



Labels*



CONFIANCE SOLIDAIRE : FDA

Obligations et autres titres de créances libellés en euros

Indicateurs clés (au 28/04/2023)¹

Sensibilité taux	-0.00	1,71	Titres solidaires (%)	+0.00	7,25
Sensibilité crédit	-0.02	1,99	Notation moyenne		BBB+
Volatilité OPC (%) [*]	-0.00	2,62	SCR OPC (%) ²	+0.04	6,2
Volatilité indice (%) [*]	+0.01	0,17	Nombre de lignes	+1	53
Ratio de Sharpe	+0.36	-0,9	Note ESG (/10)	+0.02	7,41

* 52 Semaines.

Reporting mensuel - Avril 2023

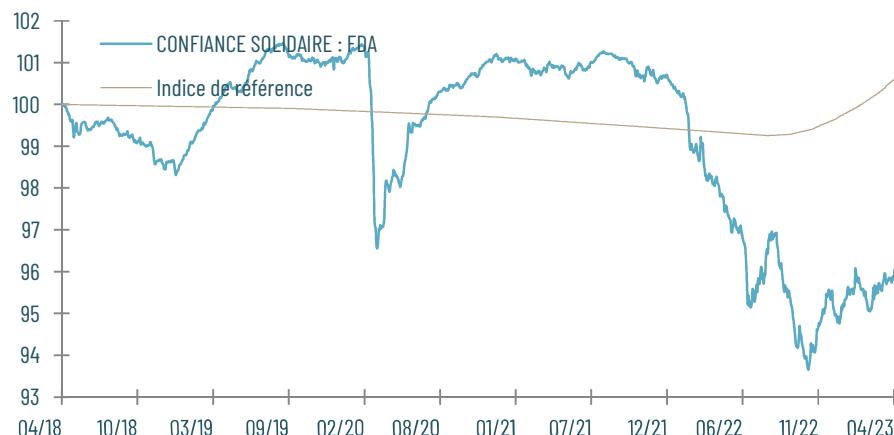
Actif net (en millions)	43,29
Valeur liquidative	151,45
Performance mois	+0,36%
Performance YTD	+1,36%



Profil de performance (Source : Ecofi / Bloomberg)

Evolution de la valeur liquidative

Période de référence du 30/04/2018 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 %		1 mois	3 mois	6 mois	1 an	3 ans	5 ans
CONFIANCE SOLIDAIRE : FDA	Performance	0,36	0,49	2,00	- 1,33	- 2,43	- 3,96
	Volatilité				2,62	1,84	2,09
Indice de référence	Performance	0,25	0,70	1,19	1,28	0,79	0,60
	Volatilité				0,17	0,13	0,10
Ecart/indice		0,12	- 0,21	0,81	- 2,61	- 3,22	- 4,55

Performances calendaires

en %		YTD	2022	2021	2020	2019
CONFIANCE SOLIDAIRE : FDA	Performance	1,36	- 5,69	- 0,61	0,06	2,43
	Volatilité		2,66	0,67	3,41	0,77
Indice de référence	Performance	0,89	0,29	- 0,27	- 0,17	- 0,10
	Volatilité		0,10	0,00	0,00	0,01
Ecart/indice		0,46	- 5,98	- 0,34	0,23	2,52

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

(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. Le FIGV, 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) du FIGV. Voir verso pour l'avertissement complet relatif à ce FIGV.



David Jourdan

Directeur de la Gestion Crédit

Suppléant : Rodolphe Courvasier

Objectif de gestion

FCP ISR et solidaire, son objectif est d'obtenir une performance supérieure à son indice de référence par une allocation en produits de taux. La part investie en titres d'entreprises solidaires non cotées représente entre 5% et 10% de l'actif. Don de 50% des revenus au CCFD - Terre Solidaire.

Classification SFDR :

Conforme à l'article 8

Indicateur de risque (SRI)

A risque plus faible, rendement potentiellement plus faible.

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

A risque plus élevé, rendement potentiellement plus élevé.

Le souscripteur de ce fonds sera soumis au risque de taux, crédit, de perte en capital, risque lié aux investissements solidaires.



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 »

Commentaire de gestion

- La croissance du PIB chinois 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 stress financier découlant des tumultes du secteur bancaire s'est apaisé en début de mois avant que First Republic Bank ne fasse à son tour état de retraits massifs de capitaux de la part de ses clients. Les obligations privées enregistrent des performances positives (portage plus contraction des marges de crédit).
- La première semaine de mai sera cruciale car la FED puis la BCE devront trancher entre poursuite résolue de la lutte contre l'inflation et phase de pause de la politique restrictive. Le durcissement des conditions financières de la part des banques n'a pas encore eu un effet significatif sur l'activité économique mais cet élément sera pris en compte par les banquiers centraux. Il contribuera à peser sur les métriques de crédit des entreprises. Nous tablons sur une poursuite de la hausse des taux directeurs, un léger écartement des marges de crédit et continuons à préférer le secteur financier.

Portefeuille (Source : Ecofi)

► Principales lignes en portefeuille

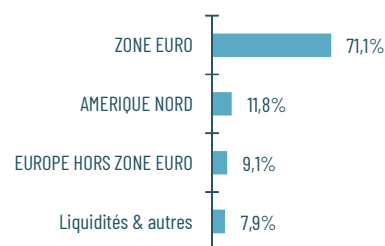
ECOFI CONTRAT SOLIDAIRE B	5,21%
SANTANDER E3M 05/05/24	4,69%
BoA E3M 24/08/25	4,67%
NATWEST MARKETS E3M 13/01/26	3,48%
INTESA E3M 17/03/25	3,48%
BUREAU VERITAS 1,875 06/01/25	3,37%
BPCE 2,25 12/03/25	3,34%
VOLVO TREASURY 0,125 17/09/24	3,31%
CAIXA BANK 1,625 13/04/26	2,63%
UBISOFT ENTERTAINMENT 0,878 24/11/27	2,56%

► Principaux mouvements sur le mois

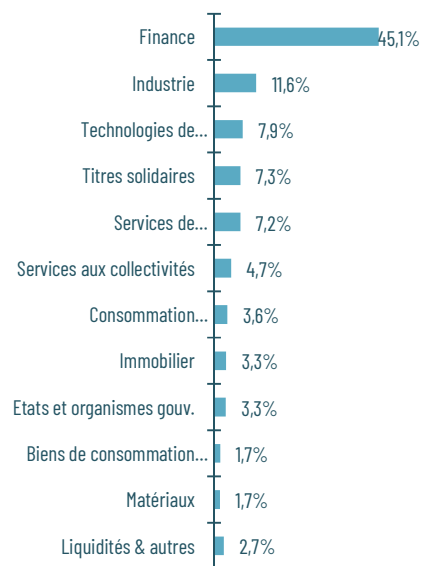
Achats / Renforcements
 LA BANQUE POSTALE 4 03/05/28
 ARVAL SERVICE LEASE 4,25 11/11/25

Ventes / Allègements
 ORANGE 0 29/06/26
 ARVAL SERVICE LEASE AS/F 4,125 13/04/26

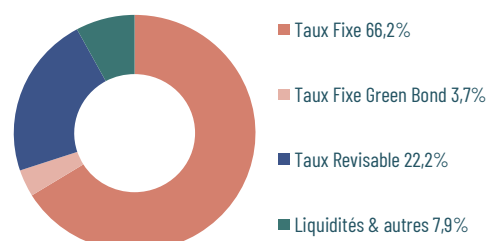
► Répartition géographique



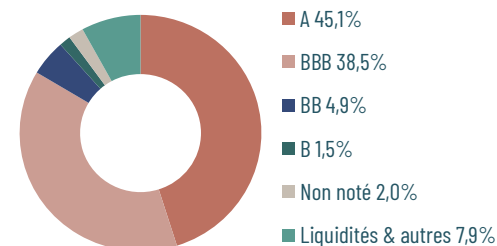
► Répartition sectorielle



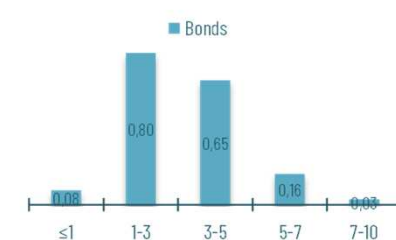
► Allocation d'actifs



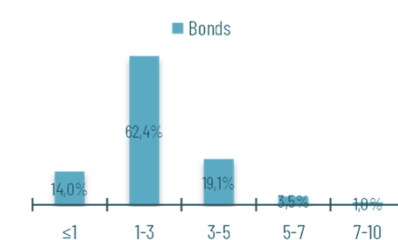
► Répartition par notation (émetteurs)



► Sensibilité par maturité (en années)



► Répartition par maturité (%)



Caractéristiques

Code ISIN : FRO010627232
Code Bloomberg : ECOSFDA 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 : Quotidienne
Date de création : 10/06/2008
Eligible PEA-PME : Non
Eligible PEA : Non

UCITS : Non
Règlement/Livraison : J+1
Délai de notification : J avant 11h30
Indicateur de référence : ESTR OIS PLUS 0.300, EONIA OIS PLUS 0.300 AVANT
Durée de placement recommandée : 9 mois
Frais de gestion directs maximum : 0.6 % 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

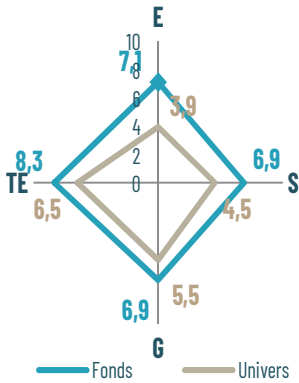


Avertissement : Le présent document ne constitue ni une offre, ni une recommandation personnalisée ou une sollicitation en vue de la souscription ou du rachat de parts du FCP et n'a pas de valeur contractuelle. Ce présent document vise les clients professionnels au sens du Code monétaire et financier. 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 FIVG 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 parts 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 FIVG 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 FIVG 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.

	Fonds	Univers
Notes ESG (/10)	7,4	5,6
CA aligné avec la taxonomie verte UE (% pondéré)	2,6	3,1
Taux de couverture CA aligné avec la taxonomie verte UE (%)	79,7	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

Liste des 5 principales entreprises en portefeuille

Emetteurs	Secteurs	Note ESG globale	Decile	E	S	G	TE	Niveau max. de controverse	Poids OPC
BoA	Finance	5,5	4	5,5	4,2	4,3	7,5	3	4,70%
SANTANDER	Finance	7,2	1	8,2	6,3	7,3	7,3	3	4,70%
SOCIETE GENERALE	Finance	8,3	1	7,1	8,8	7,4	9,5	3	3,60%
INTESA	Finance	8,2	1	7,9	8,3	7,3	9,0	3	3,50%
NATWEST MARKETS	Finance	6,3	2	6,5	5,8	5,7	6,8	3	3,50%

Actualité ISR et solidaire

Le label Finansol fête ses 25 ans

Premier label apparu dans le champ de la finance éthique et demeuré le seul dans celui de la finance solidaire, le label Finansol célèbre en mars 2023 ses 25 ans.

Outil de promotion par excellence, il est au cœur de la mission historique de l'association FAIR : promouvoir le principe de solidarité dans l'épargne et la finance.

Au fil des années, le Comité du label, chargé d'attribuer le label Finansol, a accompagné toutes les initiatives nouvelles qui ont émergé dans le secteur, en faisant régulièrement évoluer son Règlement. Avec toujours un double objectif : servir l'intérêt des épargnants et accompagner le développement de la finance solidaire.

En 1997, le fonds de partage Faim et Développement qui fête ses 40 ans cette année faisait partie de la 1ère vague de labellisation (7 produits). Aujourd'hui l'association labélise près de 200 produits dont 20 sont gérés par Ecofi. Dans un contexte de structuration du marché de la finance à impact social, le label Finansol a décidé d'intégrer de façon plus formalisée et plus exigeante les codes de l'investissement à impact, tout en conservant ses fondamentaux : la transparence de l'information et l'utilité sociale des entreprises financées.

Focus

Fondée en 1864, la Croix-Rouge Française est une association qui œuvre dans les secteurs humanitaire, sanitaire, social, médicosocial et de formation. Elle a pour objectif de venir en aide aux personnes en difficultés en France et à l'étranger (1 000 000 chaque année). Outre sa présence en France, elle est présente dans 35 pays pour y développer des programmes spécifiques afin d'améliorer l'accès à l'eau, la sécurité alimentaire, la santé...

www.croix-rouge.fr

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

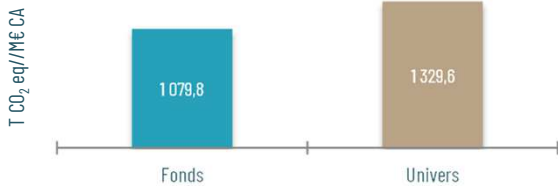
- Equilibre des pouvoirs
- Egalité hommes-femmes et non-discrimination
- Relations responsables avec les clients et fournisseurs
- Rejet des paradis fiscaux

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 CO₂eq / M€ CA

Taux de couverture (Fonds / Univers) : 98% / 100%

Intensité carbone par million d'euros investi : 25 teq CO₂/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).

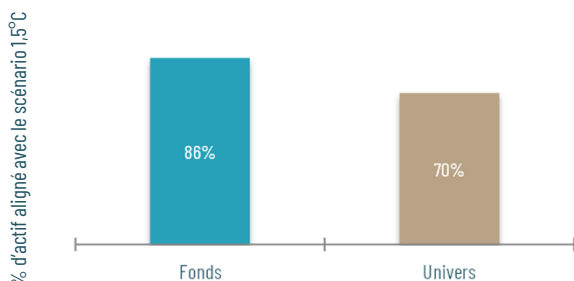
L'intensité carbone est calculée en divisant les émissions annuelles de GES des entreprises par leur chiffre d'affaires, pondérée par le poids de chaque entreprise au sein du portefeuille.

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, ISS ESG, Ecofi

► Alignement avec le scénario 1,5°C



Taux de couverture (Fonds / Univers) : 98% / 94%

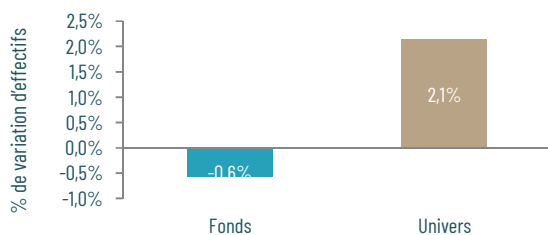
L'indicateur calcule le pourcentage d'actif investi considéré comme aligné avec le scénario climatique 1,5° SDS (Sustainable Development Scenario) de l'Agence Internationale de l'Énergie. Le calcul pour évaluer l'alignement des émetteurs avec le scénario SDS est fondé sur la différence entre :

- 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) : 100% / 96%

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.

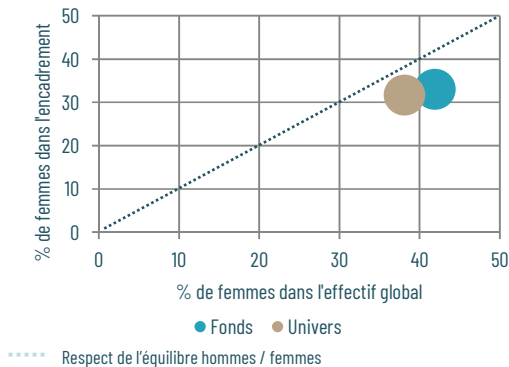
Les variations supérieures de +/- 20% sont exclues afin de limiter l'impact des changements de périmètre (acquisitions et cessions).

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 : Moodys' ESG Solutions, Ecofi

► Représentativité des femmes aux postes d'encadrement



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

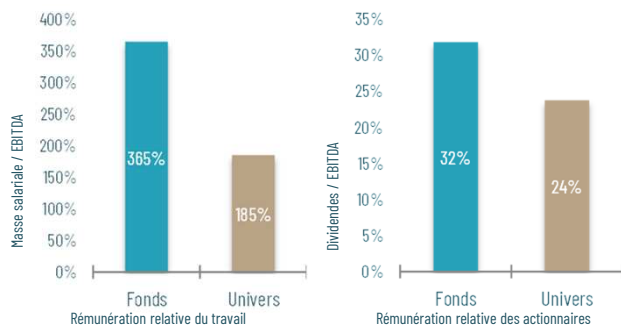
Nous comparons la moyenne de femmes dans l'encadrement en année N avec le pourcentage de femmes dans les effectifs globaux en année N des entreprises en portefeuille, pondérée par le poids de chaque entreprise au sein du portefeuille.

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) : 84% / 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).

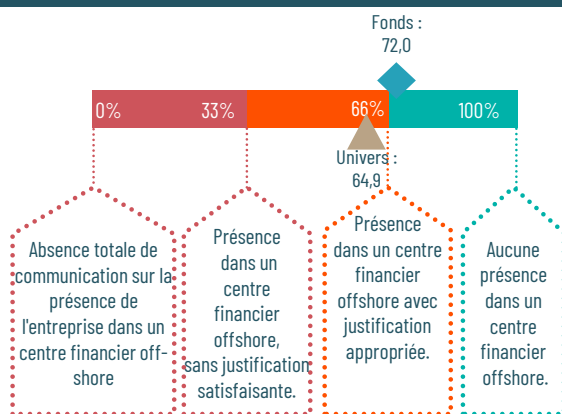
La rémunération relative du travail est la moyenne des coûts salariaux en année N des émetteurs rapportée à leur EBITDA. La rémunération relative des actionnaires est la moyenne des dividendes versés en année N par les émetteurs rapportée à leur EBITDA.

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) : 100% / 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 de parts du FCP 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 FIGV 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 parts 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 FIGV 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 FIGV 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)

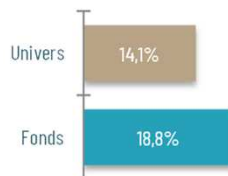
Ecofi considère une société comme alignée avec un ODD si elle a une contribution très positive ou positive et concomitamment un comportement très favorable ou favorable.

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.

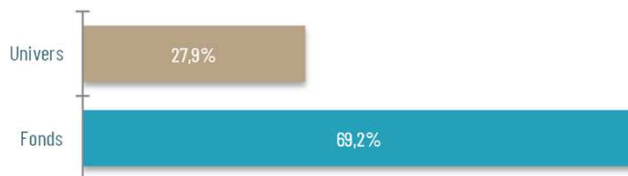
% d’actifs alignés avec les ODD (Sources : Moody’s ESG Solutions, Ecofi)



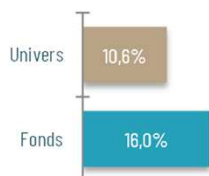
Taux de couverture (Fonds / Univers) : 100% / 100%



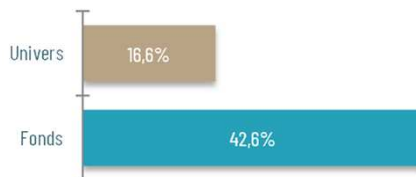
Taux de couverture (Fonds / Univers) : 100% / 100%



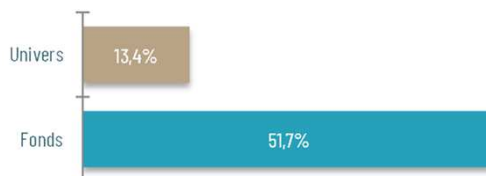
Taux de couverture (Fonds / Univers) : 100% / 100%



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



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