

L'ÉQUATION FONDAMENTALE DES BANQUES CENTRALES

La plupart des statistiques économiques du 1er trimestre sont désormais disponibles. La désinflation en zone Euro s'est accentuée, conformément à nos anticipations, tandis que la dynamique de l'inflation américaine ne nous a en revanche pas donné de *satisfecit*. Concernant l'activité économique, il convient d'analyser finement des indicateurs qui, à première vue, transmettent des signaux brouillés. En avril, le risque géopolitique s'est de nouveau immiscé dans l'actualité, avec l'attaque de l'Iran contre Israël. Ces événements viennent perturber l'équation fondamentale des banques centrales, alors même que certaines d'entre elles s'apprêtent à baisser leurs taux directeurs...

La désinflation en zone Euro s'est intensifiée au cours du 1er trimestre 2024 et s'est même prolongée, si l'on se fie aux données préliminaires d'avril. Le choc d'offre (tensions logistiques, matières premières...) s'apaise largement, en dépit d'effets de base un peu moins favorables. La catégorie des services, dont la persistance est plus élevée, s'infléchit, elle aussi. Notons également que la progression salariale marque le pas. Sans avoir été excellente, l'activité a montré que le pire du creux conjoncturel européen est, semble-t-il, derrière nous. En outre, la pression sur les prix ressentie par les entreprises ou répercutée sur les consommateurs, a de nouveau reculé. Nous continuons ainsi d'anticiper une poursuite de la désinflation pour la période à venir.

Le contexte est en revanche plus complexe aux Etats-Unis. Les données d'inflation ont déçu, mais rappelons néanmoins qu'une grande partie de celles-ci s'expliquent par la catégorie des « loyers » ainsi que par des effets spécifiques, aussi bien pour le *CPI* (indice des prix à la consommation) que pour le *PCE* (déflateur du PIB). La situation pourrait être plus favorable au cours du deuxième trimestre. La croissance du PIB est quant à elle ressortie en deçà des attentes, mais en se focalisant sur l'investissement et la consommation, les chiffres demeurent robustes et cette tendance devrait se prolonger encore quelque temps...

Selon les travaux de l'économiste John Taylor, les banques centrales se voient contraintes par la recherche d'un équilibre entre la variabilité de l'inflation et celle de l'activité, ce que nous représentons schématiquement sur la figure ci-contre. Cela implique donc un

arbitrage entre plus de l'un pour moins de l'autre, et inversement. Cet arbitrage peut être relativement ardu en fonction de l'environnement économique qui prévaut (A, B ou C sur le graphique).

A ce titre, le risque géopolitique, qui s'associe souvent à un accroissement des cours des matières premières, notamment énergétiques, en représente une application concrète. Ce choc d'offre peut à la fois engendrer une hausse de l'inflation et un effet récessif par la baisse de pouvoir d'achat. Les banques centrales affrontent alors une situation inconfortable, puisqu'elles doivent choisir entre rehausser leurs taux pour lutter contre l'inflation, ou bien les baisser, pour soutenir l'activité. Par le biais de ce cadre théorique, nous pensons qu'il s'agit de la menace principale pour les banques centrales non américaines, davantage susceptibles d'être impactées par de telles conditions. Moyennant un risque géopolitique « contenu », nous maintenons notre anticipation en faveur d'une première baisse de taux en juin pour la BCE, et *a minima* 100 points de base de baisses en 2024. À plus long terme, nous anticipons par ailleurs des chocs d'offre plus fréquents et une plus grande volatilité macroéconomique (cf. état C sur le graphique).

“ SANS AVOIR ÉTÉ EXCELLENTE, L'ACTIVITÉ A MONTRÉ QUE LE PIRE DU CREUX CONJONCTUREL EUROPÉEN EST, SEMBLE-T-IL, DERRIÈRE NOUS. ”

Ce prisme d'analyse correspond moins aux chocs de demande, ce que la Fed doit davantage affronter. Pour celle-ci, l'enjeu est plutôt de déterminer si elle devra « infliger » des dommages sur l'activité, dans l'optique de ramener l'inflation de ~3% à 2%, à l'image de la « douleur » nécessaire pour lutter contre l'inflation évoquée à *Jackson Hole* en 2022. Tout dépendra donc de sa vision concernant la dynamique inflationniste et de la fameuse difficulté du « dernier km ». Pour le moment, la Fed repousse son calendrier de baisse des taux et a le luxe de pouvoir patienter. Compte tenu de notre lecture de l'inflation et du marché de l'emploi, nous envisageons une première baisse durant l'été.

L'équation à laquelle les banques centrales font face ne sera résolue que par itérations successives, puisque ces dernières basent leurs choix sur des variables observées dans le passé, sans avoir la certitude de leur évolution future. Nul doute, que les autorités monétaires n'ont pas fini de nous tenir en haleine...



Florent WABONT
Economiste

QUOI DE NEUF ?

SANS FILTRE, le podcast de la finance engagée par Ecofi avec les Acteurs de la Finance Responsable

Vous aimez les défis ? Nous aussi ! Alors, écoutez la série de 5 podcasts SANS FILTRE...

Un format franc qui challenge nos convictions et répond à vos interrogations sur la finance durable !

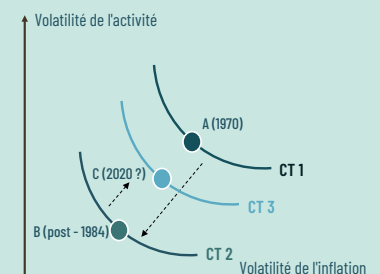
ÉCOUTER LES PODCASTS

GRAPH DU MOIS

L'ÉQUATION FONDAMENTALE DES BANQUES CENTRALES

Représentation théorique de la Courbe de Taylor
A = "Grande inflation"; B = "Grande modération";
C = ce que nous avons qualifié de "Grande transition".

L'équation de la courbe de Taylor prend la forme d'une fonction quadratique.



Sources : Ecofi, Courbe de Taylor (CT). Reproduction, adaptation libre et mise à jour du chapitre 5 du livre *The Taylor Rule and the Transformation of Monetary Policy* (2013).

AGENDA Mai

	ÉTATS-UNIS	ZONE EURO	CHINE	JAPON
RÉUNIONS ÉCONOMIQUES				
Banques centrales	1		20	
INDICATEURS				
Inflation	15	17	11	24
Production industrielle	16	15	17	16
Indices PMI	23	02		23
Moral des ménages	10	23		
Moral des entreprises	03	30	06	23
Moral des PME	14			
Ventes au détail	15	07	17	31
Emploi	03	03	17	31
Reserves de change			07	
Solde commercial/courant	30	21	09	22
PIB	30	15		16

Les analyses et les opinions mentionnées ci-contre représentent le point de vue de l'auteur. Elles sont émises en date du 30 avril 2024 et sont susceptibles d'évoluer. Elles ne sauraient être interprétées comme possédant une quelconque valeur contractuelle.

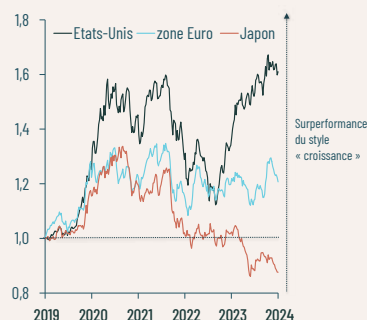
LE TOUR D'HORIZON DES CLASSES D'ACTIFS



CONSOLIDATION DU MARCHÉ EN AVRIL

Actions internationales : pas la même zone, pas le même style

Evolution de la performance comparée des actions de styles croissance et value



Sources : Ecofi, LSEG Datastream. Données hebdomadaires rebasées au du 01/05/2019 au 01/05/2024.

INDICES

	△ mois	
EuroStoxx	-1,85%	↓
S&P 500 (\$)	-4,11%	↓
Topix (Yen)	-0,27%	→

Valeurs de croissance

(MSCI World Growth) \$ -4,00% ↓

Valeurs "value"

(MSCI World Value) \$ -3,36% ↓

SECTEURS PHARES

	△ mois (en %)	
	Zone Euro	États-Unis (\$)
Energie	6,37 ↑	-0,95 ↓
Santé	1,06 ↑	-5,26 ↓
Services aux collectivités	0,08 →	1,76 ↑
Produits de base	0,07 →	-5,03 ↓
Conso. non cyclique	-0,93 ↓	-1,17 ↓
Immobilier	-1,22 ↓	-8,60 ↓
Industrie	-2,03 ↓	-3,59 ↓
Communication	-2,22 ↓	-2,17 ↓
Finance	-2,24 ↓	-4,47 ↓
Conso cyclique	-5,25 ↓	-4,42 ↓
Technologie	-5,70 ↓	-5,44 ↓

TENDANCE

La performance des marchés actions a été négative en avril, dans le sillage de chiffres d'inflation jugés décevants aux Etats-Unis et du changement de ton de la banque centrale américaine.

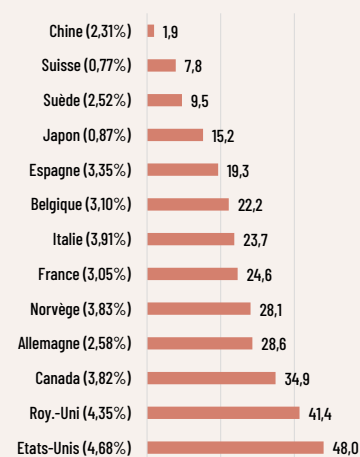
Dans ce contexte, les valeurs décotées ont surperformé les valeurs de croissance en Europe alors qu'aux Etats-Unis les publications de résultats du 1er trimestre ont été un soutien pour le style croissance.



LA FED FREINE

Ça se (re)rend...!

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



Sources : Bloomberg, Ecofi

TAUX 10 ANS

	△ mois	Niveau
Etats-Unis	48 ↑	4,68%
Allemagne	29 ↑	2,58%
France	25 ↑	3,05%
Italie	24 ↑	3,92%
Espagne	19 ↑	3,35%

CRÉDIT

Les marges de crédit se stabilisent : la hausse des taux souverains explique la performance négative des obligations privées de qualité investissement depuis le début de l'année. Pour autant, les investisseurs demeurent friands de cette classe d'actifs comme en témoigne la vigueur du marché primaire.

CONVERTIBLES

	△ mois	△ YTD
Zone Euro	0,12%	3,94%

Le marché des convertibles en zone Euro est légèrement positif sur le mois, dans un contexte difficile lié au mouvement haussier des taux d'intérêt (Bund 10 ans +29 pbs) et de la baisse des actions (Eurostoxx -2,4%) en lien avec la dynamique croissance/inflation aux Etats-Unis qui met en risque le scénario d'assouplissement monétaire dès cet été. Par profil, les performances sont : *Balanced* -0,35%, *Credit/Rate Sensitive* : +0,44%, *Equity Sensitive* -0,51%. La dispersion des performances est importante, avec de fortes hausses sur des titres *distressed*, des consolidations à la baisse sur les secteurs exposés (Technologie) ou ayant bien performé (Aéronautique & Défense). Le marché primaire a été sollicité sur 2 émissions en francs suisses dans la santé (Medartis, Docmorris).

DEVISES

		△ YTD
Euro/Dollar	-1,14% ↓	-3,38%
Euro/Yen	3,03% ↑	8,03%
Euro/Livre sterling	-0,10% ↓	-1,51%

TENDANCE

La résilience de l'économie et des déceptions concernant le processus de désinflation aux Etats-Unis ont encouragé la plupart des membres de la Fed à se montrer beaucoup plus prudents et à repousser le début du cycle de baisse des taux. La BCE maintient toutefois le cap en réaffirmant son indépendance et sa volonté de commencer à baisser ses taux directeurs en juin puisque le processus de désinflation paraît bien engagé. Ainsi les taux souverains américains se sont fortement tendus et les emprunts d'Etat allemands ont surperformé. Les courbes de taux se sont légèrement désinversées. Au sein de la zone Euro, les emprunts d'Etat italiens ont sous-performé tandis que les emprunts français et espagnols ont surperformé.

PERSPECTIVES

ACTIONS

► Actions Europe =

► Actions Etats-Unis =

► Actions Japon +

En mai, les marchés pourraient continuer comme en avril à sanctionner plus fortement que d'habitude les groupes dont les résultats déçoivent ou dont les perspectives manquent de visibilité. De nombreuses sociétés ont communiqué sur un rebond de leurs activités ou ont comme scénario central un assouplissement monétaire au 2d semestre. Une mauvaise surprise de la Fed ou une poursuite du ralentissement de la croissance mondiale viendraient contrarier les guidances annuelles. Néanmoins, l'amélioration de la macro, notamment européenne (ralentissement de l'inflation, PMI en hausse), pourrait être un soutien pour les marchés actions.

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 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.

DEVISES CONTRE EURO

► Dollar =

► Livre sterling =

► Yen +

Même si la BCE pourrait assouplir sa politique monétaire avant la Fed, l'euro-dollar devrait rester dans la fourchette 1,06-1,12 compte tenu d'un différentiel conjoncturel qui se réduirait légèrement. Le yen va profiter à la fois d'une politique monétaire moins expansive au Japon ainsi que de la baisse des taux directeurs des banques centrales américaine et européenne.

NOUVEAU PLAN STRATÉGIQUE POUR FAIR LABEL FINANSOL

S'inscrivant dans la continuité de celui de 2020-2023, le nouveau plan stratégique de FAIR pour les années 2024-2026 ambitionne de répondre à un enjeu majeur : promouvoir la finance citoyenne et à impact social comme un accélérateur de transitions, au service d'un monde plus juste et durable.

Afin de poursuivre l'accélération de la promotion de la finance solidaire, et plus encore de projeter FAIR dans les grands défis que l'association doit relever, la gouvernance de l'association a adopté trois nouvelles orientations stratégiques qui seront mises en œuvre entre 2024 et 2026.

Objectif 1 - Engager les épargnants solidaires d'aujourd'hui et demain en multipliant les rencontres avec tous les profils d'épargnants solidaires, pour leur donner de la voix et développer des solutions qui répondent à leurs attentes. Faire gagner en notoriété nos valeurs et nos

idées pour élargir la communauté d'épargnants solidaires.

Objectif 2 - Renforcer la communauté pour faire rayonner une vision exigeante de la finance à impact en renforçant l'accompagnement des pratiques et en initiant les membres de FAIR aux meilleurs pratiques de l'investissement à impact.

Objectif 3 - Développer un laboratoire d'idées et d'innovations en sensibilisant les entreprises solidaires d'utilité sociale (ESUS), comme toutes les entreprises, à la nécessaire de réduire leur empreinte environnementale pour améliorer la durabilité de leurs activités. L'idée est également de renforcer l'implication de FAIR dans les réseaux à l'étranger.

Ecofi se retrouve dans l'ensemble de ces objectifs. Nous rajoutons celui de transparence, que nous tentons de démontrer de nouveau en publiant notre dernier Rapport d'activité solidaire, qui montre que nous finançons toujours plus d'entreprises solidaires avec un impact national ou territorial.

[LIRE NOTRE RAPPORT SOLIDAIRE](#) ➔

FOCUS

BENOIT HAMON ÉLU À LA PRÉSIDENTE D'ESS FRANCE

L'ancien ministre Benoît Hamon a été élu président d'ESS France, association représentative des acteurs et réseaux de l'économie sociale et solidaire. 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.

« Ma feuille de route est claire : donner à l'ESS la reconnaissance qui lui manque et à laquelle elle a droit », a indiqué Benoît Hamon. Son projet : "engager le changement d'échelle de l'ESS" ; "améliorer et essayer ses bonnes pratiques" ; "nous tourner délibérément vers la transformation écologique de l'économie".



ANALYSE D'UNE VALEUR ISR EN PORTEFEUILLE

AURUBIS

Mines et métaux

ALLEMAGNE

LES POINTS FORTS ESG

- E** Aurubis est une société allemande spécialisée dans la production de cuivre, de métaux précieux et dans le recyclage des matières premières et secondaires. La société transforme les concentrés métalliques, les déchets métalliques et les matériaux de recyclage contenant des métaux de la plus haute pureté et en produits à valeur ajoutée. Aurubis dispose par ailleurs d'une politique environnementale et s'est fixé pour objectif d'être neutre en carbone avant 2050 avec un objectif intermédiaire de réduction de moitié de ses émissions de gaz à effet de serre (scopes 1 et 2) d'ici 2030 par rapport aux niveaux de 2018 et de 24% pour ses émissions scope 3.
- S** La politique de sécurité de l'entreprise est supervisée par une équipe spécialisée et des représentants du personnel au niveau du groupe. Tous les sites sont certifiés ISO 45001. En outre, des mesures de sensibilisation à la sécurité sont en place. Les taux de fréquence des accidents n'ont cessé de diminuer au cours des cinq dernières années, tant pour les employés que pour les sous-traitants. Les exigences sociales d'Aurubis à l'égard de ses fournisseurs se réfèrent à des normes internationales, notamment le Guide de diligence raisonnable pour des chaînes d'approvisionnement en minéraux responsables de l'OCDE.
- G** La société adopte plusieurs bonnes pratiques de gouvernance. Notamment, les fonctions de président et de directeur général sont séparées. 67% 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

Choix Solidaire, Ecofi Agir pour le Climat, Ecofi Optim Variance, Ecofi Trajectoires Durables

+ PRINCIPALES ENTRÉES*

Société	Évènement
COMMERCIAL METALS CO.	Amélioration de la note ESG (décile 8 à 4)
CHEGG. INC.	Amélioration de la note ESG (décile 6 à 4)
SOLAREDGE TECHNOLOGIES. INC.	Amélioration de la note ESG (décile 8 à 4)
STELLA-JONES. INC.	Amélioration de la note ESG (décile 6 à 3)
TOSHIBA TEC CORP.	Amélioration de la note ESG (décile 6 à 5)

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

- PRINCIPALES SORTIES*

Société	Évènement
BIESSE SPÀ	Dégradation de la note ESG (décile 5 à 6)
ELEVANCE HEALTH. INC.	Dégradation de la note ESG (décile 5 à 6)
GENUIT GROUP PLC	Dégradation de la note ESG (décile 5 à 6)
MAPLE LEAF FOODS. INC.	Dégradation de la note ESG (décile 5 à 6)
STAFFLINE GROUP PLC.	Dégradation de la note ESG (décile 5 à 6)



NOS DERNIERS ENGAGEMENTS

DIALOGUE AVEC INTESA SAN PAOLO

En collaboration avec l'ONG RE Common, Ecofi a envoyé une lettre à Intesa San Paolo concernant la politique de la société sur le financement du secteur du charbon, du pétrole et du gaz non conventionnel. Cette action a été menée pour sensibiliser la société sur l'importance de la sortie de la banque de ces secteurs, en particulier pour les nouveaux projets. L'initiative demande à la société de renforcer sa politique d'exclusion afin de couvrir tous les services financiers, y compris les investissements.

La lettre a été signée par 8 investisseurs institutionnels, représentant 817 milliards de dollars sous gestion.

[POUR LIRE LA LETTRE](#) ➔

POUR UN CADRE JURIDIQUE SUR LA POLLUTION PLASTIQUE

Ecofi a signé une déclaration coordonnée par les PRI, le CDP et l'UNEP des Nations Unies qui invite les institutions politiques des pays du G20 à approuver un instrument international juridiquement

contraignant ambitieux visant à mettre fin à la pollution plastique. Cet instrument offre l'opportunité d'établir un mandat politique similaire à l'Accord de Paris et au Cadre mondial pour la biodiversité de Kunming-Montréal concernant l'élimination de la pollution plastique et de formaliser le soutien à l'action du secteur financier. L'initiative est soutenue par 160 institutions financières, représentant 15,5 trillions de dollars.

[LA DÉCLARATION EST DISPONIBLE ICI](#) ➔

ECOFI CREDIT SHORT DURATION

PROFITER D'UN TAUX DE RENDEMENT ATTRACTIF EN CHOISSANT DES OBLIGATIONS PRIVÉES DE MATURITÉS COURTES

Les marchés financiers anticipent des baisses de taux moins importantes qu'auparavant. Les obligations privées de maturités courtes constituent un support d'investissement attractif car peu sensible aux variations de taux.

L'inflation a reculé, les perspectives de croissance macro-économiques se sont stabilisées tandis que les tensions géopolitiques se sont renforcées... Pour l'instant, la détérioration tant redoutée des métriques de crédit des émetteurs ne s'est pas traduite par une forte hausse des défaillances.

En conséquence, depuis le début de l'année, les marges de crédit se sont contractées tandis que les courbes de taux souverains se sont tendues : les obligations privées de maturité courte ont tiré leur épingle du jeu. Il est encore possible d'investir en bénéficiant d'un couple rendement/risque attractif.

Le taux de défaillance des émetteurs privés va probablement augmenter mais un processus de gestion éprouvé fondé sur une analyse crédit fondamentale

indépendante devrait permettre d'éviter les écueils.

Ecofi Credit Short Duration, dont l'essentiel des placements porte sur des obligations à taux fixe de maturité courte et des obligations à taux variable, permet de ne pas subir la volatilité des taux à moyen/long terme.

Ce véhicule, géré de manière active, sélectionne avec rigueur les émetteurs pour offrir une diversification sectorielle et un taux de portage conséquent. Actuellement, il favorise encore le secteur financier et les entreprises privées du secteur non financier, notées BBB ou BB, qui continuent à offrir des taux de rendement attractifs. Ce portefeuille est susceptible de générer une performance significativement supérieure à l'€STR, et ce sans pour autant présenter un risque de taux ou de crédit significatif.

De plus, le processus ISR, en amont de l'analyse financière, permet d'améliorer l'approche rendement/risque en excluant les entreprises qui sont mal notées ou fortement controversées sur leurs enjeux environnementaux, sociaux et de gouvernance. L'intensité carbone de Ecofi Credit Short Duration est moindre que celle de son univers d'investissement ([cf. reporting >](#)).

Enfin, Ecofi Credit Short Duration n'est soumis à aucun droit d'entrée ou de sortie.

INTERVIEW GÉRANT



David JOURDAN

Directeur de la gestion obligataire

QUELLES SONT LES PARTICULARITÉS DU FCP ?

Ecofi Credit Short Duration permet de dynamiser la trésorerie longue via un portefeuille essentiellement constitué d'obligations d'émetteurs privés.

QUEL EST SON PROCESSUS D'INVESTISSEMENT ?

Ecofi Credit Short Duration est un fonds spécialisé dans la mise en œuvre de stratégies d'arbitrage sur supports obligataires.

Notre processus de sélection repose sur une analyse crédit indépendante rigoureuse qui se focalise sur la situation de liquidité des emprunteurs. Celle-ci permet de constituer des portefeuilles robustes pour lesquels le couple rendement/risque est attrayant. Les obligations éligibles peuvent ne pas être de qualité Investment grade si elles sont émises par des sociétés pour lesquelles le risque de crédit et de liquidité nous semble correctement rémunéré.

Le portefeuille est composé à 90% au minimum d'instruments financiers de taux libellés en euros, émis par des entreprises privées ou des Etats. Les émetteurs peuvent avoir une notation de crédit inférieure à BBB- (25% maximum) ou ne faire l'objet d'aucune notation (limités à 10% de l'actif). Ce FCP est géré dynamiquement afin de pouvoir profiter à tout moment des opportunités de marché telles que les émissions sur le marché primaire.

POURQUOI INVESTIR ?

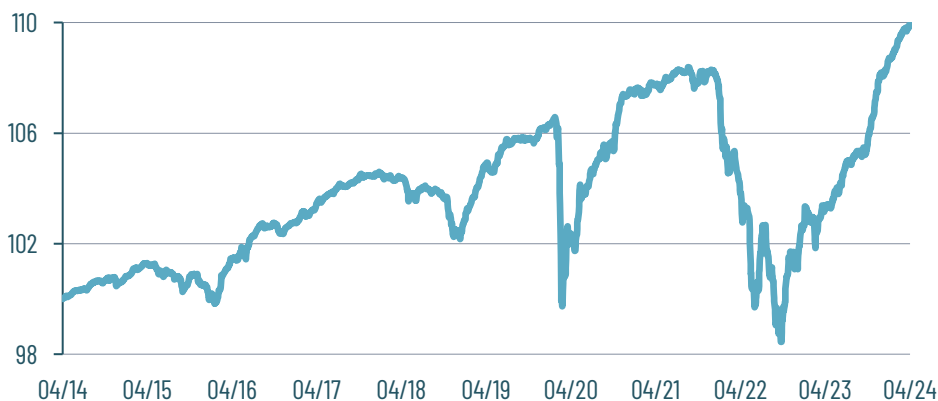
Ecofi Credit Short Duration est un fonds qui permet de dynamiser son portefeuille en investissant dans un univers large à horizon court terme. Il est géré selon les enjeux environnementaux, sociaux et de gouvernance, le processus ISR d'Ecofi permettant de compléter l'analyse des émetteurs.

RISQUES

- perte en capital, de taux, crédit, de gestion des garanties, d'arbitrage, de liquidité,
- liés aux investissements en obligations convertibles, aux titres de créance subordonnés, aux opérations d'acquisition et cession temporaire de titres, de durabilité.
- Echelle de risque* : 2

PERFORMANCES SUR 10 ANS (au 30 avril 2024)

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures



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.

**Fonds ISR selon la méthodologie d'Ecofi

***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

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	1,40	4,03	4,18	4,13	11 250,40
EPARGNE ETHIQUE MONETAIRE - I	FR0011048537	1,39	3,96	4,09	3,72	1 050,45
OBLIGATAIRE COURT TERME						
CONFIANCE SOLIDAIRE - C	FR0010515601	0,95	5,51	0,86	3,78	173,45
ECOFI OPTIM 12 MOIS - C	FR0010793778	1,22	4,18	3,80	4,09	11 081,33
ECOFI CREDIT SHORT DURATION - C	FR0007462833	1,60	6,31	4,77	9,88	212,48
OBLIGATAIRE						
ECOFI HIGH YIELD - C	FR0010986919	0,11	8,18	3,87	23,13	15 787,75
ECOFI OPTIM 26 - I	FR0011316728	1,36	6,66	-4,52	3,67	11 003,89
ECOFI TAUX VARIABLE - I	FR0011045137	2,43	6,09	3,89	3,92	10 829,73
EPARGNE ETHIQUE OBLIGATIONS - C	FR0011045145	0,53	6,15	-1,09	8,13	190,27
MULTI-ACTIFS						
CHOIX SOLIDAIRE - C	FR0010177899	2,42	5,68	8,11	15,83	79,46
ECOFI AGIR POUR LE CLIMAT - C	FR0010642280	-5,19	-5,64	16,06	43,69	92,71
ECOFI ENTREPRISES - C	FR0007011432	2,01	4,72	1,12	17,10	4 031,38
ECOFI PATRIMOINE - I	FR0011504224	0,44	2,94	2,96	16,59	183 132,41
EPARGNE ETHIQUE FLEXIBLE I	FR0000097560	3,51	8,35	13,78	32,35	140,64
OBLIGATIONS CONVERTIBLES						
ECOFI CONVERTIBLES EUROPE - C	FR0010191908	3,31	4,32	-1,31	19,37	177,80
ACTIONS						
ECOFI CONVICTIONS MONDE - C	FR0000973562	6,62	16,32	23,05	79,29	792,74
ECOFI ENDURANCE EURO - C	FR0010199091	3,94	10,18	14,20	48,24	184,28
ECOFI OPTIM VARIANCE - C	FR0011161207	5,62	4,67	19,84	60,76	21 269,85
ECOFI AVENIR PLUS - C	FR0007082359	-2,70	0,50	22,95	91,60	283,84
ECOFI ENJEUX FUTURS - I	FR0010596759	2,56	8,72	48,36	157,95	27 158,25
ECOFI TRAJECTOIRES DURABLES - C	FR0010214213	-6,63	-5,38	32,13	94,79	167,66
EPARGNE ETHIQUE ACTIONS - C	FR0000004970	9,33	12,26	46,05	84,01	120,04
GARANTIS / PROTEGES						
ECOFI CAPITAL GARANTI 2029	FR0000441180	0,38	4,23	-0,35	4,86	247,34

Source : Ecofi, au 30 avril 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.