

LE MENSUEL

JUILLET 2024 - N°40

ecofi Actifs pour le futur

L'HISTOIRE NE SE RÉPÈTE PAS, MAIS RIME-T-ELLE VRAIMENT ?

La désinflation a repris son cours aux Etats-Unis, et de manière plus circonstanciée en zone Euro. Le ralentissement de l'activité prend peu à peu de la consistance outre-Atlantique, conformément à nos anticipations, tandis qu'une timide embellie conjoncturelle se forme sur le vieux continent. La Banque centrale européenne, et d'autres, ont baissé leurs taux en juin, alors que la Fed continue de prôner la patience. Enfin, le risque politique a (re)surgi en France...

Au-delà des à-coups sur la trajectoire de la désinflation, une crainte se fait lancinante. Celle d'une seconde vague d'inflation, comparable à la situation des années 1970. L'histoire ne se répète pas, mais rime-t-elle vraiment ?

Après un premier trimestre d'accrocs dans la désinflation aux Etats-Unis, les données d'avril, et plus particulièrement celles de mai, se sont montrées plus rassurantes. L'allure des items spécifiques ayant contribué aux mauvaises surprises (frais d'assurance et de réparation automobile...) a fléchi. Notons également, que la contribution des biens durables (voitures neuves ou d'occasion, produits électroniques) à l'inflation est de plus en plus négative en glissement annuel. Ce phénomène est à mettre en parallèle avec le ralentissement de la consommation sur ce type de produits, corroboré en outre par les enquêtes de confiance des ménages. A contrario, en zone Euro, les enquêtes de sentiment coïncident davantage avec l'idée d'une (timide) embellie conjoncturelle. Dans le même temps, la désinflation a buté, en mai, sur des effets de base défavorables (en Allemagne notamment).

Cette « bosse » n'est pas de nature à modifier notre scénario d'une inflation convergeant « rapidement » vers la cible de la BCE. Les premières données nationales de juin montrent d'ailleurs que l'inflation est repartie à la baisse. Mentionnons, bien sûr, l'annonce de la dissolution de l'Assemblée nationale et les résultats du 1er tour des élections législatives françaises. Si, au moment d'écrire ces lignes, le scénario le plus probable est toujours celui d'une majorité relative pour le Rassemblement national, l'incertitude demeure, quant à la composition du gouvernement et des décisions prises in fine...

De plus en plus d'acteurs ont pris l'habitude de superposer, sur deux échelles différentes, les courbes d'inflation de 2016 à aujourd'hui, avec celle des années 70, dans le but de montrer que le schéma d'une seconde vague d'inflation est en passe de se répéter. Comme souvent, il convient de se méfier des analyses à l'emporte-pièce. Le graphique ci-contre dresse le profil historique de plusieurs épisodes d'inflation et de désinflation aux Etats-Unis. On observe en effet, que le choc d'inflation, dont le pic s'est produit en 2022, a peu ou prou suivi la même dynamique que tous les autres chocs avant lui. Et ça n'est pas un hasard, puisque la plupart d'entre eux partagent le point commun d'avoir principalement résulté d'un choc d'offre (accroissement du prix des matières premières, tensions logistiques, guerres...). Ce n'est donc pas l'histoire qui se répète, mais la nature des chocs.

“ A CONTRARIO, EN ZONE EURO, LES ENQUÊTES DE SENTIMENT COÏNCIDENT DAVANTAGE AVEC L'IDÉE D'UNE (TIMIDE) EMBELLIE CONJONCTURELLE. ”

L'allure récente de la courbe semble toutefois s'écarter des schémas historiques. Le choc d'offre s'est atténué, pour laisser place à une histoire plus spécifique, davantage liée à un choc de demande résiduel. Cela veut-il dire que l'inflation ne va pas redescendre, voire qu'elle va remonter ? Pas nécessairement. Pourrait-on observer un autre choc d'offre ? Il ne faut pas écarter cette possibilité en raison du risque géopolitique. La hausse du coût du fret en mer Rouge est un élément à surveiller. Quid d'un nouveau choc de demande ? Difficile à envisager. En particulier, nous n'envisageons pas de réaccélération du marché de l'emploi à partir de maintenant.

Les grandes banques centrales se réuniront encore durant la période estivale. Pour la plupart, aucun mouvement n'est à anticiper, mis à part peut-être en Angleterre. C'est surtout le Symposium de Jackson Hole – dont le thème de cette année tournera autour de la transmission de la politique monétaire – qu'il conviendra de surveiller de près, en plus des habituelles statistiques économiques...



Florent WABONT
Economiste

QUOI DE NEUF ?

PRISME, L'ISR PAR ECOFI

Engagement, exigence et cohérence animent notre démarche d'investissement depuis plus de 50 ans pour créer un impact environnemental et social positif. Aujourd'hui, nous allons encore plus loin en refondant notre méthodologie d'analyse extra-financière propriétaire. [En savoir plus >>>](#)

GRAPH DU MOIS

INFLATION AMERICAINE : GARE AUX PARALLÈLES HISTORIQUES... !



Sources : Ecofi, BLS, NBER. L'inflation est calculée en glissement annuel à l'aide de l'indice CPI (Consumer Price Index)
*Les périodes historiques utilisées sont 1942, 1947, 1951, 1974 et 1980. Les périodes pré seconde guerre mondiale ont été intentionnellement omises. Dernières données disponibles.
Grille de lecture : l'échelle temporelle situe en 0, l'atteinte du pic d'inflation de chacune des périodes. La partie à gauche de 0 correspond à la montée des pressions inflationnistes en nombre de mois avant l'atteinte du pic ; la partie à droite la désinflation subséquente à partir du pic.

AGENDA Juillet

	ÉTATS-UNIS	ZONE EURO	CHINE	JAPON
RÉUNIONS ÉCONOMIQUES				
Banques centrales	31	18	22	31
INDICATEURS				
Inflation	11	17	10	19
Production industrielle	17	15	15	12
Indices PMI	01	01		01
Moral des ménages	12	23		
Moral des entreprises	01	30	03	01
Moral des PME	09			
Ventes au détail	16	05	15	31
Emploi	05	02	15	30
Réserves de change			07	
Solde commercial/courant	24	16	12	18
PIB	25	30	15	
EVENEMENTS IMPORTANTS BCE : pause dans la baisse en juillet ?				

Les analyses et les opinions mentionnées ci-contre représentent le point de vue de l'auteur. Elles sont émises en date du 30 juin 2024 et sont susceptibles d'évoluer. Elles ne sauraient être interprétées comme possédant une quelconque valeur contractuelle. *100% ISR selon la méthodologie d'ECOFI (hormis 1 fonds indexé). 12 OPC ont aussi obtenu le Label ISR d'Etat.

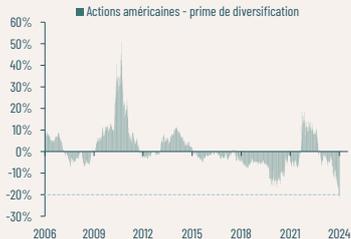
LE TOUR D'HORIZON DES CLASSES D'ACTIFS



POURSUITE DU PHÉNOMÈNE DE CONCENTRATION

Etats-Unis : une distorsion record des performances

Ecart de performance entre un indice équilibré et un indice pondéré par les capitalisations



Ecofi, Bloomberg. Nous définissons la prime de diversification comme l'écart de performance entre l'indice équilibré et celui pondéré par les capitalisations boursières sur une période de deux années glissantes. Grille de lecture : un écart de performance négatif indique une surperformance des indices par capitalisation boursière vis-à-vis des indices équilibrés, et inversement.

INDICES

	△ mois	
EuroStoxx	-2,72%	↓
S&P 500 (\$)	3,55%	↑
Topix (Yen)	1,44%	↑

Valeurs de croissance

(MSCI World Growth) \$ 4,82% ↑

Valeurs "value"

(MSCI World Value) \$ -0,87% ↓

SECTEURS PHARES

	Zone Euro	△ mois (en %)	États-Unis (\$)	
Technologie	8,40	↑	9,16	↑
Santé	2,95	↑	1,97	↑
Services de communication	-1,40	↓	4,74	↑
Energie	-2,09	↓	-1,18	↓
Conso cyclique	-2,80	↓	4,71	↑
Conso. non cyclique	-2,83	↓	-0,67	↓
Finance	-2,89	↓	-0,89	↓
Produits de base	-2,94	↓	-3,70	↓
Services aux collectivités	-3,33	↓	-5,75	↓
Industrie	-3,44	↓	-1,03	↓
Immobilier	-5,09	↓	1,41	↑

TENDANCE

Concentration sur les marchés actions américains qui poursuivent leur ascension à l'inverse du marché européen. Concentration sur les grosses capitalisations. Et enfin concentration de la performance boursière sur le secteur de la technologie, avec la poursuite du momentum de l'intelligence artificielle. Cette tendance n'est pas nouvelle mais surprend par sa durée et son ampleur.



LA FRANCE SUR LE DEVANT DE LA SCÈNE

Marché des taux : traduction du risque politique en France

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



Sources : Bloomberg, Ecofi

TAUX 10 ANS

	△ mois	Niveau
Etats-Unis	-10	4,40%
Allemagne	-16	2,50%
France	16	3,30%
Italie	10	4,07%
Espagne	3	3,42%

CRÉDIT

Les marges de crédit s'élargissent : les obligations privées ont cependant obtenu des performances positives grâce au mouvement de baisse des taux souverains. Les signatures françaises, notamment bancaires, souffrent de la tension induite par la dissolution de l'Assemblée Nationale. Les programmes du RN et du NFP effraient les investisseurs.

CONVERTIBLES

	△ mois	△ YTD
Zone Euro	-1,98%	4,21%

Les marchés risqués ont fortement corrigé en Eurozone avec un regain de tension politique lié à la dissolution du parlement en France. Le marché des obligations convertibles EZ a reculé de 1,98% sur le mois, ramenant le gain annuel à 4,21%. Le profil Equity Sensitive a baissé de 3,91%, le profil Balanced a baissé de 1,12%, le profil Credit/Rate Sensitive a gagné 0,15%. La dynamique taux globale (cf. Allemagne et BCE) a permis de limiter la baisse en dépit de la sous-performance de la France qui a été importante sur les secteurs/valeurs potentiellement impactés par la mise en œuvre de nouvelles politiques et/ou les craintes sur la dette française.

Schneider Electric a placé une nouvelle obligation convertible échéance 2031 pour 750 MM (parallèlement au rappel de sa CB 2026).

DEVICES

	△ mois	△ YTD
Euro/Dollar	-1,24%	-2,95%
Euro/Yen	1,04%	10,71%
Euro/Livre sterling	-0,50%	-2,27%

TENDANCE

Les signes de ralentissement économique et la parution de statistiques d'inflation plus modérées aux Etats-Unis ont entraîné une légère détente des taux sur la courbe américaine. Dans ce contexte, la première baisse des taux de la BCE a permis aux taux allemands de surperformer leurs homologues américains, notamment sur les échéances les plus courtes. Les taux français moyen et long terme n'ont pas pu bénéficier de cet environnement favorable (+20 points de base - pbs- à 3,31% pour le 10 ans) du fait de l'incertitude politique. Ainsi, l'écart de taux à 10 ans France/Allemagne est fortement remonté pour s'établir à 80 pbs contre 47 pbs fin mai, entraînant notamment l'Italie (157 contre 131 pbs) et l'Espagne dans une moindre mesure (92 contre 73 pbs).

PERSPECTIVES

ACTIONS

▶ Actions Europe



▶ Actions Etats-Unis



▶ Actions Japon



Malgré une montée du risque politique en France, le scénario le plus défavorable pour les marchés semble écarté.

Le climat des affaires en amélioration et l'inflation plus modérée devraient permettre à la Banque centrale européenne de poursuivre son mouvement de baisse des taux initié ce mois-ci.

La décote du marché actions européen sur le marché américain nous semble excessive.

OBLIGATIONS

▶ Obligations corporate



▶ Obligations d'Etat (Allemagne)



▶ Titres indexés sur l'inflation



Les taux à 2 ans devraient être entraînés fortement à la baisse, dans un contexte de ralentissement de l'inflation et d'assouplissement des politiques monétaires. Une détente des taux sur les échéances plus longues est aussi anticipée même si celle-ci devrait être moindre compte-tenu des problématiques de financement des dettes alors que les banques centrales seront absentes du marché. Les courbes devraient donc encore se désinverser.

DEVICES CONTRE EURO

▶ Dollar



▶ Livre sterling



▶ Yen



L'euro-dollar devrait rester dans la fourchette 1,05-1,11 car même si la BCE devrait baisser ses taux plus fortement que la Fed d'ici fin 2024, celle-ci aura commencé son cycle de détente monétaire et la divergence économique entre les deux zones devrait s'atténuer. Le yen profiterait d'une politique monétaire moins expansive au Japon ainsi que de la baisse des taux directeurs des banques centrales américaine et européenne.

LA FINANCE SOLIDAIRE DE NOUVEAU EN FORTE CROISSANCE

FAIR et le quotidien La Croix ont publié la 22ème édition du Baromètre de la finance solidaire le 19 juin 2024.

L'épargne solidaire continue sa progression et atteint un encours global de 30,2 milliards d'euros en 2023, soit une augmentation de près de 4 milliards d'euros par rapport à 2022 (+15%).

C'est un résultat appréciable mais ce taux reste maigre au regard des besoins de financement considérables pour réussir une transition juste et durable.

Tous les canaux de collecte sont à la hausse - épargne salariale, placements bancaires et financement des entreprises solidaires - du fait d'un engagement croissant des épargnants et d'un environnement réglementaire mieux stabilisé. De son côté, l'épargne salariale solidaire a connu une forte progression : son encours croît de 17,6% entre 2022 et 2023, soit une hausse de 2,7 milliards d'euros, pour atteindre 18 milliards d'euros. En 2023, cela

représente 9,5% de l'ensemble de l'encours de l'épargne salariale en France. Toutefois, le montant global des financements de projets recule sensiblement, de 866 à 680 millions d'euros. En stock, cela revient à 3,8 milliards d'euros. Le rapport note que les années 2021 et 2022 avaient été exceptionnelles en termes d'investissement, notamment du fait de la sortie de la crise sanitaire.

Pour les deux-tiers, les investissements financent la sphère sociale (accès au logement, action sanitaire, accès à l'emploi) et 23% des investissements permettent de faire avancer la cause environnementale (énergies renouvelables, filières bio, économie circulaire). Reste, enfin, le financement de la solidarité internationale (entrepreneuriat social).

Malgré une vraie dynamique, la finance solidaire reste encore une niche dans l'océan financier. « Elle représente aujourd'hui 0,5% des 6000 milliards d'euros d'épargne financière des Français », pointe Patrick Sapy, directeur général de FAIR Label Finansol. **De quoi laisser espérer une forte croissance dans les années à venir...**

FOCUS

DEUX BONNES NOUVELLES RÉGLEMENTAIRES POUR ENCORE PLUS DE SOLIDARITÉ

Les fameux fonds, dit 90/10, pourront à partir du 1er janvier 2025 investir jusqu'à 15% de leurs actifs dans des investissements ou financements liés aux entreprises solidaires. **Alors adieu le 90/10 et bienvenue au 85/15 !**

Le dispositif Madelin, aussi appelé « IR-PME », est une incitation fiscale à l'investissement dans les petites et moyennes entreprises françaises (PME). Lorsque vous investissez dans une entreprise solidaire, vous pouvez déduire un certain pourcentage du montant de votre investissement de votre impôt sur le revenu. **Initialement fixé à 18%, le taux de réduction avait été rehaussé à 25%. Ce taux est désormais maintenu officiellement.**

Information non contractuelle - Le traitement fiscal dépend de la situation individuelle de chacun. Si l'investisseur n'est pas sûr de sa situation fiscale, il lui appartient de s'adresser à un conseiller professionnel.



ANALYSE D'UNE VALEUR ISR EN PORTEFEUILLE

CARL ZEISS MEDITEC
Technologies médicales

ALLEMAGNE

LES POINTS FORTS ESG

- E** La politique environnementale couvre les principaux enjeux les plus matériels pour son secteur : émissions de CO₂, consommation d'énergie, gestion des déchets médicaux et impacts liés aux transports. La politique a fixé des objectifs quantitatifs sur plusieurs enjeux d'ici 2024 par rapport à 2019, notamment la réduction de la consommation d'eau (-15%), d'énergie (-20%) et la production des déchets (-10%). La société a adopté la certification ISO 14001 sur 15 de ses 33 sites et l'ISO 5001 sur 8 sites.
- S** La société s'engage en faveur de la santé et de la sécurité des salariés, ce qui est soutenu par certaines mesures, notamment l'adoption des certifications ISO 45001 et OHSAS 18001. Carl Zeiss Meditec soutient la culture de la parité et de la non-discrimination à travers des mesures significatives, notamment les projets Proud@Zeiss Diversity et Mentoring@Med. L'engagement social du groupe Carl Zeiss Meditec se concentre sur des initiatives caritatives liées aux activités principales de l'entreprise, telles que l'ophtalmologie et la microchirurgie. La société est active sur l'enjeu de l'accès aux soins de santé à travers la Carl Zeiss Foundation, notamment via des dons d'équipements, la création de centres de soins ophtalmologiques et les partenariats avec des organisations internationales.
- G** La structure de gouvernance respecte plusieurs bonnes pratiques, notamment la séparation des fonctions de président et de directeur général et le niveau d'indépendance au sein du Conseil de 50%, supérieur au seuil de 33% prévu par la politique d'engagement d'Ecofi. Concernant la distribution des dividendes, le *pay-out* moyen des 3 dernières années a atteint 33,6%, ce qui est inférieur à la limite de 80% défini par Ecofi. Carl Zeiss Meditec a mis en place des mesures concrètes et efficaces sur les sujets de la prévention de la corruption et des pratiques anticoncurrentielles.

EN PORTEFEUILLE

Ecofi Avenir Plus,
Ecofi Enjeux Futurs

+ PRINCIPALES ENTRÉES*

Société	Evènement
BALFOUR BEATTY PLC	Amélioration de la note controversée (5/5 à 3/5)
HEXCEL CORP.	Amélioration de la note ESG (décile 9 à 6)
RINGCENTRAL. INC.	Amélioration de la note ESG (décile 10 à 5)
SOLVAY SA	Amélioration de la note controversée (4/5 à 3/5)
SWEDISH ORPHAN BIVITRUM AB	Amélioration de la note ESG (décile 7 à 5)

*Entrées et sorties dans l'univers éligible (Processus ISR des fonds Engagés)

- PRINCIPALES SORTIES*

Société	Evènement
ASCOPIAVE SPA	Dégradation de la note ESG (décile 6 à 7)
AVANTOR. INC.	Dégradation de la note ESG (décile 6 à 7)
CENTENE CORP.	Dégradation de la note ESG (décile 6 à 7)
Sqli	Dégradation de la note ESG (décile 6 à 7)
TELECOM PLUS PLC	Dégradation de la note ESG (décile 6 à 7)



NOS DERNIERS ENGAGEMENTS

DIALOGUE AVEC RABOBANK

A travers GLS Investments, membre allemand du réseau de Shareholders for Change, Ecofi a contacté Rabobank pour dialoguer sur des potentiels manquements dans le cadre de sa stratégie biodiversité. Ce dialogue fait suite à une controverse dans le cadre de laquelle Rabobank et sa sous-filiale Banco de Lage Landen Brasil ont été accusés par Greenpeace Brésil de fournir des services financiers à des entreprises et à des personnes impliquées

dans de la déforestation ainsi que la destruction d'écosystèmes et l'atteinte à des terres indigènes.

DIALOGUE AVEC SNAM

En collaboration avec l'ONG RE Common, Ecofi a envoyé une lettre à Snam qui vise à renforcer la stratégie climatique de la société, à travers notamment l'intégration des émissions scope 3 et la fixation d'objectifs intermédiaires de décarbonation plus ambitieux conformes à l'Accord de

Paris. La lettre a été signée par 2 investisseurs institutionnels.

NOS PUBLICATIONS A JOUR

Plusieurs documents institutionnels ont été mis à jour à fin 2023 :

- Code de transparence >>>
- Rapport annuel sur l'Article 29 de Loi Energie Climat >>>
- Déclaration sur les incidences négatives en matière de durabilité >>>

FOCUS PLACEMENT

CHOIX SOLIDAIRE

Code ISIN - (Part C) : FRO010177899

ET SI DONNER DU SENS RIMAÎT AVEC PERFORMANCE ?

Dans un monde en mouvement, investir en alliant transition écologique et sociale est une nécessité.

La question sociale revient violemment dans l'actualité. Si les résultats des élections européennes, la montée des extrêmes aux législatives en France ou le retour en force de Donald Trump aux Etats-Unis sont révélateurs d'une envie de changement de l'ordre établi chez bon nombre d'électeurs, il semble surtout que les ressentiments actuels soient dictés par une crainte générale de déclassement social.

Comme le défi climatique, le défi social doit être adressé, notamment par les marchés financiers. De part la nature des entités financées, les fonds solidaires répondent en partie à la problématique dans la réinsertion, l'accès au logement, le soutien au développement ou l'accompagnement des personnes vulnérables par exemple.

En outre, le marché obligataire s'est lui aussi emparé de la problématique à travers les social et sustainability Bonds. Il s'agit d'émissions obligataires destinées à financer des projets d'ordre social tels que la création d'emplois, l'accès aux services essentiels (santé, éducation, formation professionnelle...), aux infrastructures de base (eau potable, égouts, assainissement...), aux logements abordables, la sécurité alimentaire ou le développement socio-économique.

Pour rappel, un fonds solidaire investit pour 5 à 10% de son actif

dans des structures à forte utilité sociale.

En lien étroit avec le Crédit Coopératif, banque de l'Economie sociale et solidaire (ESS), Ecofi finance 83 entreprises solidaires pour un total de 75 millions d'euros (à décembre 2023 - Source Ecofi). Parmi ces structures, on retrouve La Mission Locale de Paris dont le rôle est de résoudre les problèmes que pose l'insertion professionnelle et sociale des jeunes en difficulté de 16 à 25 ans issus des quartiers prioritaires de la ville. On retrouve aussi Basiliade qui se propose d'accueillir, d'accompagner et de permettre le retour durable à l'autonomie de personnes en situation de précarité, atteintes notamment par le VIH/SIDA, grâce à des lieux d'accueil.

En 2024, au-delà de la poche solidaire, le fonds Choix Solidaire a vu sa stratégie d'investissement évoluer avec le renforcement de l'axe social. Dans ce cadre, nous avons pris l'engagement de nous aligner avec 3 Objectifs de Développement Durable (ODD) sociaux et intégré une poche de social et sustainability bonds à hauteur de 10% de l'actif, pour accompagner les projets à fort impact social et construire un avenir plus inclusif et prometteur pour tous.

Au-delà de l'aspect social, l'agilité d'un fonds multi-actif est une réponse pertinente à cet environnement sans cesse en mutation. L'allocation entre les différentes classes d'actifs reste ainsi réactive et mobile afin de s'adapter en permanence aux conditions de marché. En outre, des rendements obligataires plus favorables rend les fonds détenant une part importante d'obligations d'autant plus attractifs.



INTERVIEW GÉRANT

Miguel RODRIGUES
Gérant

QUELLES SONT LES PARTICULARITÉS DE LA SICAV ?

Choix Solidaire est une Sicav engagée au double label ISR et Finansol, qui investit dans des projets à fort impact social.

QUEL EST SON PROCESSUS D'INVESTISSEMENT ?

La Sicav est investie à 90% dans des valeurs d'entreprises européennes cotées, et d'Etats sélectionnés, en amont de l'analyse financière, à travers notre méthodologie propriétaire ISR PRISME.

Côté solidaire, la Sicav finance des entreprises non cotées à forte utilité sociale qui agissent au quotidien.

La stratégie de gestion s'est enrichie pour un impact social plus fort :

- l'investissement dans des social et des sustainability bonds certifiées par l'International Capital Market Association (ICMA), à hauteur de 10% minimum. Les social bonds visent à financer des projets à fort impact social. Les sustainability bonds visent à orienter les capitaux vers des projets à impact positif sur l'environnement et la société ;
- à travers son approche ESG et l'investissement en obligations durables et sociales, la SICAV a pour objectif de contribuer aux ODD 3 (bonne santé & bien-être), ODD 5 (égalité des sexes) et ODD 8 (travail décent et croissance économique) des Nations Unies en ayant un pourcentage d'actifs d'alignés supérieur à celui de son univers d'investissement

POURQUOI INVESTIR ?

Choix Solidaire est un placement qui permet d'investir utile sans oublier la performance, pour construire un avenir plus inclusif et prometteur pour tous. Elle privilégie une répartition des risques tant par la diversification des actifs que par la diversité des investissements solidaires.

RISQUES

- Risques de perte en capital, de gestion discrétionnaire, de taux, crédit, actions, de liquidité, de change, de durabilité, liés aux investissements solidaires.
- Echelle de risque* : 3

PROFIL DU FONDS CHOIX SOLIDAIRE



En savoir plus sur le fonds >>>

*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.

**Limite méthodologique : ce fonds promeut des critères ESG mais il n'a pas pour objectif un investissement durable. Il pourra investir partiellement dans des actifs ayant un objectif durable

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

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 - I	FR0000293698	2,09	4,13	4,92	4,75	11 326,12
EPARGNE ETHIQUE MONETAIRE - I	FR0011048537	2,05	4,06	4,81	4,37	1 057,33
OBLIGATAIRE COURT TERME						
CONFIANCE SOLIDAIRE - C	FR0010515601	1,68	6,14	1,23	4,39	174,70
ECOFI OPTIM 12 MOIS - C	FR0010793778	1,93	4,60	4,56	4,69	11 158,49
ECOFI CREDIT SHORT DURATION - C	FR0007462833	2,35	6,66	5,25	10,38	214,04
OBLIGATAIRE						
ECOFI HIGH YIELD - C	FR0010986919	0,90	8,04	3,93	22,49	15 911,41
ECOFI OPTIM 26 - I	FR0011316728	2,26	7,35	-3,87	4,25	11 101,61
ECOFI TAUX VARIABLE - I	FR0011045137	3,30	6,50	4,80	4,65	10 922,28
EPARGNE ETHIQUE OBLIGATIONS - C	FR0011045145	1,37	7,03	-0,72	7,86	191,86
MULTI-ACTIFS						
CHOIX SOLIDAIRE - C	FR0010177899	3,08	6,43	9,01	15,55	79,97
ECOFI AGIR POUR LE CLIMAT - C	FR0010642280	-4,67	-3,13	15,67	39,08	93,21
ECOFI ENTREPRISES - C	FR0007011432	3,07	6,25	2,91	17,12	4 073,18
ECOFI PATRIMOINE - I	FR0011504224	1,12	4,23	3,91	14,98	184 358,66
EPARGNE ETHIQUE FLEXIBLE I	FR0000097560	4,69	10,03	16,11	32,45	142,25
OBLIGATIONS CONVERTIBLES						
ECOFI CONVERTIBLES EUROPE - C	FR0010191908	3,67	5,14	0,25	18,77	178,41
ACTIONS						
ECOFI CONVICTIONS MONDE - C	FR0000973562	8,73	15,83	28,44	75,46	808,44
ECOFI ENDURANCE EURO - C	FR0010199091	5,00	12,25	16,78	47,81	186,17
ECOFI OPTIM VARIANCE - C	FR0011161207	4,85	5,48	18,67	55,05	21 113,37
ECOFI AVENIR PLUS - C	FR0007082359	-2,33	2,72	27,03	92,87	284,91
ECOFI ENJEUX FUTURS - I	FR0010596759	5,93	9,54	51,67	148,42	28 050,69
ECOFI TRAJECTOIRES DURABLES - C	FR0010214213	-7,28	-3,82	30,41	92,53	166,50
EPARGNE ETHIQUE ACTIONS - C	FR0000004970	10,62	13,39	49,63	81,45	121,46
GARANTIS / PROTEGES						
ECOFI CAPITAL GARANTI 2029	FR0000441180	0,04	1,89	-1,96	3,41	246,50

Source : Ecofi, au 30 juin 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.