



EPARGNE SOLIDAIRE

Obligations et autres titres de créances libellés en euros

Indicateurs clés (au 27/11/2025)³

Sensibilité taux	+0.18	3,49
Sensibilité crédit	+0.27	3,52
Volatilité OPC (%) [*]	-0.12	2,35
Volatilité indice (%) [*]	-0.01	0,06
Ratio de Sharpe	-0.64	0,18

* 52 Semaines.

Reporting mensuel - Novembre 2025

Titres solidaires (%)	+0.08	7,68
SCR OPC (%) ⁴	+145	12,7
Nombre de lignes	+0	1
Note ESG (/10)	+0.14	7,11

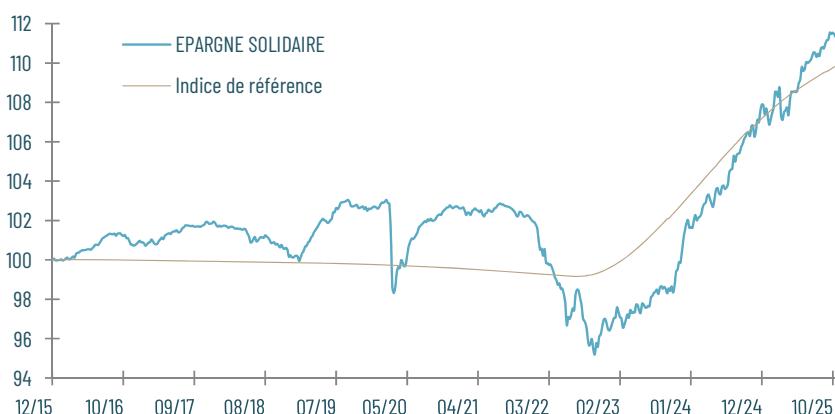
Actif net (en million d'EUR)	4,43
Valeur liquidative (EUR)	244,50
Performance nette mois	-0,11%
Performance nette YTD	+3,46%
Investissements Durables (%) - SFDR	98,98

Profil de performance (Source : Ecofi / Bloomberg)

► Evolution de la valeur liquidative

Période de référence du 03/12/2015 à la date de reporting.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Elles ne sont notamment pas constantes dans le temps.



► Performances nettes glissantes

en %	1 mois	3 mois	6 mois	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
OPC	Performance	- 0,11	0,86	2,24	3,60	15,34	8,53
	Volatilité			2,35	2,05	2,06	1,86
Bench	Performance	0,22	0,61	1,19	2,72	10,58	10,38
	Volatilité			0,06	0,10	0,23	0,21
Ecart/indice		- 0,32	0,25	1,05	0,88	4,76	- 1,85
							1,34

► Performances nettes calendaires

en %	YTD	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
OPC	Performance	3,46	5,56	5,81	- 5,52	- 0,62	- 0,02	2,48	- 1,45	0,71	0,98
	Volatilité	1,90	1,92	2,64	0,66	3,37	0,80	0,72	0,51	0,51	0,69
Bench	Performance	2,40	4,06	3,60	0,28	- 0,27	- 0,18	- 0,09	- 0,07	- 0,06	- 0,02
	Volatilité	0,05	0,09	0,10	0,00	0,00	0,01	0,00	0,00	0,01	0,01
Ecart/indice		1,07	1,50	2,22	- 5,80	- 0,35	0,15	2,58	- 1,38	0,77	1,01
											- 0,39

*Le Label Finansol garantit la solidarité et la transparence du produit (www.finansol.org)

(1) Fonds ISR selon la méthodologie ECOFI. (2) Les références à un label ou à une récompense ne préjugent pas des résultats futurs du fonds ou du gestionnaire. 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. (3) Les indicateurs clés et leur variation sur un mois sont calculés à la date de valorisation du présent reporting. (4) Vous pouvez vous référer à la page relative à cet OPC sur notre Site Internet afin de connaître le calcul des différentes composantes du SCR Marché ici affiché, étant rappelé que ce calcul est purement indicatif. Risques de taux, crédit, de Perte en capital, de liquidité, les autres risques liés à l'investissement sont indiqués dans la section "Risques" du Prospectus.



Prix & Récompenses



Prix Impact Option Finance 2024

Meilleure société de gestion française



50 bestes de gestion qui comptent 2024

Classement Option Finance-Funds 2024

EPARGNE SOLIDAIRE

Commentaire de gestion

- En novembre, le plus long shutdown de l'histoire a pris fin aux Etats-Unis après 43 jours. La publication des statistiques économiques publiques, interrompue jusqu'ici, n'a toutefois pas pleinement repris, complexifiant ainsi le diagnostic de l'économie américaine. Parallèlement, la probabilité d'une baisse de taux de la Fed en décembre a fluctué au gré des discours dissonants de ses membres. En Europe, l'inflation est restée stable et l'activité a continué de montrer des signes de redressement.
- Le 5 ans américain est passé de 3,71% fin octobre à 3,59% fin novembre tandis que le 5 ans allemand passait de 2,23% à 2,29%. Dans ce contexte, les marges de crédit se sont écartées sur le segment IG mais pas sur le HY. Le crédit IG en zone Euro a reculé de 0,24% alors que le HY progressait de 0,08%.
- Nous avons augmenté la sensibilité lors des moments de tension sur les taux souverains, et nous avons profité d'un marché primaire actif pour effectuer des arbitrages sur la courbe de certains émetteurs.
- Nous anticipons une légère augmentation du taux de défaillance et des marges de crédit. Le marché primaire va être moins animé et la liquidité va se détériorer en cette fin d'année.

Portefeuille (Source : Ecofi) - répartitions du fonds maître

► Principales lignes en portefeuille

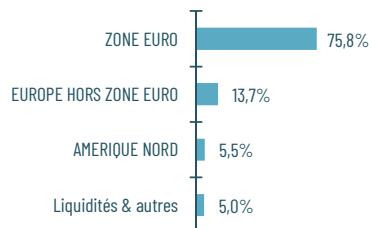
ECOFI CONTRAT SOLIDAIRE B	4,82%
BK OF AMERICA E3M 30/10/29	3,64%
BPCE 4,875 26/02/36	3,29%
CASA 4,375 15/04/36	3,20%
BBVA 4,375 29/08/36	3,15%
RCI BANQUE 4,75 24/03/37	3,15%
BANCO SANTANDER 5 22/04/34	3,05%
CREDIT LOGEMENT 1,081 15/02/34	2,84%
BNP PARIBAS E3M 20/03/29	2,64%
COVIVIO HOTELS 4,125 23/05/33	2,31%

► Principaux mouvements sur le mois

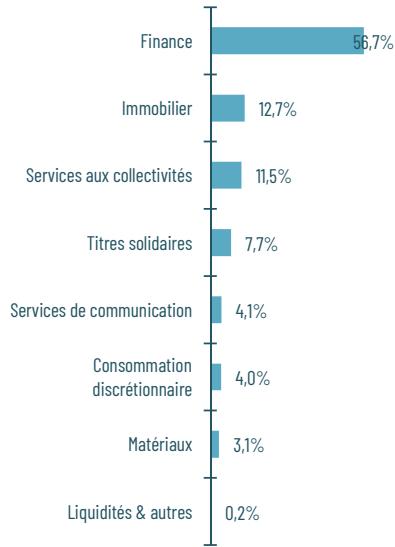
Achats / Renforcements

AXA 3,25 28/05/49
BRITISH TELECOM 3,375 17/11/32
EDP 4,375 02/12/55
SOFINA 3,707 13/11/33
Ventes / Allégements
CAPGEMINI E3M 25/09/27
EDP 4,5 27/05/55
SOFINA 1 23/09/28
ASF 3,25 19/01/33

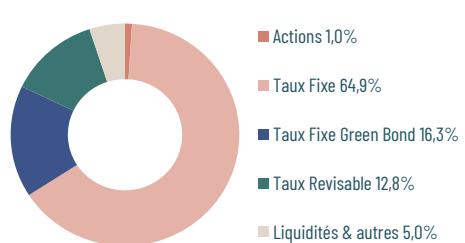
► Répartition géographique



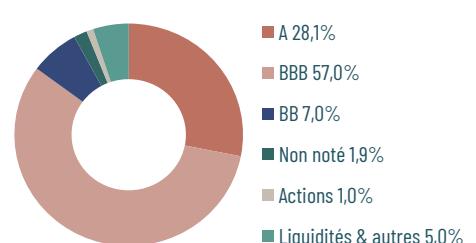
► Répartition sectorielle



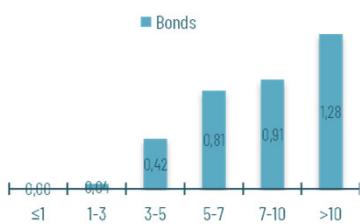
► Allocation d'actifs



► Répartition par notation (émetteurs)



► Sensibilité par maturité (en années)



► Répartition par maturité (%)



Caractéristiques

Code ISIN : FR0007413091
Code Bloomberg : EPARSL FP Equity
Type de part : Distribution
Forme juridique : FCP de droit français
Classification / Stratégie : Obligations et autres titres de créances libellés en euros
Dépositaire : CACEIS BANK
Devise de la part : EUR
Valorisation : Hebdomadaire
Date de création : 28/01/1987
Eligible PEA-PME : Non
Eligible PEA : Non

UCITS : Non
Règlement/Livraison : J+2
Délai de notification : J avant 10h00
Indicateur de référence : ESTR OIS PLUS 0,300, EONIA OIS PLUS 0,300, EONIA OIS AVANT
Durée de placement recommandée : 9 mois
Frais de gestion directs maximum : 0
Commission de surperformance : Néant
Commission de souscription acquise : Néant
Commission de souscription non acquise : Néant
Commission de rachat acquise : Néant
Commission de rachat non acquise : Néant

Nous contacter

Retrouvez nos analyses de marché sur notre site
www.ecofi.fr



et sur :



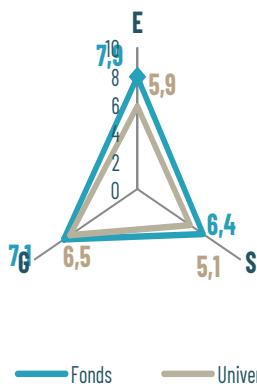
(+33) 01 44 88 39 24

@contact@ecofi.fr

Avertissement : COMMUNICATION PUBLICITAIRE - Le présent document ne constitue ni une offre, ni une recommandation personnalisée ou une sollicitation en vue de la souscription ou du rachat d'actions de la SICAV et n'a pas de valeur contractuelle. Il n'est pas destiné à être remis à des clients ne possédant pas l'expérience, les connaissances et la compétence nécessaires pour prendre leurs propres décisions d'investissement et évaluer correctement les risques encourus. 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. Les données de performances présentées ne tiennent pas compte des commissions et frais perçus (le cas échéant) lors de l'émission et du rachat des actions et ne tiennent pas compte des frais fiscaux imposés par le pays de résidence de l'investisseur. 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.

	Fonds	Univers
Notes PRISME (/10)	7,1	5,8
CA aligné avec la taxonomie verte UE (% pondéré)	24,3	13,2
Taux de couverture CA aligné avec la taxonomie verte UE (%)	32,1	13,5

Univers OCDE

Note PRISME du fonds et de l'indice par domaine (/10)**Composition de la note PRISME et pondérations**

E : Environnement (33,33%)
 S : Social (33,33%)
 G : Gouvernance (33,33%)

PRISME, l'ISR par Ecofi

Pour les entreprises, la méthodologie propriétaire PRISME repose sur les 3 principes suivants.

- Notation propriétaire PRISME :** l'évaluation de la performance ESG des émetteurs repose sur une approche « best in universe » et se fonde sur la note PRISME des émetteurs (comprise entre 0 et 10). Cette note inclut l'évaluation ESG des émetteurs fournie par MSCI ESG Research et donne la priorité à l'impact réel des politiques ESG des émetteurs en surpondérant 9 critères à fort impact ESG (3 par domaine E, S et G). Les émetteurs sont repartis en déciles selon leur note PRISME.

- Stratégie d'exclusions :** sont exclus du périmètre d'investissement les Etats désignés comme des paradis fiscaux, les émetteurs dont le siège social est enregistré dans un paradis fiscal et les entreprises impliquées dans la production d'armes controversées, les jeux d'argent, le tabac, les pesticides, l'huile de palme, le charbon, le pétrole, le gaz et les énergies fossiles non conventionnelles.

- Analyse des controverses :** les sociétés impliquées dans des controverses ESG, incidents dont la gravité est évaluée sur une échelle de 1 (faible) à 5 (fort), ainsi que les Etats ne faisant pas preuve de la mise en place du cadre législatif et social suffisant au développement de la démocratie sont exclus.

Les fonds ISR d'Ecofi intègrent l'intensité carbone (calculée avec les émissions scope 1, 2 et 3) dans leur objectif de gestion en veillant à ce qu'elle soit systématiquement inférieure à celle de leur univers ESG.

Pour en savoir plus, le code de transparence est disponible sur le site :
<https://www.ecofi.fr/informations-isr>

Liste des 5 principales entreprises en portefeuille

Emetteurs	Secteurs	Note PRISME	Décile	E	S	G	Note controversée	Poids OPC
BNP PARIBAS	Finance	8,3	1	9,8	6,5	8,5	3	4,70%
AROUNDOWN SA	Immobilier	7,7	1	6,8	8,5	7,7	0	4,20%
BANCO SANTANDER	Finance	6,9	2	7,5	6,2	7,0	3	3,80%
BPCE	Finance	7	2	6,7	6,3	7,9	2	3,70%
BK OF AMERICA	Finance	6,9	2	9,0	6,5	5,3	3	3,60%

Actualité ISR et solidaire**L'économie sociale et solidaire (ESS) trop subventionnée ?**

La Cour des comptes vient de faire paraître en septembre 2025 le premier rapport d'étude qu'elle consacre à l'ESS. Le constat est sans appel :

Loin du mythe d'une économie sur-subventionnée, elle dresse le tableau d'une ESS sous-financée et mal pilotée, alors même qu'elle agit au cœur des politiques publiques et de l'intérêt général. La Cour indique ainsi que l'Etat consacre 16 milliards d'euros en soutien à l'ESS, soit 3,61 % des dépenses nettes de l'Etat en 2024 sous forme de subventions, d'aides aux postes, de produits de tarification, etc.

Alors que le Sénat a évalué à 211 milliards le montant des aides publiques aux entreprises, ces 16 milliards d'euros apportés en soutien à l'ESS ne représentent donc que 7 % du total des aides aux entreprises versées par l'Etat sans conditions ni contreparties. Par ailleurs, seules 4 % des structures de l'ESS touchent des subventions. Une goutte d'eau alors que l'ESS représente 13,7 % de l'emploi privé et que 80 % des subventions versées à l'ESS visent à garantir des droits ou assurer des services dans le prolongement de l'action de l'Etat.

 **Focus**

L'Investissement socialement responsable (ISR) est un placement qui vise à concilier performance économique et impact social et environnemental en finançant les entreprises et les entités publiques qui contribuent au développement durable quel que soit leur secteur d'activité. En influençant la gouvernance et le comportement des acteurs, l'ISR favorise une économie responsable.

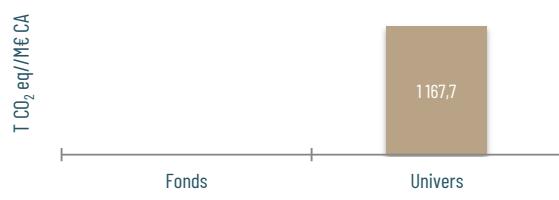
Définition de l'AFG FIR.**Exemples de critères ESG et critères surpondérés de la Note propriétaire PRISME**

Les indicateurs d'impact ESG évaluent a posteriori les impacts des entreprises détenues en portefeuille sur leur environnement et leurs parties prenantes, à hauteur de l'investissement réalisé, et sont comparés à un ensemble de valeurs de l'univers pondérées en fonction de leur valeur d'entreprise.

Principes et méthodologies de calcul des indicateurs d'impact ESG

► Emissions de Gaz à Effet de Serre

► Intensité carbone



Unité : t CO₂eq / M€ CA

Taux de couverture (Fonds / Univers) : 100% / 100%

Les émissions de Gaz à Effet de Serre (GES) générées par les entreprises détenues en portefeuille sont exprimées en tonne équivalent CO₂ (t CO₂eq).

- Scope 1 : émissions directes des entreprises issues de leurs activités de production (exemple : combustion de carburant sur les sites de l'entreprise).

- Scope 2 : émissions indirectes des entreprises provenant des fournisseurs directs d'énergie (exemple : consommation d'électricité ou de chaleur).

- Scope 3 : autres émissions indirectes liées à la chaîne de production des biens et services en amont (fournisseurs) et à l'utilisation des biens et services en aval (clients).

- L'intensité carbone est calculée en divisant les émissions annuelles de GES des entreprises par leur chiffre d'affaires, pondérée par le poids de chaque entreprise au sein du portefeuille.

Le calcul de l'intensité carbone du portefeuille ne prend pas en compte les titres d'états, les émissions solidaires et les green bonds.

► Empreinte carbone du portefeuille :

Non pertinent en l'absence d'action cotée

- L'empreinte carbone absolue mesure les émissions annuelles de GES (Scope 1, 2, 3) des entreprises détenues par le portefeuille rapportées à la part de capital détenue dans ces entreprises. Elle est calculée uniquement pour les actions. Le calcul ne prend pas en compte les titres d'états et les émissions solidaires.

Sources : Bloomberg, MSCI ESG Research, Ecofi

► Alignement avec le scénario 1,5°C



Taux de couverture (Fonds / Univers) : 97% / 90%

L'indicateur calcule le pourcentage d'actif investi considéré comme aligné avec le scénario climatique 1,5° SDS (Sustainable Development Scenario) de l'Agence Internationale de l'Énergie. Le calcul pour évaluer l'alignement des émetteurs avec le scénario SDS est fondé sur la différence entre :

- les émissions annuelles d'une société d'ici à 2050, estimées sur la base des émissions passées, l'adhésion à la Science Based Target initiative et la qualité de la stratégie climatique

- le budget carbone alloué à la même société pour le scénario SDS, estimé sur la base du budget sectoriel prévu par l'Agence Internationale de l'Energie et recalculé en fonction de la part de marché de la société dans le secteur.

Le calcul ne prend pas en compte les titres d'états, les émissions solidaires.

Sources : ISS ESG, Ecofi

► Variation d'effectifs



Taux de couverture (Fonds / Univers) : 89% / 95%

La création d'emplois, génératrice de valeur économique et sociale, est un enjeu majeur.

La variation d'emplois au sein de chaque entreprise est appréciée en faisant la différence entre les effectifs de l'année N et les effectifs de l'année N-1.

Les variations supérieures de +/- 20% sont exclues afin de limiter l'impact des changements de périmètre (acquisitions et cessions).

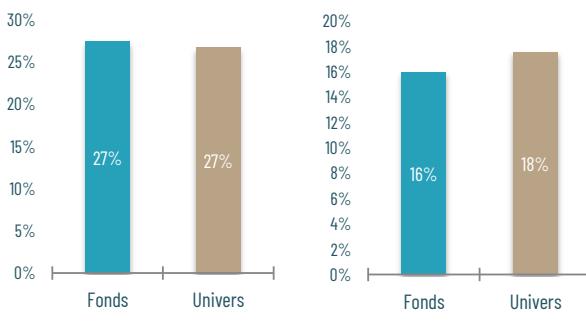
Le résultat à l'échelle du portefeuille est obtenu en pondérant les résultats individuels par le poids de chaque entreprise au sein du portefeuille.

Le calcul ne prend pas en compte les titres d'états, les émissions solidaires.

Sources : MSCI ESG Research, Ecofi

Ecofi Investissements – S.A. à Directoire et Conseil de Surveillance au capital de 7 111 836 euros
RCS Nanterre 999 990 369 – APE 6630Z – Société de gestion - Agrément AMF N°GP97004 - TVA intra-communautaire N°FR 30 999 990 369

► Parité hommes / femmes



Taux de couverture (Fonds / Univers) : 32% / 21%

Taux de couverture (Fonds / Univers) : 87% / 86%

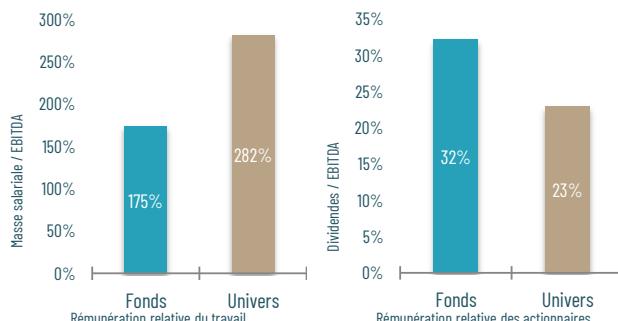
Afin de mesurer l'égalité des sexes au sein des sociétés investies, nous nous appuyons sur :

- La représentation des femmes à des postes d'encadrement, en comparant la part des femmes au niveau managérial des entreprises, pondérée par le poids au sein du portefeuille.
- L'écart de rémunération entre les sexes, calculé comme la différence entre la rémunération des hommes et des femmes, rapportée à celle des hommes, et pondéré par le poids de chaque entreprise en portefeuille. Un écart de rémunération positif indique une rémunération plus élevée pour les hommes, tandis qu'un écart de rémunération négatif montre que les femmes perçoivent un salaire supérieur. L'égalité salariale est atteinte lorsque l'écart est nul.

Le calcul ne prend en compte ni les titres d'états, ni les émissions solidaires.

Sources : MSCI ESG Research, Ecofi.

► Partage de la valeur économique



Taux de couverture (Fonds / Univers) : 75% / 26%

Afin d'observer le partage de la valeur économique avec les actionnaires et avec les salariés, nous observons les dividendes versés aux actionnaires et la masse salariale, rapportés à un indicateur de rentabilité (EBITDA).

La rémunération relative du travail est la moyenne des coûts salariaux en année N des émetteurs rapportée à leur EBITDA. La rémunération relative des actionnaires est la moyenne des dividendes versés en année N par les émetteurs rapportée à leur EBITDA.

Chaque indicateur est pondéré par le poids de chaque entreprise dans le portefeuille.

Le calcul ne prend pas en compte les titres d'états et les émissions solidaires.

Sources : Thomson Reuters, Ecofi

► Responsabilité fiscale



Taux de couverture (Fonds / Univers) : 70% / 70%

Une fiscalité responsable des entreprises favorise une économie durable, réduit les inégalités et soutient une croissance inclusive en permettant aux gouvernements de financer des programmes sociaux et environnementaux. À l'inverse, l'évitement fiscal a un coût social élevé, affaiblissant le développement des infrastructures et des politiques publiques. Il est donc essentiel que les entreprises paient leur juste part d'impôt.

Ecofi suit, en ce sens, un indicateur clé : le taux d'impôt effectif moyen, qui évalue la moyenne des taux d'imposition des entreprises sur cinq ans. Un taux supérieur à notre univers de référence indique un meilleur engagement fiscal.

Chaque résultat est pondéré par le poids de chaque entreprise, sans tenir compte des titres d'Etat et des émissions solidaires.

Sources : MSCI ESG Research, Ecofi

Certain information contained herein (the "Information") is sourced from/copyright of MSCI Inc., MSCI ESG Research LLC, or their affiliates ("MSCI"), or information providers (together the "MSCI Parties") and may have been used to calculate scores, signals, or other indicators. The Information is for internal use only and may not be reproduced or disseminated in whole or part without prior written permission. The Information may not be used for, nor does it constitute, an offer to buy or sell, or a promotion or recommendation of, any security, financial instrument or product, trading strategy, or index, nor should it be taken as an indication or guarantee of any future performance. Some funds may be based on or linked to MSCI indexes, and MSCI may be compensated based on the fund's assets under management or other measures. MSCI has established an information barrier between index research and certain Information. None of the Information in and of itself can be used to determine which securities to buy or sell or when to buy or sell them. The Information is provided "as is" and the user assumes the entire risk of any use it may make or permit to be made of the Information. No MSCI Party warrants or guarantees the originality, accuracy and/or completeness of the Information and each expressly disclaims all express or implied warranties. No MSCI Party shall have any liability for any errors or omissions in connection with any Information herein, or any liability for any direct, indirect, special, punitive, consequential or any other damages (including lost profits) even if notified of the possibility of such damages.



Ecofi calcule l'alignement des portefeuilles avec les ODD à travers une analyse complète de chaque société investie : cette analyse ne se limite pas aux produits conçus par les sociétés mais intègre également la qualité des politiques ESG internes et leur implication dans des controverses et dans les secteurs sensibles, qui peuvent générer un impact négatif sur les ODD mêmes.

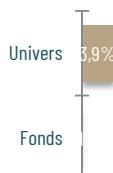
Pour ce niveau d'analyse, Ecofi utilise les données fournies par la recherche de MSCI ESG Research.

La méthodologie calcule 2 notations pour chacun des 17 ODD pour chaque société : l'alignement des produits et l'alignement opérationnel.

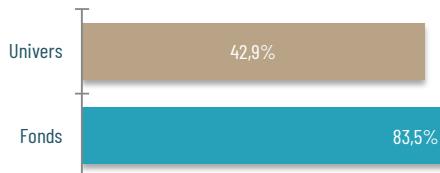
- L'alignement des produits prend en compte les produits des sociétés, en termes de CA alignés avec les 17 ODD, et l'implication dans des secteurs sensibles. Cette dimension donne 5 résultats possibles (fortement aligné, aligné, neutre, désaligné, fortement désaligné)
- L'alignement opérationnel considère la note ESG (exclusivement avec les critères concernés par les ODD) et l'implication dans des controverses. Cette dimension donne 5 résultats possibles (fortement aligné, aligné, neutre, désaligné, fortement désaligné).

Ecofi considère une société comme alignée avec un ODD si elle a un alignement des produits fortement aligné ou alignée et concomitamment un alignement opérationnel fortement alignée ou alignée.

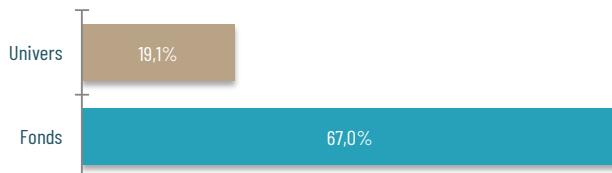
% d'actifs alignés avec les ODD (Sources : MSCI ESG Research, Ecofi)



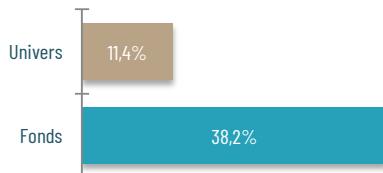
Taux de couverture (Fonds / Univers) : 1% / 98%



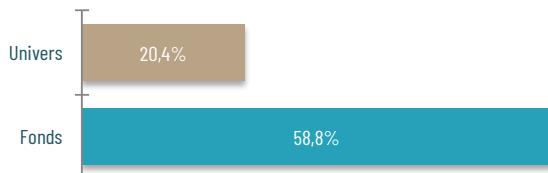
Taux de couverture (Fonds / Univers) : 96% / 98%



Taux de couverture (Fonds / Univers) : 92% / 98%



Taux de couverture (Fonds / Univers) : 49% / 98%



Taux de couverture (Fonds / Univers) : 83% / 98%

Avertissement : Le présent document ne constitue ni une offre, ni une recommandation personnalisée ou une sollicitation en vue de la souscription ou du rachat d'actions de la SICAV et n'a pas de valeur contractuelle. Ce présent document vise les clients professionnels au sens du Code monétaire et financier. Il n'est pas destiné à être remis à des clients ne possédant pas l'expérience, les connaissances et la compétence nécessaires pour prendre leurs propres décisions d'investissement et évaluer correctement les risques encourus. Les instruments financiers à l'actif de ce FIA peuvent connaître les évolutions et aléas des marchés. Les performances passées ne constituent pas un indicateur fiable des performances futures. Elles ne sont notamment pas constantes dans le temps. Les données de performances présentées ne tiennent pas compte des commissions et frais perçus (le cas échéant) lors de l'émission et du rachat des actions et ne tiennent pas compte des frais fiscaux imposés par le pays de résidence de l'investisseur. La catégorie de risque, donnée par l'indicateur synthétique de rendement/risque, associée à ce FIA n'est pas garantie et pourra évoluer dans le temps. Tout détenteur du présent document est invité à se rapprocher de son conseiller habituel pour mesurer les risques liés au FIA qui y est décrit. Le souscripteur reconnaît avoir reçu le prospectus et le document d'information clé pour l'investisseur (DICI) visés par l'AMF préalablement à son investissement.