

ECOFI OPTIM 31 - R

Obligations et autres titres de créances libellés en euros

Indicateurs clés (au 31/07/2025)³

Sensibilité taux	-0.29	4,74
Sensibilité crédit	-0.26	4,78

Exposition devises (%)	+0.00	0
Notation moyenne		BBB-
SCR OPC (%) ⁴	+0.87	18,4
Nombre de lignes	+3	56
Note ESG (/10)	-0.07	7,05

* 52 Semaines.

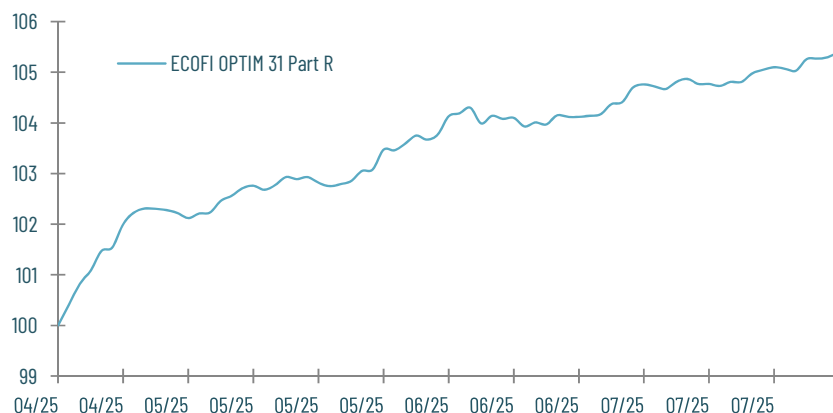
Reporting mensuel - Juillet 2025

Actif net (en million d'EUR)	13,21
Valeur liquidative (EUR)	105,42
Performance nette mois	+1,20%
Performance nette YTD	
Investissements Durables (%) - SFDR	94,51

Profil de performance (Source : Ecofi / Bloomberg)

► Evolution de la valeur liquidative

Période de référence du 11/04/2025 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
OPC	Performance	1,20	3,13

► Performances nettes calendaires

Historique non suffisant.



Rodolphe Courvasier

Gérant Taux

Suppléant : David Jourdan

Objectif de gestion

L'objectif de gestion du fonds est d'obtenir, sur la période de placement recommandée et selon une approche ISR, une performance nette de frais supérieure à celle de l'OTAT 1 1/2 05/25/31 + 0,3%, soit 3,10% au 11/04/2025.

Classification SFDR⁽⁵⁾ : Article 8

Indicateur de risque (SRI)⁽⁶⁾

A risque plus faible, rendement potentiellement plus faible.

1	2	3	4	5	6	7
---	----------	---	---	---	---	---

A risque plus élevé, rendement potentiellement plus élevé.

(5) 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. (6) 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.



Prix & Récompenses

Parmi les 7 sociétés gérant plus de 90% d'encours en « ISR de conviction » selon la dernière étude Novethic

(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.

Commentaire de gestion

- Mois à nouveau marqué par la saga des tarifs douaniers avec plusieurs accords de principe négociés par les Etats-Unis, notamment avec l'UE et le Japon. Les investisseurs ont considéré ces annonces comme encourageantes car réduisant les incertitudes. Dans ce contexte, les marges de crédit se sont contractées et le marché des obligations privées a enregistré de solides performances. Le 5 ans américain est passé de 3.79% fin juin à 3.96% fin juillet tandis que le 5 ans allemand passait de 2,18% à 2,27%. Le crédit IG de la zone Euro a progressé de 0,53% ; le crédit haut rendement de 1,11%. Les flux d'achats sur la classe d'actifs demeurent significatifs, constituant un facteur de soutien à court et moyen terme.
- Nous n'avons pas significativement altéré la structure du portefeuille au cours du mois, nous avons complété notre allocation sur certaines souches en fonction des mouvements de passif. La pondération du secteur financier est restée stable au cours du mois.
- Nous anticipons une légère augmentation du taux de défaillance et un marché primaire dynamique cet automne.

Portefeuille (Source : Ecofi)

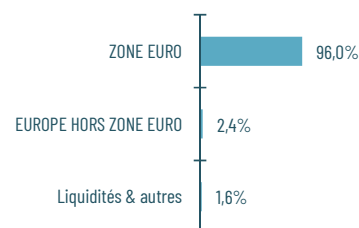
► Principales lignes en portefeuille

UNICREDIT 4,75 24/06/37	3,07%
TELEFONICA EUROPE 6,75 29/12/49	2,66%
SOCIETE GENERALE 5,625 02/06/33	2,55%
TELEFONICA EUROPE 5,7522 29/12/49	2,42%
ERAMET 6,5 30/11/29	2,40%
DEUTSCHE LUFTHANSA 5,25 15/01/55	2,37%
ENEL 4,5 29/12/49	2,36%
SES SA 6 12/09/54	2,36%
RCI BANQUE 4,75 24/03/37	2,35%
ALLIANZ 4,431 25/07/55	2,35%

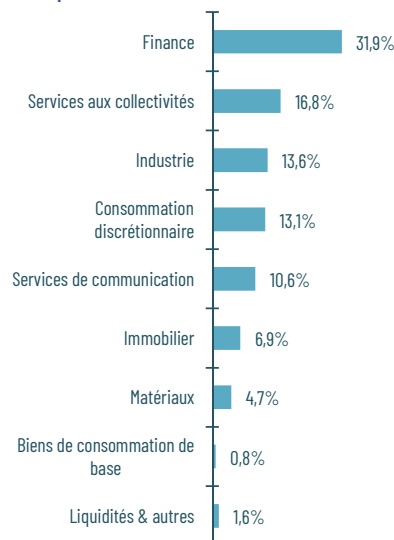
► Principaux mouvements sur le mois

Achats / Renforcements
SOCIETE GENERALE 5,625 02/06/33
CAIXA BANK 4 05/03/37
MAXAM PRILL SARL 6 15/07/30
AIR FRANCE KLM 5,75 31/12/49
Ventes / Allègements
CAIXA BANK 4,375 08/08/36
BPCE 4,875 26/02/36

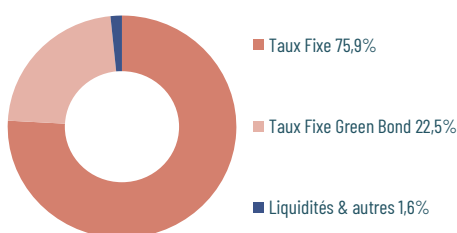
► Répartition géographique



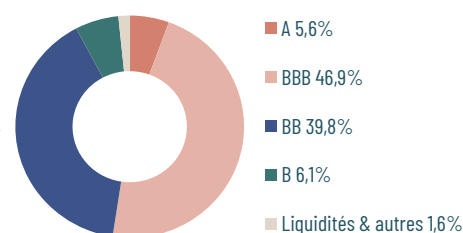
► Répartition sectorielle



► Allocation d'actifs



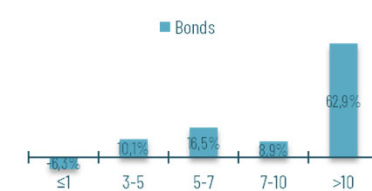
► Répartition par notation (émetteurs)



► Sensibilité par maturité (en années)



► Répartition par maturité (%)



Caractéristiques

Code ISIN : FR001400WNB4
Code Bloomberg : ECO031R FP Equity
Type de part : Capitalisation
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 : Quotidienne
Date de création : 02/04/2025
Eligible PEA-PME : Non
Eligible PEA : Non

UCITS : Oui
Règlement/Livraison : J+1
Délai de notification : J avant 11h30
Indicateur de référence : OAT 25 mai 2031 1.5 Plus 0.3
Durée de placement recommandée : Fixe
Frais de gestion directs maximum : 1.2 % de l'actif net
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 :

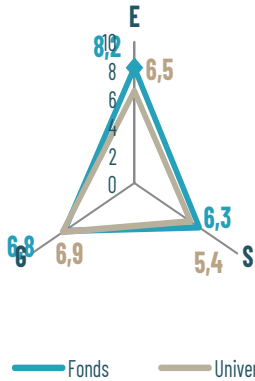
+33 (0) 144 88 39 24
 contact@ecofi.fr

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	6,3
CA aligné avec la taxonomie verte UE (% pondéré)	20,5	12
Taux de couverture CA aligné avec la taxonomie verte UE (%)	58,4	40,5

Univers Europe

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
TELEFONICA EUROPE	Services de communication	7,9	1	10,0	7,6	6,1	3	5,10%
ALLIANZ	Finance	8,2	1	10,0	8,3	6,5	3	3,90%
UNICREDIT	Finance	7	2	7,5	6,5	7,0	3	3,10%
SOCIETE GENERALE	Finance	7,8	1	10,0	6,4	7,1	3	2,50%
ENEL	Services aux collectivités	7,5	1	9,6	8,0	4,8	3	2,40%

Actualité ISR

Label ISR : Ecofi conserve 100 % de ses fonds labellisés

Dans un contexte de durcissement des critères du label ISR, qui a conduit à de-labéliser environ 30 % des fonds qui étaient labellisés en 2024 en France, Ecofi fait figure d'exception. 100 % des fonds d'Ecofi qui étaient labellisés avec la version 2 du label ISR en 2024 conservent leur label avec la version 3 en 2025, ce qui démontre la robustesse de nos engagements, l'exigence de notre méthodologie PRISME et la rigueur de notre démarche ESG. 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.

Repère

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

CRITÈRES ENVIRONNEMENTAUX

- Prévention et contrôle des pollutions
- Système de management environnemental

CRITÈRES SOCIAUX

- Santé et sécurité des collaborateurs
- Respect des droits syndicaux

CRITÈRES GOUVERNANCE

- Indépendance et diversité du CA
- Prévention de la corruption

NOTE PROPRIÉTAIRE PRISME

E	S	G
- Stratégie environnementale et éco-conception - Politiques climat - Politiques biodiversité	- Non discrimination et égalité des chances - Relations responsables avec les clients - Alignement avec l'ODD 5	- Équilibre des pouvoirs et efficacité du Conseil d'administration - Rejet des paradis fiscaux - Remunérations liées à des facteurs ESG

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) : 95% / 100%

Intensité carbone par million d'euros investi : 56 tCO₂/M€ investi

► Empreinte carbone du portefeuille :

Non pertinent en l'absence d'action cotée

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.

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) : 94% / 89%

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) : 93% / 98%

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.

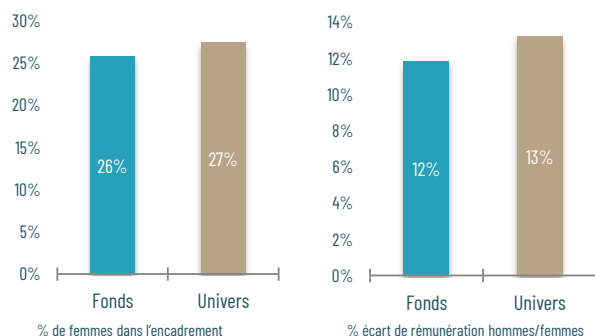
Les variations supérieures de +/- 20% sont exclues afin de limiter l'impact des changements de périmètre (acquisitions et cessions).

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

► Parité hommes / femmes



Taux de couverture (Fonds / Univers) : 20% / 27% Taux de couverture (Fonds / Univers) : 87% / 85%

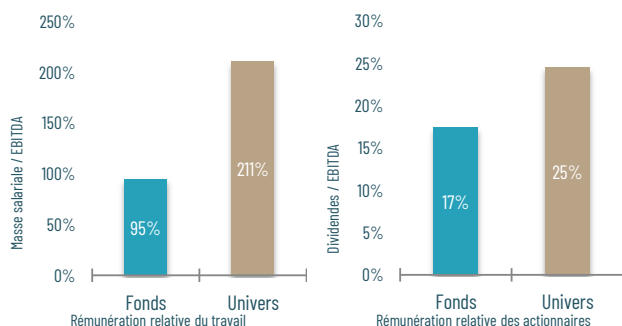
Afin de mesurer l'égalité des sexes au sein des sociétés investies, nous nous appuyons sur :

- 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) : 77% / 43%

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).

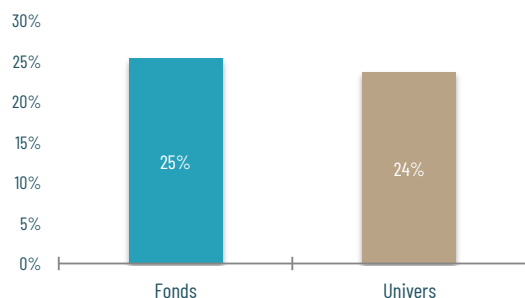
La rémunération relative du travail est la moyenne des coûts salariaux en année N des émetteurs rapportée à leur EBITDA. La rémunération relative des actionnaires est la moyenne des dividendes versés en année N par les émetteurs rapportée à leur EBITDA.

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) : 71% / 63%

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'État 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)

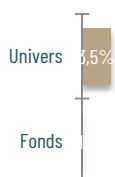
- L'alignement opérationnel considère la note ESG (exclusivement avec les critères concernés par les ODD) et l'implication dans des controverses. Cette dimension donne 5 résultats possibles (fortement aligné, aligné, neutre, désaligné, fortement désaligné).

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

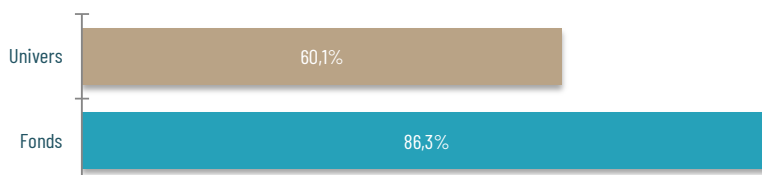
% d'actifs alignés avec les ODD (Sources : MSCI ESG Research, Ecofi)



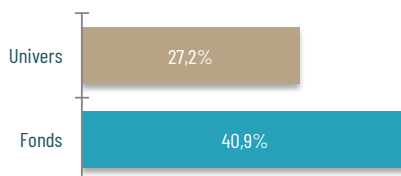
Taux de couverture (Fonds / Univers) : 1% / 96%



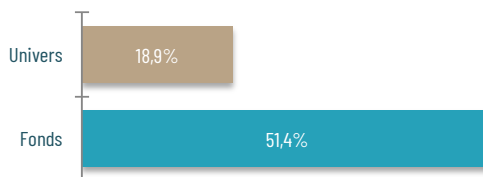
Taux de couverture (Fonds / Univers) : 91% / 96%



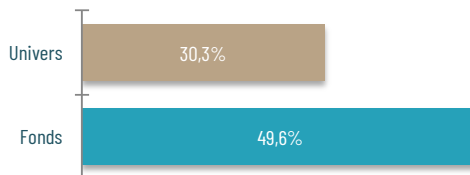
Taux de couverture (Fonds / Univers) : 77% / 96%



Taux de couverture (Fonds / Univers) : 41% / 96%



Taux de couverture (Fonds / Univers) : 82% / 96%



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.