

# ECOFI TRESORERIE

## Monétaire Standard à Valeur Liquidative Variable

### Indicateurs clés (au 27/04/2023)<sup>1</sup>

Sensibilité taux	+0.06	<b>0,12</b>
Maturité moy. pondérée WAM (jours)	-0.18	<b>22,49</b>
Durée de vie moy. pondérée WAL (jours)	-19.88	<b>126,31</b>
Volatilité OPC (%)*	+0.02	<b>0,18</b>
Volatilité indice (%)*	+0.01	<b>0,17</b>

\* 52 Semaines.

Nombre de lignes	+0	<b>103</b>
Ratio de Sharpe	+0.02	<b>0,71</b>
Note ESG (/10)	+0.19	<b>7,31</b>

### Reporting mensuel - Avril 2023

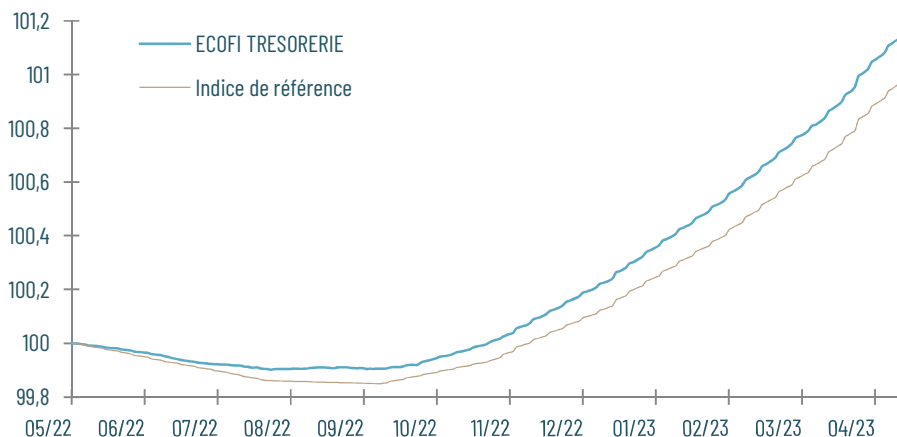
Actif net (en millions)	<b>3 076,63</b> EUR
Valeur liquidative	<b>10 814,58</b> EUR
Performance mois	<b>+0,243%</b>
Performance YTD	<b>+0,861%</b>

### Profil de performance (Source : Ecofi / Bloomberg)

#### ► Evolution de la valeur liquidative

Période de référence du 01/05/2022 à la date de reporting.

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



#### ► Performances glissantes

en %	Performance	1 mois	3 mois	6 mois	YTD	1 an	5 ans
ECOFI TRESORERIE	Flat	0,243	0,665	1,141	0,861	1,142	- 0,150
	Annualisé	3,125	2,786	2,295	2,604	1,129	- 0,030
Indice de référence	Flat	0,226	0,617	1,036	0,792	0,966	- 0,902
	Annualisé	2,902	2,581	2,084	2,396	0,955	- 0,178
Ecart/indice	Annualisé	0,223	0,204	0,210	0,208	0,174	0,149

#### ► Performances calendaires

en %		2022	2021	2020	2019
ECOFI TRESORERIE	Performance	0,126	- 0,392	- 0,256	- 0,278
	Volatilité	0,114	0,007	0,031	0,008
Indice de référence	Performance	- 0,019	- 0,563	- 0,468	- 0,395
	Volatilité	0,098	0,006	0,004	0,006
Ecart/indice		0,146	0,171	0,212	0,117



**Maxime Deherly**

Gérant Taux

Suppléant : Alexis Robert

#### Objectif de gestion

SICAV Monétaire visant à obtenir, selon une approche ISR, une évolution régulière de la valeur liquidative en offrant une performance supérieure à l'€STR nette des frais de gestion.

#### Classification SFDR :

Conforme à l'article 8

#### Indicateur de risque (SRI)

A risque plus faible, rendement potentiellement plus faible.



A risque plus élevé, rendement potentiellement plus élevé.

Le souscripteur de ce fonds sera soumis au risque de taux, crédit et accessoirement au risque de perte en capital, de liquidité, de contrepartie, d'investissement en titrisation.

### Prix & Récompenses

**Quantalys Awards 2021**  
Meilleure société dans la catégorie Gestion ISR

**European Funds Trophy 2023**  
Meilleure société de gestion française pour la 7ème fois - Catégorie « 26-40 fonds notés »

(1) Les indicateurs clés et leur variation sur un mois sont calculés à la date de valorisation du présent reporting. (2) 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. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Elles ne sont notamment pas constantes dans le temps. L'OPCVM, objet du présent reporting, n'offre aucune garantie de rendement ou de performance et le capital n'est pas garanti. Avant d'investir, il est nécessaire de consulter le document d'information clé pour l'investisseur (DICI) de l'OPCVM. Voir verso pour l'avertissement complet relatif à cet OPCVM.

## Commentaire de gestion

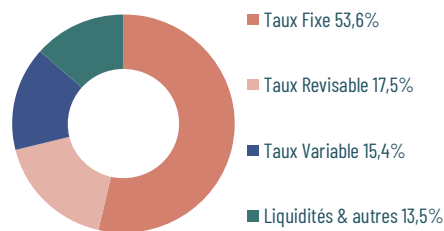
- Le stress financier découlant des tumultes du secteur bancaire s'est apaisé tout au long du mois, alors que les investisseurs tentent malgré tout d'en évaluer les pleines conséquences. La croissance du PIB en Chine a fortement rebondi au 1er trimestre, l'activité a été résiliente outre-Atlantique et plus atone en zone Euro. L'inflation énergétique continue de régresser, tandis que les pressions sous-jacentes persistent. Les rendements souverains sont restés quasi stables. Le taux à 10 ans américain est passé de 3,5% fin mars à 3,4% fin avril, et le 10 allemand inchangé à 2,3%. L'indice crédit d'entreprise IG (notation > BBB-) progresse de 0,7%, le HY (notation < BBB-) de 0,5% en zone euro.
- L'ESTR Capitalisé s'établi en fin de mois à 2,894%. L'Euribor 3 mois clôture à 3,265%.

## Portefeuille (Source : Ecofi)

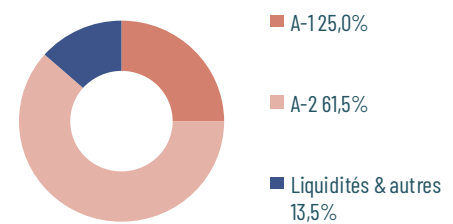
### ► Principales lignes en portefeuille

EDF 09/05/23	2,83%
SGS NEDERLAND HOLDING BV 10/05/23	2,40%
INTESA E3M 17/03/25	1,97%
CONTINENTAL 10/05/23	1,88%
ENGIE SA ESTRON 07/08/23	1,86%
SAVENCIA SA 10/05/23	1,79%
SNAM RETE GAS 05/05/23	1,75%
ENDESA 10/05/23	1,56%
VESTEDA FINANCE BV 10/05/23	1,56%
FORD CREDIT BK 1,615 11/05/23	1,55%

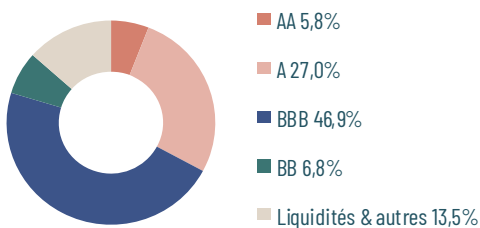
### ► Répartition par type de taux



### ► Répartition par notation court terme



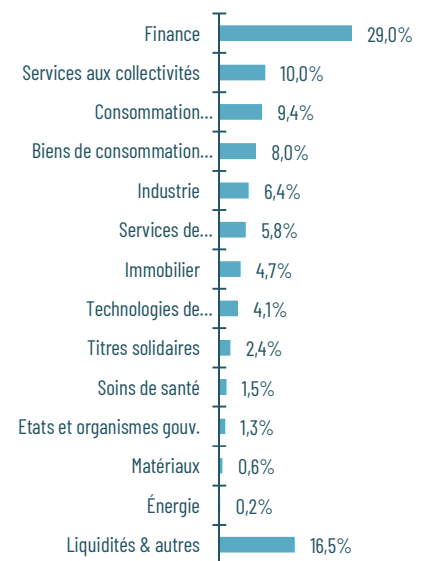
### ► Répartition par notation long terme



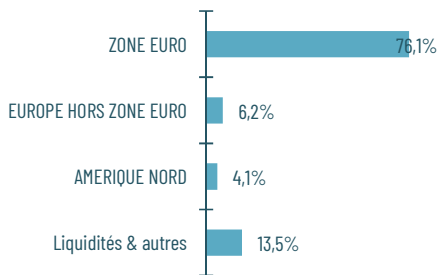
### ► Instruments

CP/CD	65,1%
Obligations	21,4%
Autres	13,5%

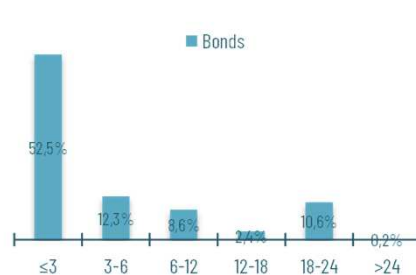
### ► Répartition sectorielle



### ► Répartition géographique



### ► Répartition par maturité (mois)



## Caractéristiques

**Code ISIN :** FR0000293698  
**Code Bloomberg :** BPTRES FP Equity  
**Type de part :** Capitalisation  
**Forme juridique :** SICAV  
**Classification / Stratégie :** Monétaire Standard à Valeur Liquidative Variable  
**Dépôt :** CACEIS BANK  
**Devise de la part :** EUR  
**Valorisation :** Quotidienne  
**Date de création :** 30/06/1989  
**Eligible PEA-PME :** Non  
**Eligible PEA :** Non  
**UCITS :** Oui

**Règlement/Livraison :** J  
**Délai de notification :** J avant 11h30  
**Indicateur de référence :** ESTR OIS, ESTR OIS PLUS 0.085, EONIA OIS, TMP AVANT  
**Durée de placement recommandée :** 7 jours  
**Frais de gestion directs maximum :** 0.15 % de l'actif net  
**Commission de surperformance :** 20% TTC de la surperformance de l'indice de référence  
**Commission de souscription acquise :** Néant  
**Commission de souscription non acquise :** 0.50% jusqu'à 150 000€, 0,02% au-delà  
**Commission de rachat acquise :** Néant  
**Commission de rachat non acquise :** Néant

## Nous contacter

Retrouvez nos analyses de marché sur notre site [www.ecofi.fr](http://www.ecofi.fr)

et sur :



+33 (0) 1 44 88 39 24

@contact@ecofi.fr

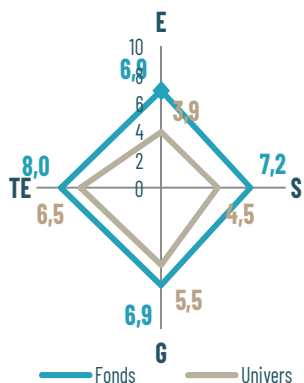


**Avertissement :** Le présent document ne constitue ni une offre, ni une recommandation personnalisée ou une sollicitation en vue de la souscription ou du rachat d'actions de la SICAV et n'a pas de valeur contractuelle. Ce présent document vise principalement les clients professionnels au sens du Code 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 cet OPCVM 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 cette SICAV 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 à l'OPCVM qui y est décrit. Le souscripteur reconnaît avoir reçu le prospectus et le document d'information clé pour l'investisseur (DIC) visés par l'AMF préalablement à son investissement.

	Fonds	Univers
Notes ESG (/10)	7,3	5,6
CA aligné avec la taxonomie verte UE (% pondéré)	5,3	3,1
Taux de couverture CA aligné avec la taxonomie verte UE (%)	71,8	71,3

Univers OCDE : environ 4000 émetteurs

Note ESG du fonds et de l'indice par domaine (/10)



Note ESG : la note du domaine ESG varie de 0 à 10

Domaines ESG et pondérations

E : Environnement (23,33%)

S : Social (23,33%)

G : Gouvernance (23,33%)

TE : « Touche Ecofi » (30%)

La « Touche Ecofi » regroupe 4 critères ESG représentatifs des valeurs portées par Ecofi (cf. tableau supra.)

Processus ISR

Pour les entreprises : le processus ISR d'Ecofi repose sur les 3 principes suivants :

**1. Exclusion des paradis fiscaux et exclusions sectorielles :** Ecofi exclut de ses investissements 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, le charbon, le pétrole et les énergies fossiles non conventionnelles.

**2. Sélection des émetteurs au regard de leur performance ESG :** l'évaluation de la performance ESG repose sur la notation de Moody's ESG Solutions d'après une approche « best in universe ». L'impact réel des politiques ESG est privilégié en surpondérant les critères de résultats. Les émetteurs sont repartis en déciles selon la note attribuée.

**3. Gestion des émetteurs controversés :** le processus ISR exclut les sociétés impliquées dans des controverses ESG, incidents dont la gravité est évaluée sur une échelle de 1 (faible) à 5 (fort).

Les fonds ISR d'Ecofi intègrent l'intensité carbone, calculée avec les émissions scope 1, 2 et 3, parmi les objectifs de la gestion, en étant systématiquement inférieure à celle de leur univers ESG.

Pour les Etats, Ecofi exclut de l'ensemble de ses investissements les Etats désignés comme des paradis fiscaux. Le processus repose sur la sélection des émetteurs au regard de leur performance ESG et la gestion des émetteurs controversés (exclusion des Etats ne faisant pas preuve d'un cadre législatif et social suffisant au développement de la démocratie).

Pour en savoir plus, le code de transparence est disponible sur le site : [www.ecofi.fr/fr/nos-expertises-gestion-engagee/isr](http://www.ecofi.fr/fr/nos-expertises-gestion-engagee/isr)

Liste des 5 principales entreprises en portefeuille

Emetteurs	Secteurs	Note ESG globale	Decile	E	S	G	TE	Niveau max. de controversé	Poids OPC
ENDESA	Services aux collectivités	9,5	1	8,2	9,1	8,9	10,0	3	2,90%
EDF	Services aux collectivités	8,8	1	7,9	8,6	8,2	10,0	3	2,80%
SGS NEDERLAND HOLDING BV	Consommation discrétionnaire	7,4	1	5,9	6,6	6,7	9,8	2	2,40%
VESTEDA FINANCE BV	Immobilier	4,7	7	4,3	3,0	5,0	6,1	0	2,40%
SOPRA STERIA GROUP	Technologies de l'information	7,4	1	9,5	7,4	6,8	6,1	0	2,20%

Actualité ISR

Ecofi renforce sa politique d'engagement auprès des sociétés

En 2022, Ecofi a continué d'appliquer sa politique de vote qui vise à défendre l'intérêt à long terme de ses clients et à encourager les entreprises détenues en portefeuille à être plus responsables et à adopter les meilleures pratiques environnementales, sociales et de gouvernance.

En 2022, Ecofi a exercé ses droits de vote dans 292 Assemblées générales, avec un taux de vote « contre » de 41 % (vs 19 % moyen des sociétés de gestion françaises).

Ecofi a soutenu 147 résolutions d'actionnaires minoritaires en faveur d'une bonne gouvernance et d'une gestion responsable des impacts environnementaux et sociaux.

En 2022, Ecofi a engagé un dialogue approfondi et régulier avec plusieurs sociétés impliquées dans des controverses ou considérées comme emblématiques pour la transition énergétique.

En particulier, Ecofi a dialogué individuellement avec 18 sociétés, en posant 154 questions concernant différents enjeux ESG. Ecofi a soutenu 16 initiatives de dialogues collectifs, coordonnées par ses réseaux internationaux de finance responsable, qui ont permis à Ecofi de contacter 165 sociétés différentes investies. Ecofi a participé à 8 initiatives de dialogue avec les institutions sur des enjeux ESG.

**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 Touche Ecofi

**CRITERES ENVIRONNEMENTAUX**

- Prévention et contrôle des pollutions
- Système de management environnemental

**CRITERES SOCIAUX**

- Santé et sécurité des collaborateurs
- Respect des droits syndicaux

**CRITERES GOUVERNANCE**

- Indépendance et diversité du Conseil d'administration
- Prévention de la corruption

**TOUCHE ECOFI**

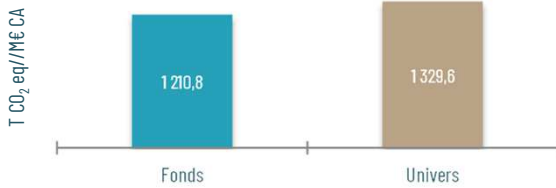
- Equilibre des pouvoirs
- Égalité hommes-femmes et non-discrimination
- Relations responsables avec les clients et fournisseurs
- Rejet des paradis fiscaux

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 capitalisation boursière.

**Principes et méthodologies de calcul des indicateurs d'impact ESG**

**► Emissions de Gaz à Effet de Serre**

**► Intensité carbone**



Unité : t CO<sub>2</sub>eq / M€ CA

Taux de couverture (Fonds / Univers) : 93% / 100%

Intensité carbone par million d'euros investi : 0 teq CO<sub>2</sub>/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 CO<sub>2</sub> (t CO<sub>2</sub>eq).

- 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).

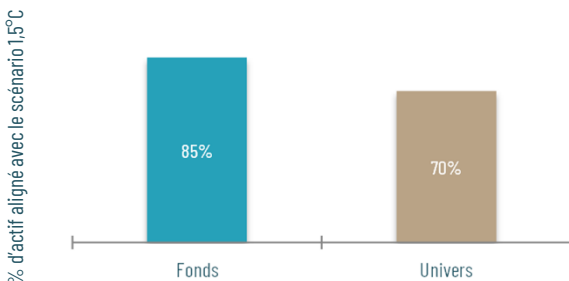
L'intensité carbone est calculée en divisant les émissions annuelles de GES des entreprises par leur chiffre d'affaires, pondérée par le poids de chaque entreprise au sein du portefeuille.

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, ISS ESG, Ecofi

**► Alignement avec le scénario 1,5°C**



Taux de couverture (Fonds / Univers) : 93% / 94%

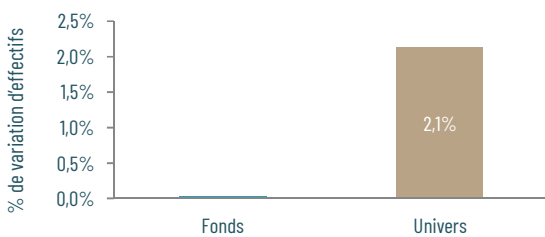
L'indicateur calcule le pourcentage d'actif investi considéré comme aligné avec le scénario climatique 1,5° SDS (Sustainable Development Scenario) de l'Agence Internationale de l'Énergie. Le calcul pour évaluer l'alignement des émetteurs avec le scénario SDS est fondé sur la différence entre :

- 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'Énergie 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) : 90% / 96%

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

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

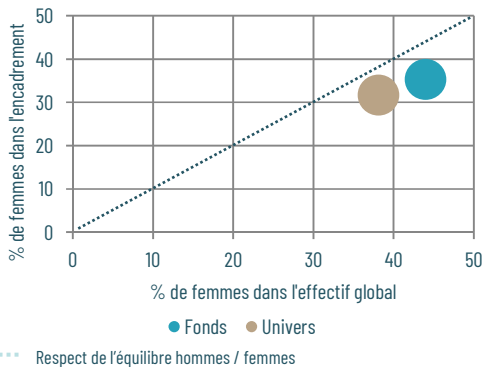
Les variations supérieures de +/- 20% sont exclues afin de limiter l'impact des changements de périmètre (acquisitions et cessions).

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 : Moodys' ESG Solutions, Ecofi

► Représentativité des femmes aux postes d'encadrement



Taux de couverture (Fonds / Univers) : 80% / 84%

La représentativité des femmes à des postes d'encadrement, au-delà du principe de diversité et d'égalité des chances, permet aux entreprises de profiter pleinement de tous leurs talents.

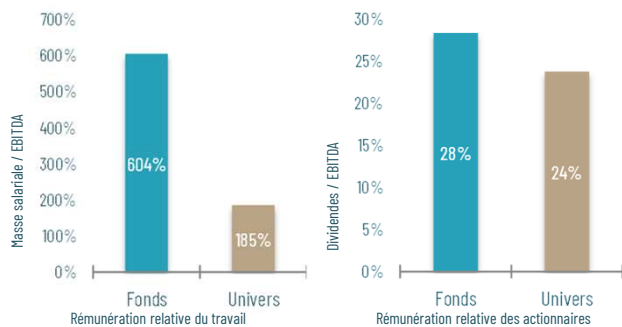
Nous comparons la moyenne de femmes dans l'encadrement en année N avec le pourcentage de femmes dans les effectifs globaux en année N des entreprises en portefeuille, pondérée par le poids de chaque entreprise au sein du portefeuille.

Le respect de l'équilibre hommes/femmes correspond à une part de femmes équivalente dans l'effectif global et dans l'effectif cadre.

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

Sources : Moody's ESG Solutions, Ecofi.

► Partage de la valeur économique



Taux de couverture (Fonds / Univers) : 71% / 42%

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).

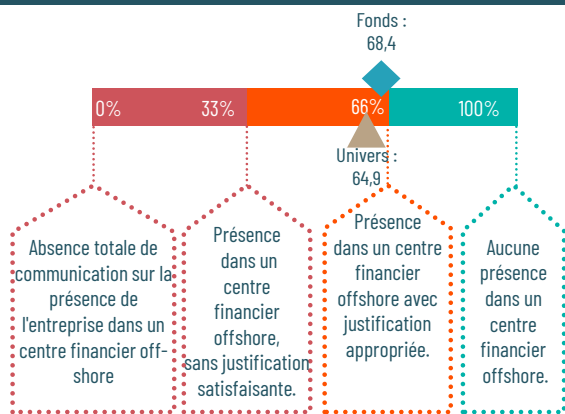
La rémunération relative du travail est la moyenne des coûts salariaux en année N des émetteurs rapportée à leur EBITDA. La rémunération relative des actionnaires est la moyenne des dividendes versés en année N par les émetteurs rapportée à leur EBITDA.

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) : 91% / 97%

A l'heure où les Etats sont préoccupés par la réduction de leur déficit budgétaire, l'évasion fiscale et le blanchiment de capitaux, l'objectif est de favoriser les entreprises qui ne sont pas présentes (siège social, opérations ou comptes bancaires) dans les paradis fiscaux (ou centres financiers offshore) ou celles qui peuvent justifier de cette présence par des raisons économiques.

Moody's ESG Solutions évalue la présence des émetteurs et la justification de présence dans les centres financiers offshore selon une échelle à quatre niveaux et leur attribue une note de 0 à 100.

Chaque résultat 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 : Moody's ESG Solutions, Ecofi

**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 principalement 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 cet OPCVM 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 cette SICAV 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 à l'OPCVM 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.

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 Moody's ESG Solutions.

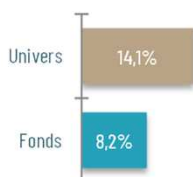
La méthodologie calcule 2 notations pour chacun des 17 ODD pour chaque société : la « Net Contribution » et la « Net Behaviour ».

- La « Net contribution » 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 (contribution très positive, positive, neutre, négative, très négative)
- La « Net behaviour » considère la note ESG (exclusivement avec les critères concernés par les ODD) et l'implication dans des controverses. Cette dimension donne 5 résultats possibles (comportement très favorable, favorable, marginal, adverse, très adverse)

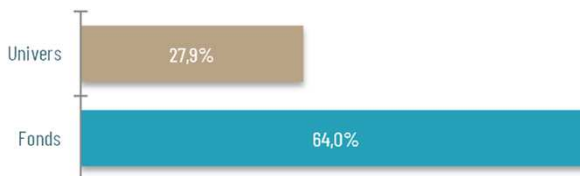
Ecofi considère une société comme alignée avec un ODD si elle a une contribution très positive ou positive et concomitamment un comportement très favorable ou favorable.

Les fonds labélisés ISR intègrent parmi les objectifs de gestion le niveau d'alignement avec l'ODD 5 des Nations Unies sur la parité, en étant systématiquement supérieur à celui de leur univers ESG.

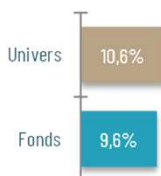
**% d'actifs alignés avec les ODD** (Sources : Moody's ESG Solutions, Ecofi)



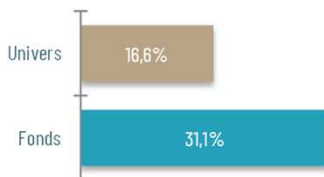
Taux de couverture (Fonds / Univers) : 93% / 100%



Taux de couverture (Fonds / Univers) : 93% / 100%



Taux de couverture (Fonds / Univers) : 93% / 100%



Taux de couverture (Fonds / Univers) : 93% / 100%



Taux de couverture (Fonds / Univers) : 93% / 100%

**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.