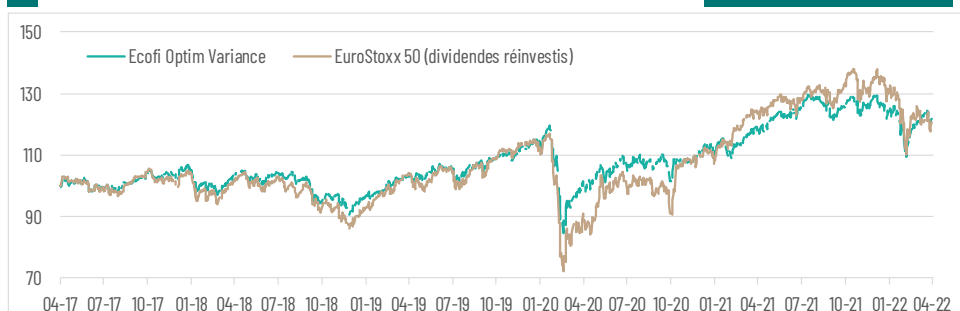
Ecofi Optim Variance est un placement qui donne l'opportunité d'investir sur les marchés actions en pilotant les risques.

Comme tous nos fonds ouverts, Ecofi Optim Variance bénéficie d'un processus ISR exigeant en amont de l'analyse financière qui contribue à une meilleure maîtrise des risques.

RISQUES

- Risques de perte en capital, actions, liés aux instruments dérivés, de gestion discrétionnaire, de durabilité.
- Echelle de risque(1) : 5

PERFORMANCE 5 ANS (du 30/04/2017 au 30/04/2022)



Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures

* 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 sa forte exposition discrétionnaire aux marchés actions. Le profil de rendement /risque est élevé. Produit destiné à des clients prêts à accepter un risque de perte en capital et ne nécessitant pas une connaissance approfondie des marchés financiers.

PERFORMANCES DE NOS OPC

OPC	CODE ISIN	1 MOIS	2022	1 AN	3 ANS	5 ANS	VL
MONÉTAIRE							
ECOFI TRESORERIE - C	FR0000293698	-0,03	-0,15	-0,43	-0,99	-1,47	10 692,48
EPARGNE ETHIQUE MONETAIRE - I	FR0011048537	-0,03	-0,17	-0,50	-0,96	-1,45	999,52
OBLIGATAIRE COURT TERME							
CONFIANCE SOLIDAIRE - C	FR0010515601	-0,89	-3,12	-3,50	-3,12	-2,31	166,61
ECOFI OPTIM 12 MOIS - C	FR0010793778	-0,16	-0,50	-0,82	-1,21	-1,60	10 546,96
ECOFI ANNUEL - C	FR0007462833	-1,40	-4,10	-3,64	-1,03	0,35	200,72
OBLIGATAIRE							
ECOFI HIGH YIELD - C	FR0010986919	-3,61	-8,81	-7,82	-2,09	2,02	14 881,24
ECOFI OPTIM 26 - I	FR0011316728	-2,59	-7,28	-6,90	-6,95	-5,37	10 723,52
ECOFI TAUX VARIABLE - I	FR0011045137	-0,46	-1,67	-1,75	-1,49	-2,27	10 268,54
EPARGNE ETHIQUE OBLIGATIONS - C	FR0011045145	-2,40	-6,65	-6,77	-3,96	-1,57	184,75
MULTI-ACTIFS							
CHOIX SOLIDAIRE - C	FR0010177899	-1,96	-6,36	-4,65	1,84	1,44	74,85
ECOFI AGIR POUR LE CLIMAT - C	FR0010642280	-0,87	-7,56	3,23	37,89	42,59	110,15
ECOFI ENTREPRISES - C	FR0007011432	-1,31	-5,78	-5,06	-0,46	-1,61	3 968,57
ECOFI OPPORTUNITES 360	FR0007455894	-0,62	-2,28	-1,81	-0,79	-1,07	193,79
ECOFI PATRIMOINE - I	FR0011504224	-1,82	-6,74	-2,26	4,59	6,30	186 042,66
EPARGNE ETHIQUE FLEXIBLE I	FR0000097560	-1,63	-8,47	-4,28	5,17	4,95	130,00
OBLIGATIONS CONVERTIBLES							
ECOFI CONVERTIBLES EURO - C	FR0010191908	-1,26	-7,19	-6,00	-2,05	-3,62	176,46
ACTIONS							
ECOFI CONVICTIONS MONDE - C	FR0000973562	-1,51	-9,53	5,66	7,51	13,84	692,62
ECOFI ACTIONS RENDEMENT EURO - C	FR0010199091	-3,62	-11,21	-3,78	0,91	2,60	162,84
ECOFI OPTIM VARIANCE - C	FR0011161207	0,86	-5,58	3,26	17,40	22,86	20 837,26
ECOFI AVENIR PLUS - C	FR0007082359	-3,52	-13,79	-5,29	23,86	21,23	285,92
ECOFI ENJEUX FUTURS - I	FR0010596759	-2,09	-12,56	4,51	36,89	56,93	25 058,47
ECOFI IA RESPONSABLE - I	FR0013417557	-2,68	-8,53	-2,31	-	-	11 045,03
ECOFI TRAJECTOIRES DURABLES - C	FR0010214213	-2,55	-9,98	2,67	50,15	72,48	190,52
EPARGNE ETHIQUE ACTIONS - C	FR0000004970	-3,92	-14,17	-6,03	11,40	14,88	91,56
GARANTIS / PROTEGES							
ECOFI 2023 CAPITAL PROTEGE 90	FR0000441180	-0,35	-4,31	-3,73	0,30	-0,33	248,96

Source : Ecofi, au 29 avril 2022

 **Nous contacter**

Ecofi - 22 rue Joubert - Paris 9^{ème} - Tél. : 01 44 88 39 00 - E-mail : 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**