

LE MENSUEL

MAI 2023 - N°27

ecofi Actifs pour le futur

REBOND, RÉSILIENCE ET DIVERGENCE

Le stress financier découlant des tumultes du secteur bancaire s'est apaisé tout au long du mois d'avril et ce, en dépit de la reprise de la First Republic Bank par JPMorgan en toute fin de mois. Dans les faits, les investisseurs restent cependant suspendus aux conséquences concrètes de ces événements. En attendant, la période a été fertile en statistiques économiques à décrypter. Les résultats d'entreprises trimestriels ont également animé les participants de marché, dont l'appétit pour les actifs risqués s'est montré relativement raisonnable.

Concernant l'inflation, peu de changements notables sont à signaler. Les indices de prix totaux continuent de régresser, sous l'impulsion de la baisse des prix de l'énergie, que ce soit en Europe ou aux Etats-Unis. S'agissant des pressions sous-jacentes (hors énergie et alimentation), le pic pour la zone Euro se fait encore attendre, tandis qu'une franche différence d'allure se manifeste outre-Atlantique. Tous les voyants ne sont pas au vert pour autant, puisque la mesure d'inflation préférée de la Banque centrale américaine (le core PCE) est restée inchangée à +4,6% sur les 12 derniers mois en mars, au-delà donc de sa cible de 2%. D'autre part, la progression de l'indice du coût de l'emploi sur le 1er trimestre a montré que la tension salariale ne s'était pas tarie, contrairement à ce que suggérerait plus tôt d'autres mesures comme le salaire horaire moyen. Nous maintenons ainsi nos prévisions d'une inflation cœur américaine à ~3,5%/4% d'ici fin 2023, et aux alentours de 4% pour celle du vieux continent, accompagnée désormais d'un risque à la hausse.

Avec une progression de 2,2% sur le 1er trimestre 2023, soit 4,5% sur un an, la croissance chinoise s'est avérée plus forte qu'anticipé par le consensus. Si cette reprise paraît vigoureuse, elle s'est toutefois principalement concentrée sur les secteurs liés à la levée des confinements, avec une contribution de la consommation au PIB inédite par son ampleur. Avant de confirmer cette tendance, plusieurs éléments sont à surveiller : (i) la dynamique de l'activité manufacturière, montrant à nouveau des signes de faiblesse, (ii) la composition de la demande une fois le « choc » de réouverture passé, (iii) le secteur immobilier, qui souffre encore, et dont il ne faut pas sous-estimer l'effet richesse

Veuillez vous référer aux informations p5

négalif induit pour les ménages, (iv) l'accommodation monétaire de la Banque populaire de Chine, qui reste timide.

“ A LA LUMIÈRE D'INDICATEURS AVANCÉS ET COÏNCIDENTS, NOUS MAINTENONS NOTRE PRÉVISION D'UNE DIVERGENCE TRANSATLANTIQUE EN 2023, SOIT UNE RÉCESSION EN ZONE EURO ET UNE RÉSILIENCE AUX ETATS-UNIS. ”

Concernant les pays développés, les Etats-Unis et la zone Euro ont également publié leurs chiffres de croissance. Il en ressort que la consommation des ménages américains accélère à un rythme soutenu, bien plus encore que celui des derniers trimestres, tandis que la zone Euro tâtonne et fléchit sous le poids de l'inflation qui corrode le pouvoir d'achat des ménages. A la lumière d'indicateurs avancés et coïncidents, nous maintenons notre prévision d'une divergence transatlantique en 2023, soit une récession en zone Euro et une résilience aux Etats-Unis.

L'apaisement du stress bancaire éloigne les risques dans l'immédiat, mais les conséquences se percevront au fur et à mesure de l'accumulation des données. Seront ainsi à surveiller les enquêtes sur les conditions de crédit en zone Euro et aux Etats-Unis pour le 1er trimestre 2023, qui n'intégreront que partiellement les événements du mois de mars. Ces dernières s'étant déjà comprimées, il est probable que cette tendance s'accroisse, ajoutant l'équivalent d'un resserrement monétaire implicite de ~0,25%/0,50%. Dans l'intervalle, les grandes banques centrales devraient maintenir la pression, en raison de la persistance de l'inflation. Nous nous attendons toujours à un taux terminal de ~5,25% - 5,50% pour la Fed et de ~3,50% - 3,75% pour le taux de facilité de dépôt de la BCE. Nous n'anticipons en outre aucune baisse de taux en 2023.

Les marchés actions se sont enquis de la bonne tenue des premiers résultats d'entreprises trimestriels. La zone Euro affiche toujours une nette surperformance vis-à-vis des actions américaines en 2023 : 13,9% vs 6,0% (en €). Les taux souverains sont restés quasi inchangés sur la période, à 3,5% pour le 10 ans américain et 2,3% pour son homologue allemand. En mai, les banques centrales seront scrutées, tandis que la question du plafond de la dette américaine sera de plus en plus prégnante...



Florent WABONT
Economiste

QUOI DE NEUF ?

ECOFI AGIR POUR LE CLIMAT AU SOMMET

Ecofi Agir pour le Climat, seul fonds à avoir le triple label français GreenFin (vert), ISR et Finansol (solidaire), a obtenu le Refinitive Lipper Funds Awards 2023 dans la catégorie Multi-actifs Europe, sur 5 et 10 ans. Il avait déjà obtenu ce prix sur 3 et 5 ans en 2022 et 2021 !

Ecofi Agir pour le Climat est un fonds multi-actifs qui agit pour la transition écologique et énergétique.

Vous ne le connaissez pas encore ? C'est le moment de [re]faire connaissance ➔

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

CHIFFRE DU MOIS

1,1%

C'est la croissance du PIB aux Etats-Unis au 1er trimestre 2023 (en rythme annualisé, au 30 avril 2023).

AGENDA

Mai

	ÉTATS-UNIS	ZONE EURO	CHINE	JAPON
RÉUNIONS ÉCONOMIQUES				
Banques centrales	03	04	22	
INDICATEURS				
Inflation	10	17	11	19
Production industrielle	16	15	16	17
Indices PMI	23	02		23
Moral des ménages	12	22		
Moral des entreprises		30	05	23
Optimisme des PME	09			
Ventes au détail	16	05	16	31
Emploi	05	03	16	30
Réserves de change			07	
Solde commercial/courant	26	16	09	18
PIB	25	16		17

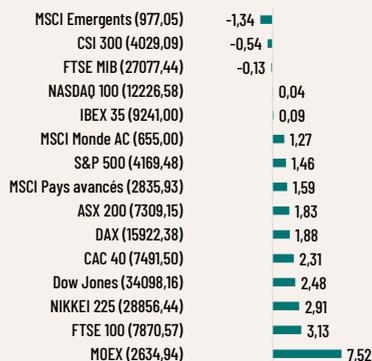
LE TOUR D'HORIZON DES CLASSES D'ACTIFS



LA MICRO REPREND LA MAIN

C'est reparti pour un tour !

Variation mensuelle des indices boursiers (devises locales en %)



Sources : Bloomberg, Ecofi

INDICES

	△ mois
EuroStoxx	1,44% ↑
S&P 500 (\$)	1,53% ↑
Topix (Yen)	2,70% ↑

Valeurs de croissance

(MSCI World Growth) \$ 1,60% ↑

Valeurs "value"

(MSCI World Value) \$ 1,91% ↑

SECTEURS PHARES

	△ mois (en %)	
	Zone Euro	États-Unis (\$)
Immobilier	6,75 ↑	0,80 ↑
Santé	4,75 ↑	2,77 ↑
Energie	4,64 ↑	2,89 ↑
Services aux collectivités	3,33 ↑	1,74 ↑
Conso. non cyclique	3,28 ↑	3,61 ↑
Finance	2,64 ↑	2,45 ↑
Communication	2,28 ↑	3,09 ↑
Industrie	1,13 ↑	-0,97 ↓
Conso cyclique	0,82 ↑	-0,95 ↓
Produits de base	-1,06 ↓	-0,50 ↓
Technologie	-4,53 ↓	0,17 →

TENDANCE

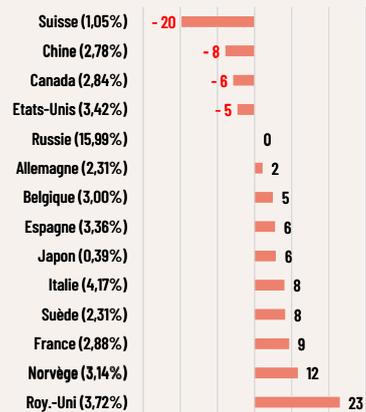
Le début de la saison de publication des résultats du 1er trimestre 2023 a été le véritable catalyseur en l'absence de grandes surprises sur les données macroéconomiques. La relative stabilité des indices sur le mois masque de véritables divergences issues des résultats : à fin avril seules 54% des entreprises du S&P ayant publié avaient battu le consensus.



RETOUR AUX FONDAMENTAUX

En attendant les banques centrales...

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



Sources : Bloomberg, Ecofi

TAUX 10 ANS

	△ mois	Niveau
Etats-Unis	-5 ↓	3,42%
Allemagne	2 ↓	2,31%
France	9 ↓	2,89%
Italie	8 ↓	4,18%
Espagne	6 ↓	3,36%

CRÉDIT

Les performances ont été positives du fait de la compression des marges de crédit sur les obligations de qualité investissement et du portage initial pour les obligations de qualité spéculative. Les difficultés de First Republic Bank ont alimenté un retour du stress sur le secteur financier en fin de mois. Il faudra surveiller l'ampleur du durcissement des conditions financières à venir car celui-ci risque de peser sur les entreprises les moins solides.

CONVERTIBLES

	△ MOIS	△ YTD
Zone Euro	0,52%	4,26%

Le marché a progressé de 0,52% sur le mois, en ligne avec les facteurs de performance (taux, action, crédit).

Le marché primaire a connu deux émissions : Nordex 4,25% 2030 et Voestalpine 2,75% 2028.

Le marché secondaire reste focalisé sur les titres offrant des rendements sur des échéances courtes, les titres décotés restant peu demandés.

DEVISES

	△ mois	△ YTD
Euro/Dollar	1,66% ↑	2,93%
Euro/Yen	4,15% ↑	6,88%
Euro/Livre sterling	-0,26% →	-0,97%

TENDANCE

Après le stress bancaire de mars, les marchés reprennent leurs esprits. Les anticipations de remontée de taux directeurs se reforment. Aux États-Unis, une dernière hausse de 25 points de base (pbs) est anticipée en mai tandis qu'en zone Euro, les intervenants hésitent entre +25 et +50 pbs et tablent sur un total de 75 pbs de remontée d'ici l'été. La stabilisation de l'inflation cœur sur de hauts niveaux et quelques indicateurs économiques mieux orientés que prévu suscitent l'inquiétude de certains membres de la BCE. Cependant, les taux à moyen et long terme ne connaissent que de faibles variations. Les emprunts d'Etat US ont surperformé leurs homologues allemands.

PERSPECTIVES



ACTIONS

► Actions Europe



► Actions États-Unis



► Actions Japon



La divergence de cycle entre les États-Unis et la zone Euro ne s'est toujours pas reflétée au niveau des indices actions. La composante dite "value" au sein des indices européens explique probablement en partie cet écart. La prudence doit néanmoins être maintenue, la bonne tenue des indices de la zone Euro, revenus sur les plus hauts de début 2022, peut être perçue comme atypique en raison de la fois de la crise énergétique subie, des taux d'intérêt à 10 ans ayant plus que doublé sur un an et de l'euro qui s'est nettement apprécié par rapport aux principales devises (dollar, yen, livre sterling).



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 sur les niveaux actuels. Nous attendons une légère sous-performance des emprunts d'Etat italiens.



DEVISES CONTRE EURO

► Dollar



► Livre sterling



► Yen



L'euro devrait rester fort contre dollar. La BCE apparaît en effet plus agressive du fait d'une inflation cœur qui n'a toujours pas atteint son pic d'une part, et d'une moindre fragilité du secteur bancaire d'autre part. Toutefois, la réduction des anticipations de baisse des taux de la part de la Fed en 2023 devrait freiner la baisse du dollar. Le yen devrait s'apprécier compte tenu du moindre différentiel de taux anticipé avec les autres zones : stabilité des taux japonais par rapport aux anticipations de baisse des taux aux États-Unis puis dans la zone Euro. La livre sterling resterait fragile (forte inflation).

UN NOUVEAU LABEL ISR

Le Label ISR, créé en 2016 par le ministère de l'Economie et des Finances, est devenu un outil utile de la finance durable, mais il a fait l'objet de vives critiques ces dernières années. Le Comité du Label, présidé par Michèle Pappalardo, a voulu renouveler les contenus du référentiel pour intégrer les évolutions demandées par le marché. La refonte du Label ne remet pas en discussion sa structure originale et surtout sa nature généraliste. En revanche, le nouveau référentiel veut renforcer les critères de sélectivité, avec notamment des exclusions, et s'appuie sur la réglementation européenne pour appliquer le principe de double matérialité.

Nous avons identifié 4 axes parmi les nouveaux les plus emblématiques.

Renforcement de la sélectivité

Pour les fonds centrés sur l'approche "sélectivité", le taux d'exclusion passe de 20% à 30%, avec une définition de l'univers d'investissement initial plus stricte. Les fonds appliquant l'approche "en amélioration de note" devront calculer la note moyenne de leur univers d'investissement

en retirant 30% des plus mauvaises valeurs du calcul.

Exclusions

Des exclusions sont proposées, tant sur le plan social (droits humains, armements controversés, tabac), de gouvernance (lutte anti-blanchiment, financement du terrorisme, responsabilité fiscale) et environnemental avec l'exclusion des émetteurs qui génèrent plus de 5% du chiffre d'affaires (charbon, énergies fossiles non conventionnelles, développant de nouveaux projets liés aux énergies fossiles non conventionnelles...).

Double matérialité

Les fonds labellisés devront prouver qu'ils intègrent les conséquences financières des enjeux ESG sur les portefeuilles. Ils devront également mesurer les impacts de leurs investissements sur les enjeux du développement durable, avec une cohérence avec SFDR, à travers la prise en compte des Principales Incidences Négatives (Principal Adverse Impact - PAI).

Intégration de la politique climat

Si chacune des trois dimensions E, S, et

G devra représenter au minimum 20% de la notation finale des émetteurs afin de conserver un label généraliste et de garantir l'équilibre des portefeuilles sur les trois piliers, la prochaine version du Label devrait cependant surpondérer les enjeux liés au changement climatique par rapport aux autres dimensions G et S et aux autres enjeux E (ex. biodiversité).

Une vigilance renforcée sera appliquée aux sociétés des secteurs à forts enjeux climatiques afin de s'assurer qu'elles ont bien mis en place un plan de transition compatible avec l'Accord de Paris.

Plus d'exigences sur l'engagement

Le Label ISR veut renforcer les exigences relatives à l'engagement actionnarial : concernant le dialogue, en demandant un plus grand niveau de transparence sur les actions menées ; sur le vote, en s'assurant notamment que les fonds labellisés votent dans plus de 90% des assemblées générales des sociétés investies.

Pour mieux prendre en compte les points de vue de toutes les parties prenantes, une consultation de six semaines a déjà commencé et va s'étendre jusqu'au 31 mai.



ANALYSE D'UNE VALEUR ISR EN PORTEFEUILLE

XYLEM

Gestion durable de l'eau
ETATS-UNIS



LES POINTS FORTS ESG



Xylem aide ses clients à traiter et à mieux gérer leurs ressources en eau à travers des solutions technologiques innovantes. La société contribue aussi à décarboner le secteur de l'eau et à réduire ses émissions de gaz à effet de serre. Elle développe des solutions qui contribuent à rendre la production d'eau plus efficace sur le plan énergétique (réduire les fuites, réutiliser les eaux usées...). Elle s'est par ailleurs fixé des objectifs ambitieux concernant sa consommation d'eau, ses émissions de gaz à effet de serre et sa production de déchets. En particulier, elle s'est engagée à atteindre l'objectif "Net-Zero" d'ici à 2050 et à recycler 100% de ses eaux usées d'ici à 2025.



L'entreprise a introduit des programmes de formation et de sensibilisation auprès d'étudiants et de communautés locales sur les enjeux liés à l'eau. Elle a renforcé la sécurité sur le lieu de travail. Elle s'est également fixé comme objectif de fournir un accès à l'eau potable et à des solutions d'assainissement à au moins 20 millions de personnes précaires. Enfin, elle souhaite atteindre une représentation féminine de 50% aux postes de direction d'ici à 2030, et de 35% d'ici à 2025 (25% en 2021).



Des indicateurs de performance ESG sont pris en compte dans la détermination de la rémunération variable des cadres supérieurs, et les informations sur ces objectifs de performance sont transparentes. Par ailleurs, 40% des membres du conseil d'administration de Xylem sont considérés comme indépendants, 30% sont des femmes et celui-ci intègre un comité RSE.

EN PORTEFEUILLE

Ecofi Enjeux Futurs,
Ecofi Action US

+ PRINCIPALES ENTRÉES*

Société	Evènement
AKWEL SA	Amélioration de la note ESG (décile 7 à 4)
HYVE GROUP PLC	Amélioration de la note ESG (décile 6 à 5)
LOOKERS PLC	Amélioration de la note ESG (décile 6 à 5)
THE CHEMOURS CO.	Amélioration de la note controversée (5/5 à 3/5)
VALMONT INDUSTRIES. INC.	Amélioration de la note ESG (décile 7 à 4)

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

- PRINCIPALES SORTIES*

Société	Evènement
CINTAS CORP.	Dégradation de la note ESG (décile 5 à 6)
KINOPOLIS GROUP NV	Dégradation de la note ESG (décile 5 à 6)
OENEO SA	Dégradation de la note ESG (décile 5 à 6)
TC ENERGY CORP.	Dégradation de la note controversée (3/5 à 4/5)
UDR. INC.	Dégradation de la note ESG (décile 5 à 6)



NOS DERNIERS ENGAGEMENTS

DIALOGUE AVEC ENGIE

Ecofi fait partie d'une coalition de 18 actionnaires, coordonnée par le FIR, qui a déposé une résolution à l'assemblée générale d'Engie. En décembre 2022, cette coalition avait déjà adressé une lettre au président d'Engie concernant la stratégie climatique et la qualité de son plan de transition énergétique, lui demandant de fournir davantage d'informations. L'objectif de cet engagement est double : enjoindre l'entreprise à soumettre plus

régulièrement sa stratégie climatique à l'assemblée générale, et la contraindre à plus de transparence à travers la publication de 10 indicateurs de suivi.

RAPPORTS EXTRA-FINANCIERS : EXIGER DES NORMES AMBITIEUSES

Ecofi a signé une lettre envoyée à la Commission européenne lui demandant d'adopter des normes ambitieuses en matière de rapports RSE. L'Union européenne a fait preuve d'un leadership

mondial en élaborant des normes complètes et de grande qualité sur le sujet. Cependant, le nombre de données et d'obligations de divulgation dans la version finale des EU Sustainability Reporting Standards (ESRS), notamment concernant l'enjeu de la biodiversité, a été considérablement réduit par rapport au premier projet. Cette initiative a regroupé 11 investisseurs institutionnels représentant plus de 570 millions d'euros d'actifs sous gestion et 50 sociétés et associations.

[Lire la lettre >>>](#)

ECOFI TRAJECTOIRES DURABLES

S'ENGAGER POUR AUJOURD'HUI ET DEMAIN

Le 21ème siècle est confronté aux défis démographiques et climatiques. Nous devons dorénavant répondre aux besoins de la génération actuelle sans compromettre la capacité des générations futures à répondre aux leurs.

La démographie est un défi pour la gestion de nos ressources, de nos villes et de nos systèmes de santé alors que le risque climatique nous oblige à repenser nos modes de production et de consommation. La digitalisation de l'économie touche tous les secteurs et voit l'émergence de nouveaux champions.

Ecofi Trajectoires Durables investit dans les sociétés européennes leaders ou innovantes, à travers 6 thématiques :

- efficacité énergétique ;
- gestion des ressources et des déchets ;
- énergies renouvelables ;
- santé ou nutrition ;
- service à la personne ou éducation ;
- inspection, contrôle et certification.

Dans un contexte de ralentissement économique généralisé et de volatilité accrue des marchés financiers, investir sur des multi-thématiques durables de long terme soutenues par des mégatendances (vieillesse de la population, élévation du niveau de vie, gestion des ressources...) reste une option intéressante. C'est d'autant plus vrai que ces thèmes sont aujourd'hui le reflet d'une volonté politique qui se traduit par une multiplication des réglementations contraignantes et des plans de financement publics : Green Deal et REPowerEU européens pour respectivement 600 Mds€ et 210 Mds€ ; Inflation Reduction Act aux Etats-Unis pour 369 Mds\$. Le Pacte Vert

pour l'Europe par exemple (Green Deal), qui vise à réduire d'au moins 55 % d'ici à 2030 les émissions de l'Union européenne et atteindre la neutralité carbone en 2050, ne se résume pas à ses aspects financiers. Il englobe une multiplicité de stratégies sur la biodiversité, l'économie circulaire, la mobilité durable... Autant de catalyseurs pouvant accélérer la profitabilité future d'Ecofi Trajectoires Durables. D'autant que les valorisations de nombre de ces segments d'activités sont devenues plus raisonnables.

Les moteurs de performance d'Ecofi Trajectoires Durables sont multiples : les ingrédients naturels à travers Symrise, DSM ou encore Corbion ; la santé, tirée notamment par la thématique du vieillissement de la population, à travers EssilorLuxottica ou Fresenius SE ; le biogaz à travers Waga Energy ; le biodiesel à travers Nestlé ; l'hydrogène à travers la société Ceres. Le thème de la production d'énergie éolienne ou solaire est évidemment présent au sein du portefeuille au travers de plusieurs sociétés telles que EDP Re, Acciona Re ou Solaria.

Il faut aussi considérer les opportunités adjacentes. C'est le cas pour les câbles haut voltage par exemple en raison de la complexité accrue des réseaux électriques concomitante au développement des énergies renouvelables et des champs d'éoliennes offshore. Pour un câblage tel que Prysmian, chaque km de câble sous-marin posé correspond à 1M€ de chiffre d'affaires additionnel et chaque GW d'éolien offshore mis en opération se traduit par environ 300 M€ de contrat pour la fabrication et l'installation de câbles. Le thème de l'efficacité énergétique des bâtiments ne doit pas être oublié car il bénéficie d'un fort développement.

Il existe ainsi un fort gisement de sociétés, créatrices de valeurs pour l'investisseur, qui répondent aux thématiques durables d'Ecofi Trajectoires Durables en Europe.



INTERVIEW GÉRANT

Frédéric GUIGNARD
Gérant actions

QUELLES SONT LES PARTICULARITÉS DU FCP ?

Ecofi Trajectoires Durables est un fonds actions zone Euro labellisé ISR géré sur le thème du développement durable, autour de l'Homme et de la Planète.

Le but est de capter les entreprises qui innovent et proposent des solutions efficaces sur les enjeux de demain.

QUEL EST SON PROCESSUS D'INVESTISSEMENT ?

Ecofi Trajectoires Durables, comme tous les fonds ouverts de notre gamme, bénéficie en amont d'un processus ISR filtré sur les critères environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG), avec des exclusions sectorielles, des paradis fiscaux et des émetteurs controversés. Le fonds est exposé sur six thématiques constituant des enjeux d'avenir : efficacité énergétique ; gestion des ressources et des déchets ; énergies renouvelables ; santé ou nutrition ; services à la personne ou éducation ; inspection, contrôle et certification. Notre sélection de valeurs se porte sur leur capacité à générer une croissance durable respectueuse des ressources de notre planète et consciente de la mutation des modes de production et de consommation responsables.

POURQUOI INVESTIR ?

Ecofi Trajectoires Durables cherche à anticiper la façon dont les entreprises feront face aux défis auxquels elles seront confrontées, en termes de production et de consommation. Ainsi, vous êtes acteur du monde d'aujourd'hui et de demain en finançant les entreprises actives et efficaces.

RISQUES

- Risques de perte en capital, actions, de gestion discrétionnaire, taux, de contrepartie, de spécialisation, lié à des investissements en petites capitalisations, lié à la gestion des garanties, de durabilité, juridique.
- Echelle de risque** : 5

EN SAVOIR PLUS >>>

LES OBJECTIFS DE DÉVELOPPEMENT DURABLE COUVERTS PAR LE FONDS*

*Les ODD couverts par le Fonds le sont selon une appréciation d'Ecofi.

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

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. Il existe un risque qu'Ecofi évalue incorrectement un titre ou un émetteur, entraînant l'inclusion ou l'exclusion directe ou indirecte incorrecte d'un titre dans le portefeuille d'un fonds.

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
MONÉTAIRE							
ECOFI TRESORERIE - C	FR0000293698	0,24	0,86	1,14	0,49	-0,15	10 814,58
EPARGNE ETHIQUE MONETAIRE - I	FR0011048537	0,24	0,84	1,09	0,51	-0,16	1 010,39
OBLIGATAIRE COURT TERME							
CONFIANCE SOLIDAIRE - C	FR0010515601	0,37	1,36	-1,33	-2,43	-3,96	164,39
ECOFI OPTIM 12 MOIS - C	FR0010793778	0,29	1,05	0,86	0,41	-0,55	10 637,19
ECOFI ANNUEL - C	FR0007462833	0,59	2,25	-0,43	1,00	-0,99	199,86
OBLIGATAIRE							
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
MULTI-ACTIFS							
CHOIX SOLIDAIRE - C	FR0010177899	0,86	3,91	0,45	7,46	1,73	75,19
ECOFI AGIR POUR LE CLIMAT - C	FR0010642280	-2,13	-0,61	-10,80	19,11	26,58	98,25
ECOFI ENTREPRISES - C	FR0007011432	0,69	2,24	-3,00	3,72	-6,70	3 849,65
ECOFI PATRIMOINE - I	FR0011504224	-0,02	1,95	-4,38	6,68	-0,06	177 894,75
EPARGNE ETHIQUE FLEXIBLE I	FR0000097560	1,33	5,80	-0,15	16,63	4,28	129,81
OBLIGATIONS CONVERTIBLES							
ECOFI CONVERTIBLES EURO - C	FR0010191908	-0,01	2,73	-3,42	2,40	-9,76	170,43
ACTIONS							
ECOFI CONVICTIONS MONDE - C	FR0000973562	1,68	6,39	-1,61	26,57	11,03	681,49
ECOFI ENDURANCE EURO - C	FR0010199091	1,83	12,22	2,71	27,88	1,09	167,26
ECOFI OPTIM VARIANCE - C	FR0011161207	1,86	9,86	-2,48	18,63	14,39	20 320,04
ECOFI AVENIR PLUS - C	FR0007082359	2,19	9,24	-1,22	29,83	5,59	282,43
ECOFI ENJEUX FUTURS - I	FR0010596759	-1,87	4,34	-0,31	35,38	47,09	24 980,36
ECOFI IA RESPONSABLE - I	FR0013417557	1,19	9,82	5,32	45,92	-	11 632,34
ECOFI TRAJECTOIRES DURABLES - C	FR0010214213	-2,61	2,53	-7,00	35,82	41,70	177,19
EPARGNE ETHIQUE ACTIONS - C	FR0000004970	1,76	15,10	16,79	53,23	31,54	106,94
GARANTIS / PROTEGES							
ECOFI 2023 CAPITAL PROTEGE 90	FR0000441180	-0,84	1,24	-4,80	-4,39	-5,02	237,31

Source : Ecofi, au 30 avril 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 - Site : 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.