

LE MENSUEL

MARS 2024 - N°36

ecofi Actifs pour le futur

LES CONDITIONS FINANCIÈRES SE SONT-ELLES TROP DÉTENDUES ?

Les statistiques d'inflation et d'emploi américaines publiées en février ont surpris le consensus, poussant les membres de la Fed à se montrer prudents concernant le calendrier de baisse des taux. Les marchés d'actifs risqués ont quant à eux progressé, relançant ainsi le débat sur la « détente des conditions financières »...

Aux Etats-Unis, qu'elle soit mesurée par le CPI ou le PCE (l'indice ciblé par la Fed), l'inflation dans les services hors immobilier est repartie à la hausse en janvier. Les chiffres de créations d'emplois ont également été plus robustes qu'anticipé. S'agit-il d'un simple artefact statistique (lié par exemple à un effet de saisonnalité) ou bien d'une nouvelle tendance ?

Cette question restera sans réponse, tant que plus de données n'auront pas été accumulées. Dans le même temps, les « conditions financières » se sont détendues ces derniers mois, poussant certains commentateurs à lier ce phénomène à celui d'une réaccélération supposée de l'inflation et de l'emploi. Mais la réalité est plus complexe qu'elle n'y paraît.

Le concept de « conditions financières » encapsule l'idée selon laquelle les variables financières ont un impact sur l'activité économique. Ainsi, lorsque les taux baissent, que les marchés d'actions montent... on considère que les conditions financières se détendent et induisent un effet positif sur la consommation, l'investissement... et inversement. Les banques centrales sont ainsi susceptibles d'exercer une influence sur ces dernières, par leurs prises de parole ou leurs décisions. Il existe plusieurs façons de les mesurer et, à ce titre, le bestiaire des conditions financières est plutôt fourni.

Pour construire ces indices, il est nécessaire d'établir une liste de variables pertinentes et de définir leurs pondérations. *Bloomberg*, *Goldman Sachs*... de nombreuses institutions ont développé de tels indicateurs, mais tous ne donnent pas toujours la même information au même moment, car ils n'intègrent pas les mêmes variables, ou bien parce que les poids sont déterminés de manière plus ou moins sophistiquée.

Depuis plusieurs mois maintenant, les conditions financières se sont détendues, dans le sillage de la progression des actions et de la moindre augmentation des taux. Tout le contraire, a priori, de l'objectif des banques centrales.

Le graphique ci-contre montre l'indicateur développé par la Fed. Il est construit à partir de 7 variables (des marchés actions aux prix de l'immobilier résidentiel), dont les poids sont définis comme impact de celles-ci sur l'économie américaine, calculées sur des fenêtres de 1 à 3 ans. Cet indicateur se distingue donc par sa capacité à intégrer l'effet cumulatif de la variation passée des variables financières. Il se lit ensuite comme l'impact potentiel des conditions financières sur la croissance du PIB américain à horizon 1 an.

Si l'évolution des variables financières sur les 12 derniers mois conduit en effet à anticiper un gain de ~0,4% pour le PIB américain à horizon 1 an, le resserrement monétaire à l'œuvre ces 3 dernières années suggère quant à lui que les conditions financières sont encore restrictives, soulignant ainsi l'aspect « long et variable » de la transmission de la politique monétaire.

DEPUIS PLUSIEURS MOIS MAINTENANT, LES CONDITIONS FINANCIÈRES SE SONT DÉTENDUES, DANS LE SILLAGE DE LA PROGRESSION DES ACTIONS ET DE LA MOINDRE AUGMENTATION DES TAUX.

Il convient également de distinguer les conditions financières « de marché » de celles de « l'économie réelle ». Les enquêtes relatives à l'octroi de crédit bancaire montrent toujours une tension capable d'exercer une pression sur l'économie. Les petites entreprises éprouvent par ailleurs des difficultés d'accès au crédit et s'apprentent à faire face à un mur de refinancement. L'exposition des banques régionales à l'immobilier commercial et la normalisation des défauts sur les prêts à la consommation sont aussi des éléments à surveiller.

Au total, les conditions financières au sens large semblent moins détendues qu'elles n'y paraissent, modérant ainsi le narratif de « réaccélération ». En outre, la recherche académique s'interroge toujours sur la translation de ces dernières dans l'économie, en raison de son caractère non-linéaire et asymétrique. De quoi alimenter encore davantage le débat sur la transmission de la politique monétaire, son délai et ses effets...

Quoi qu'il en soit, les grandes banques centrales, qui se réuniront en mars, devraient adopter un ton prudent, qui pourrait se traduire par un durcissement des conditions financières. Si un *statu quo* généralisé est anticipé, nul doute que les mots utilisés seront pesés, scrutés et analysés dans les moindres détails...



Florent WABONT
Economiste

QUOI DE NEUF ?

PARTAGEONS NOS VALEURS

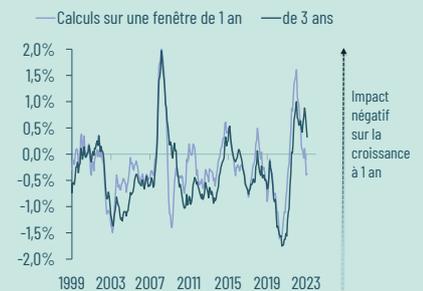
Les déchets ? Tout sauf une poubelle en bourse ! C'est d'ailleurs une des thématiques de Ecofi Enjeux Futurs. Karen Georges, gérante actions, partageait ses valeurs au micro de Guillaume Sommerer sur BFM Bourse.

[Voir l'interview](#)

GRAPH DU MOIS

LES CONDITIONS FINANCIÈRES SE SONT-ELLES TROP DÉTENDUES ?

Impact à 1 an des conditions financières sur la croissance aux Etats-Unis



Source : Ajello et al. "A New Index to Measure U.S. Financial Conditions", FEDS Notes (2023). Données au 31/01/2024.

AGENDA Mars

	ÉTATS-UNIS	ZONE EURO	CHINE	JAPON
RÉUNIONS ÉCONOMIQUES				
Banques centrales	20	07	20	19
INDICATEURS				
Inflation	12	18	09	22
Production industrielle	15	13		19
Indices PMI	01	01		01
Moral des ménages	01	20		
Moral des entreprises	01	27	05	01
Moral des PME	12			
Ventes au détail	14	06		29
Emploi	08	01	18	01
Réserves de change			07	
Solde commercial/courant	29	18		21
PIB	28	08		11

Les analyses et les opinions mentionnées ci-contre représentent le point de vue de l'auteur. Elles sont émises en date du 1er mars 2024 et sont susceptibles d'évoluer. Elles ne sauraient être interprétées comme possédant une quelconque valeur contractuelle.

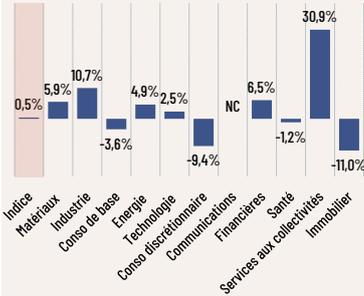
LE TOUR D'HORIZON DES CLASSES D'ACTIFS



LES ENTREPRISES GAGNENT DU TEMPS

Actions européennes : une saison de publications sans surprise

Ecart entre les bénéfices publiés pour le 4ème trimestre 2023 et les attentes des analystes



Source : Bloomberg, Région Western Europe, Ecofi

INDICES

	△ mois
EuroStoxx	3,27% ↑
S&P 500 (\$)	5,29% ↑
Topix (Yen)	4,92% ↑

Valeurs de croissance

(MSCI World Growth) \$ 5,99% ↑

Valeurs "value"

(MSCI World Value) \$ 2,41% ↑

SECTEURS PHARES

	△ mois (en %)	
	Zone Euro	États-Unis (\$)
Conso cyclique	7,44 ↑	8,35 ↑
Technologie	6,02 ↑	6,20 ↑
Industrie	5,78 ↑	6,87 ↑
Finance	2,16 ↑	4,51 ↑
Produits de base	0,67 ↑	6,16 ↑
Santé	-0,04 →	3,06 ↑
Services de communication	-1,42 ↓	5,29 ↑
Energie	-1,73 ↓	2,49 ↑
Conso. non cyclique	-3,32 ↓	2,30 ↑
Services aux collectivités	-5,74 ↓	0,99 ↑
Immobilier	-7,12 ↓	2,31 ↑

TENDANCE

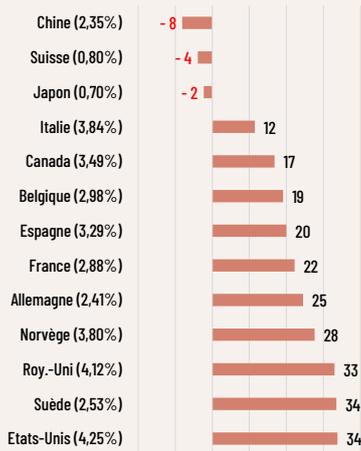
La saison de publication des résultats du 4ème trimestre 2023 n'a pas apporté de grandes surprises. Néanmoins, les perspectives données par les entreprises mettent en exergue un point important : la croissance sera concentrée sur le second semestre. Les groupes gagnent donc du temps en espérant une amélioration macro-économique, le pivot de la Fed et le réveil de la Chine.



RÉTROPÉDALAGE DES BANQUES CENTRALES ?

C'est reparti pour un tour !

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



Sources : Bloomberg, Ecofi

TAUX 10 ANS

	△ mois	Niveau
États-Unis	34 ↑	4,25%
Allemagne	25 ↑	2,41%
France	22 ↑	2,89%
Italie	12 ↑	3,84%
Espagne	20 ↑	3,29%

CRÉDIT

La contraction des marges de crédit continue : elle n'a toutefois pas suffi pour compenser la hausse des taux souverains.

Les performances des obligations privées sont négatives, à l'exception des obligations de qualité spéculative.

Le marché primaire est très animé et la demande des investisseurs pour cette classe d'actifs semble insatiable.

CONVERTIBLES

	△ YTD
Zone Euro	0,87%

Le marché des obligations convertibles a connu une bonne performance absolue et relative de +0,87% obtenue par la surperformance des profils *Equity Sensitive*.

Le marché primaire est à l'arrêt en dépit des fortes attentes.

Le marché secondaire a été animé notamment par des baisses de dossiers en difficulté (comme Atos), ou ayant déçu sur les résultats/annonces (Amadeus, Edenred).

Inversement, le marché est toujours boosté par les valeurs phares (BE Semiconductors, Safran, Rheinmetall, Prysmian, Schneider).

DEVICES

	△ mois	△ YTD
Euro/Dollar	-0,12% ↓	-2,12%
Euro/Yen	1,96% ↑	4,07%
Euro/Livre sterling	0,39% ↑	-1,27%

TENDANCE

Aux États-Unis, les chiffres de créations d'emplois et d'inflation plus forts que prévu ont suscité des discours beaucoup plus prudents de la part des membres de la Fed concernant la première baisse de taux. En fin de mois, la parution du PCE (indicateur d'inflation particulièrement suivi par la Fed) pourrait cependant les rassurer. Dans la zone Euro, la stabilisation de la conjoncture économique (à un niveau bas) et une désinflation plus poussive ont aussi conduit les membres de la BCE à être plus réservés. Les moindres anticipations de baisse des taux directeurs ont entraîné de fortes remontées de taux, plus marquées sur les échéances courtes. Les courbes de taux américaines et allemandes se sont donc de nouveau inversées.

PERSPECTIVES

ACTIONS

► Actions Europe



► Actions États-Unis



► Actions Japon



Les indices actions pourraient marquer une pause à court terme. Le manque de catalyseurs majeurs - les publications sont derrière nous et la Fed gagne du temps sur l'assouplissement de sa politique monétaire en raison de données économiques jugées encore "trop positives" - et des signaux de positionnement "tendu" pourraient ainsi résulter en une consolidation horizontale. Deux illustrations sur ce dernier point : le niveau de corrélation des hedge funds avec le S&P 500 n'a jamais été aussi élevé depuis 20 ans ; l'exposition nette des fonds d'investissement est sur des plus hauts depuis 15 ans.

OBLIGATIONS

► Obligations corporate



► Obligations d'État (Allemagne)



► Titres indexés sur l'inflation



La Fed et la BCE commenceraient à baisser leurs taux directeurs à partir de la fin du second trimestre 2024, ce qui provoquerait une forte détente des taux à 2 ans et une moindre baisse des taux à 10 ans. Les courbes devraient donc encore se désinverser.

DEVICES CONTRE EURO

► Dollar



► Livre sterling



► Yen



L'euro-dollar resterait dans la fourchette 1,05-1,11 car le contexte économique devrait pousser la Fed et la BCE à assouplir leur politique monétaire quasiment en même temps.

Le yen va profiter des anticipations de baisse de taux directeurs aux États-Unis et dans la zone Euro.

UNE COUPE DE 10 MILLIARDS D'EUROS...

Un décret publié le 21 février dernier détaille les 10 milliards d'euros d'économies budgétaires prévues dans un contexte de ralentissement de la croissance. Ces économies touchent directement le monde associatif, et plus largement l'économie sociale et solidaire (ESS). Le gouvernement avait annoncé ces économies "immédiates" pour respecter son engagement budgétaire, sur fond de crainte d'une dégradation de sa notation financière.

Quels secteurs sont concernés ?

Climat, jeunesse et vie associative, mobilités durables, accès et retour à l'emploi, aide publique au développement, cohésion des territoires, logement.

C'est le budget écologie, développement et mobilité durables qui est le plus touché avec un coup de rabot de plus de 2 milliards d'euros. Par ailleurs, les catégories travail et emploi, recherche et enseignement supérieur sont concernées respectivement par 1,1 milliard et 900 millions d'euros de crédits annulés.

Comme le souligne Mediatico, c'est « Plein tarif pour le non-lucratif », s'égosille le Mouvement associatif présidé par Claire Thoury, dans sa dernière prise de parole sur les réseaux sociaux.

Cette nette diminution des financements publics laisse les organisations dans une situation financière de plus en plus précaire, dans un contexte de taux toujours élevés et d'inflation. Pour ces structures, augmenter les tarifs de leurs activités pour résoudre une équation budgétaire difficile va à l'encontre de leur raison d'être, qui consiste à proposer des tarifs très accessibles au plus grand nombre.

Sur le même sujet, Frédéric Apolin, directeur de Agronomes et Vétérinaires sans Frontières alerte sur cette coupure de 800 millions d'euros sur le budget d'aide publique au développement : « Une décision pour le moins incompréhensible, à l'heure où des populations sont victimes de conflits dans plusieurs parties du monde et où les besoins tant humanitaires que d'appui au développement et d'accès aux services essentiels explosent ! »



QUI PRENDRA LA PRÉSIDENTE D'ESS FRANCE ?

Le nouveau président d'ESS France sera élu par le Conseil d'administration de l'association le 10 avril prochain.

Se sont portés candidats Benoît Hamon, directeur général de Singa Global, Stéphane Junique, président de VYV, et Damien Baldin, directeur général de la Fondation La France s'engage. L'un d'eux succédera à Jérôme Saddier, président du Crédit Coopératif, dont le mandat s'achève.

Créée en 1970 sous une forme qui a évolué avec le temps, cette association est reconnue comme la structure représentative des différentes familles de l'économie sociale et solidaire depuis la loi ESS de 2014.



ANALYSE D'UNE VALEUR ISR EN PORTEFEUILLE

SIGNIFY

Composants et équipements électriques

PAYS-BAS

LES POINTS FORTS ESG

- E** A travers ses produits à faible consommation énergétique, Signify soutient la lutte contre le changement climatique et permet aux utilisateurs d'économiser de l'énergie et de réduire leur empreinte carbone. En 2019, l'entreprise s'est fixé des objectifs de réduction de ses émissions de CO₂, conformes à la trajectoire 1,5°C de l'Accord de Paris, et s'est notamment engagée à réduire de 70% ses émissions absolues de GES scopes 1 et 2 et de 30% ses émissions absolues de GES scope 3 d'ici à 2030 (vs 2015). Fin 2023, l'entreprise a déjà réduit de 58% ses émissions absolues de GES scopes 1 et 2 et de 61% ses émissions absolues de GES scope 3. Elle utilise 100% d'électricité renouvelable depuis 2020 et vise à améliorer son empreinte carbone sur tout la chaîne de valeur.
- S** La stratégie de santé et de sécurité de Signify semble efficace. Les chiffres sur les accidents des salariés ont diminué pour chaque indicateur de performance clé au cours des trois dernières années. L'entreprise a fixé un objectif de 0,30 cas enregistrables (TRC) d'ici 2025 pour chaque site, objectif qu'elle a déjà atteint au niveau du groupe depuis 2020. L'entreprise a développé des programmes visant à prévenir la violation des droits de l'Homme dans sa chaîne d'approvisionnement. Enfin, la proportion de femmes occupant des postes de direction a augmenté de manière continue passant de 23% en 2020 à 29% en 2023.
- G** La société adopte plusieurs bonnes pratiques de gouvernance. Notamment, les fonctions de président et de directeur général sont séparées. 100% des membres du conseil d'administration sont considérés comme indépendants, dépassant largement les 33% prévus par la politique d'engagement d'Ecofi. Enfin, des objectifs de performance en matière de RSE sont pris en compte dans la détermination de la rémunération variable des cadres supérieurs.

EN PORTEFEUILLE

Ecofi Avenir Plus, Ecofi Endurance Euro

+ PRINCIPALES ENTRÉES*

Société	Evènement
ARCADIS NV	Nouvellement noté (décile 1)
AXWAY SOFTWARE WA	Amélioration de la note ESG (décile 8 à 4)
LEVI STRAUSS & Co	Amélioration de la note ESG (décile 6 à 3)
RM PLC	Amélioration de la note ESG (décile 7 à 3)
STEELCASE, INC.	Amélioration de la note ESG (décile 6 à 3)

- PRINCIPALES SORTIES*

Société	Evènement
CAPITAL & REGIONAL PLC	Dégradation de la note ESG (décile 5 à 6)
CROWN HOLDINGS, INC.	Dégradation note controverses (0/5 à 5/5)
GENERAL MILLS, INC.	Dégradation note controverses (2/5 à 4/5)
JAPAN AIRLINES Co., LTD.	Dégradation de la note ESG (décile 5 à 6)
MARTINREA INTERNATIONAL, INC.	Dégradation de la note ESG (décile 5 à 6)

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



NOS DERNIERS ENGAGEMENTS

S'ENGAGER POUR LA BIODIVERSITÉ

Ecofi a rejoint une nouvelle initiative mondiale d'engagement collaboratif sur le thème de la biodiversité : Nature Action 100. Le groupe d'investisseurs de Nature Action 100, codirigé par l'IIGCC et Ceres, ont formulé des attentes en matière de lutte contre la perte de la biodiversité à l'égard de 100 sociétés. Ces attentes décrivent les principales mesures à prendre en compte dans six domaines clés : ambition, évaluation, objectifs, mise en œuvre, gouvernance et engagement.

A travers cette initiative, en 2024 Ecofi contactera 100 sociétés, dont 15 dans lesquelles elle investit.

LE VOTE D'ECOFI EN 2023

En 2023, Ecofi a exercé ses droits de vote dans 279 assemblées générales, avec une moyenne élevée de votes d'opposition aux résolutions proposées par les sociétés de 42,5% (vs 20% pour les sociétés de gestion françaises - Source AFG). Le principal objet des votes d'opposition aux résolutions des

entreprises a concerné la nomination des membres du Conseil d'administration et la rémunération des dirigeants.

Ecofi a soutenu 111 résolutions d'actionnaires minoritaires en faveur d'une bonne gouvernance et d'une gestion responsable des impacts environnementaux et sociaux. Enfin, Ecofi a déposé 2 résolutions d'actionnaires minoritaires visant à renforcer les politiques climat de 2 sociétés (Carrefour et Engie).

ECOFI ENJEUX FUTURS



LES MEGATRENDS DURABLES : LE GRAND RETOUR EN 2024 ?

L'année 2023 pourrait être résumée en 3 points : l'année exceptionnelle du « no landing » aux Etats-Unis résultant en une persistance de taux d'intérêt élevés ; l'année de l'IA avec l'extraordinaire parcours des « 7 Magnifiques » ; la sous-performance des thématiques durables, notamment liées à l'environnement. Quels seraient les catalyseurs pour un retour d'intérêt des investisseurs pour les thématiques durables ?

L'année 2024 débute sur un air de 2023 :

- une santé insolente de l'économie américaine et donc une remontée des taux longs ;
- la tête de peloton pour les grands groupes technologiques ;
- un segment climatique encore à la peine.

De nombreux catalyseurs peuvent infléchir la tendance pour les véhicules durables. Le premier réside en un léger affaiblissement de certaines composantes de l'économie américaine, probablement sur la deuxième partie de l'année, notamment sur l'emploi et la consommation. Cela résulterait en une détente sur les taux d'intérêt, favorable aux segments croissance de la cote, poche structurellement majoritaire au sein du fonds Ecofi Enjeux Futurs en raison des thématiques abordées.

Le second concerne une accélération des investissements publics et privés dans le monde sur les efforts d'électrification, de souveraineté énergétique/ technologique. Celle-ci est positive pour les thématiques

de l'efficacité énergétique, des renouvelables et de la gestion des ressources & des déchets.

Fin janvier, la Commission européenne a notamment remonté ses estimations en termes de besoins d'investissements pour atteindre le net zéro en 2050 : 1,5 trillion d'euros par an sont finalement nécessaires.

Le troisième réside dans le constat que les thématiques durables ne sont pas forcément corrélées entre elles et un fonds multi-thématiques durable offre ainsi un niveau de diversification et un potentiel de création de valeur attractifs sur longue période.

Premier exemple : la contribution positive de la gestion des ressources & des déchets – principale thématique renforcée sur l'année – contraste avec la contre-performance des renouvelables, pénalisées notamment par un environnement de prix & de taux défavorable. Deuxième exemple : le secteur de la santé bénéficierait d'un environnement de nouveau plus favorable avec un probable restockage sur le second semestre sur l'industrie biopharma dont les dépenses de développement sont attendues à 190 Mds\$ sur les 5 prochaines années.

Enfin, le fonds est essentiellement investi sur de grands groupes internationaux aux bilans solides, permettant de naviguer sur la période de taux élevés plus aisément. Cette plus grande marge de manœuvre leur permettra de poursuivre leurs investissements (organique, croissance externe).

En attendant, concernant le tant attendu assouplissement de la politique monétaire, les investisseurs ne flanchent pas et fredonnent timidement une chanson célèbre : « J'attendrai, Le jour et la nuit, J'attendrai toujours, Ton retour... ».



INTERVIEW GÉRANTE

Karen GEORGES

Gérante actions

QUELLES SONT LES PARTICULARITÉS DU FCP ?

Ecofi Enjeux Futurs est un fonds actions internationales multi-thématiques, investi sur des valeurs durables, Article 9**, et qui a obtenu le Label ISR**. 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 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 s'effectue sur les thématiques retenues et les zones géographiques. 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.

PRINCIPAUX 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

Les entreprises sélectionnées ont au moins 25% de leur activité liée aux thématiques du développement durable



EFFICACITÉ ÉNERGÉTIQUE



SANTÉ ET NUTRITION



GESTION DES RESSOURCES ET DES DÉCHETS



SERVICES À LA PERSONNE OU ÉDUCATION



ÉNERGIES RENOUVELABLES



TESTING, INSPECTION ET CERTIFICATION

En savoir plus sur
Ecofi Enjeux Futurs
>>>

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

**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.

***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.

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 - C	FR0000293698	0,71	3,80	3,42	3,48	11 173,01
EPARGNE ETHIQUE MONETAIRE - I	FR0011048537	0,69	3,73	3,34	3,05	1 043,27
OBLIGATAIRE COURT TERME						
CONFIANCE SOLIDAIRE - C	FR0010515601	0,24	5,70	1,25	3,11	172,22
ECOFI OPTIM 12 MOIS - C	FR0010793778	0,52	4,14	3,12	3,46	11 004,03
ECOFI CREDIT SHORT DURATION - C	FR0007462833	0,78	6,06	5,20	9,19	210,77
OBLIGATAIRE						
ECOFI HIGH YIELD - C	FR0010986919	-0,75	7,87	6,32	23,81	15 651,71
ECOFI OPTIM 26 - I	FR0011316728	0,98	7,08	-3,82	3,62	10 962,93
ECOFI TAUX VARIABLE - I	FR0011045137	1,24	5,26	3,37	2,85	10 703,86
EPARGNE ETHIQUE OBLIGATIONS - C	FR0011045145	-0,12	6,84	-0,27	8,26	189,04
MULTI-ACTIFS						
CHOIX SOLIDAIRE - C	FR0010177899	1,46	5,61	9,84	15,41	78,71
ECOFI AGIR POUR LE CLIMAT - C	FR0010642280	-5,81	-9,42	20,27	42,13	92,10
ECOFI ENTREPRISES - C	FR0007011432	0,12	3,09	1,71	16,47	3 956,65
ECOFI PATRIMOINE - I	FR0011504224	0,04	3,00	5,57	16,59	182 400,42
EPARGNE ETHIQUE FLEXIBLE I	FR0000097560	1,86	8,04	15,94	30,38	138,40
OBLIGATIONS CONVERTIBLES						
ECOFI CONVERTIBLES EUROPE - C	FR0010191908	1,02	2,17	-0,57	17,31	173,86
ACTIONS						
ECOFI CONVICTIONS MONDE - C	FR0000973562	7,27	16,47	32,02	82,14	797,59
ECOFI ENDURANCE EURO - C	FR0010199091	2,81	11,83	19,14	48,08	182,29
ECOFI OPTIM VARIANCE - C	FR0011161207	3,14	3,22	23,75	56,66	20 770,47
ECOFI AVENIR PLUS - C	FR0007082359	-3,40	0,45	32,92	82,89	281,79
ECOFI ENJEUX FUTURS - I	FR0010596759	3,64	8,90	60,41	157,19	27 444,37
ECOFI TRAJECTOIRES DURABLES - C	FR0010214213	-7,10	-9,06	42,74	96,88	166,82
EPARGNE ETHIQUE ACTIONS - C	FR0000004970	7,34	13,31	53,30	83,88	117,86
GARANTIS / PROTEGES						
ECOFI 2023 CAPITAL PROTEGE 90	FR0000441180	0,63	3,84	1,71	5,30	247,96

Source : Ecofi, au 29 février 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.