



CHOIX SOLIDAIRE C

Multi-actifs

Indicateurs clés (au 30/12/2022)¹

Exposition risque actions (%)*	-0,52	21,3
Sensibilité taux*	+0,44	1,58
Sensibilité crédit	+0,43	1,62
Volatilité OPC (%)*	-0,06	6,41
Volatilité indice (%)**	-0,01	6,26

Note ESG (/10)	-0,00	7,57
Titres solidaires (%)	+0,13	8,72
SCR OPC (%) ²	-0,12	15,05
Part d'OPC (%)	-0,30	7,35
Nombre de lignes	+0	174

Reporting mensuel - Décembre 2022

Actif net (en millions)	137,42 EUR
Valeur liquidative	72,36 EUR
Performance mois	-0,85%
Performance YTD	-9,47%

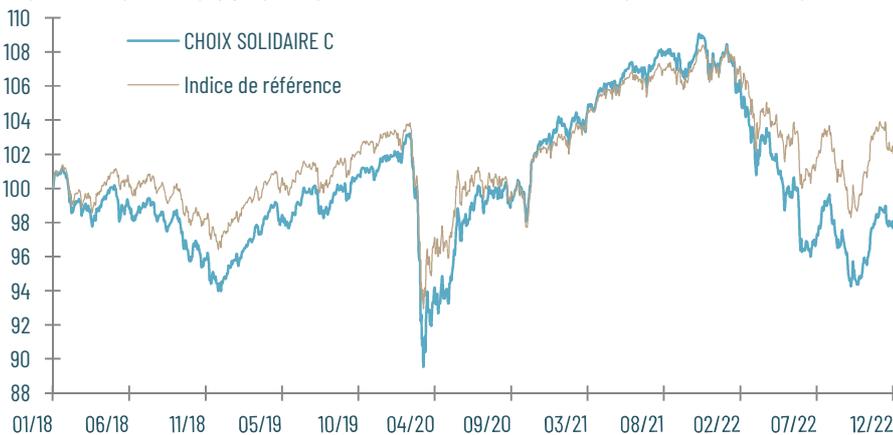
*Sur données en engagement ** 52 Semaines.



Profil de performance (Source : Ecofi / Bloomberg)

Evolution de la valeur liquidative

Période de référence du 02/01/2018 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
CHOIX SOLIDAIRE C	Performance	- 0,85	3,30	1,36	- 9,47	- 3,88	- 2,43
	Volatilité				6,41	7,20	6,05
Indice de référence	Performance	- 1,50	3,42	1,32	- 5,29	- 0,91	1,85
	Volatilité				6,26	6,42	5,42
Ecart/indice		0,66	- 0,12	0,04	- 4,18	- 2,97	- 4,28

Performances calendaires

en %		YTD	2021	2020	2019	2018
CHOIX SOLIDAIRE C	Performance	- 9,47	4,48	1,62	7,59	- 5,65
	Volatilité		3,43	10,09	3,12	4,09
Indice de référence	Performance	- 5,29	5,09	- 0,44	6,27	- 3,27
	Volatilité		3,11	8,66	3,05	3,64
Ecart/indice		- 4,18	- 0,60	2,06	1,32	- 2,38

*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.



Miguel Rodrigues

Gérant

Suppléant : Olivier Guillou

Objectif de gestion

SICAV ISR et solidaire, son objectif est d'obtenir une performance supérieure à celle de son indice de référence par une allocation investie en actions cotées (max. 35%) et en produits de taux, ainsi qu'en titres d'entreprises solidaires non cotées européennes (10% maximum).

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 aux risques de perte en capital, de taux, actions, et accessoirement de liquidité et de change.

Prix & Récompenses

Quantalys Awards 2021
Meilleure société dans la catégorie Gestion ISR

European Funds Trophy 2022
Meilleure société de gestion française pour la 6ème fois - Catégorie « 26-40 fonds notés »

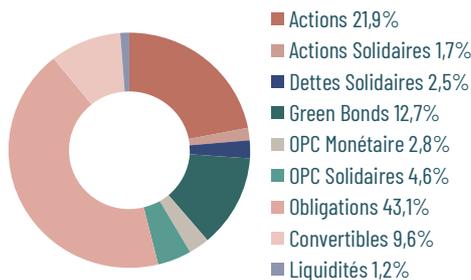
CHOIX SOLIDAIRE C

Commentaire de gestion

- ▶ La Fed a ralenti le tempo en optant pour un relèvement de taux de 0,50% en décembre, tout en indiquant qu'il reste encore un peu de chemin à parcourir. La BCE s'est calée sur ces 0,50%, pour positionner le taux de facilité de dépôt à 2%, tout en choisissant un ton plus agressif en préparant les esprits à plusieurs rehaussements de même ampleur. Les pressions inflationnistes « totale » et cœur » décélèrent à nouveau plus qu'attendu aux Etats-Unis. Les marchés actions reculent néanmoins de -3,6% en zone Euro et de -5,8% aux Etats-Unis. Les rendements obligataires se sont tendus, le 10 ans américain étant passé de 3,61% fin novembre à 3,87% fin décembre, et le 10 ans allemand de 1,93% à 2,57%.
- ▶ L'exposition aux actions s'est stabilisée autour de 20% (hors solidaire) de l'actif. Le portefeuille actions a été rebalancé alors que Deutsche Bank est sorti de l'univers ISR. Sur la poche obligataire, le fonds a profité de la hausse des taux pour intégrer ou repondérer des lignes. Par ailleurs, des arbitrages ont été réalisés vers des titres mieux notés et à rendements plus attractifs. La Sicav a intégré notamment BPCE 25 ou Cades 24. Sur la poche convertible, Nexi 28 a été intégré. La sensibilité a été remontée autour de 1,6. Les investissements solidaires représentent 8,7% de l'actif.

Portefeuille (Source : Ecofi)

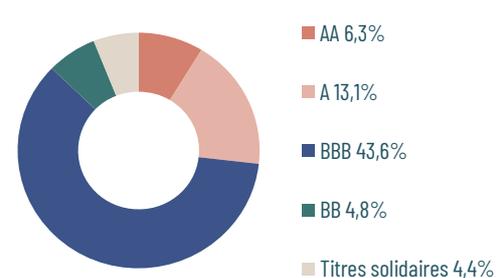
▶ Répartition par type d'actif



▶ Principaux mouvements sur le mois

Achats / Renforcements	
CADES 2,375 25/01/24	
BBVA 0,75 04/06/25	
ACEA 1 24/10/26	
ACHMEA BV 3,625 29/11/25	
Ventes / Allègements	
SANTANDER CF 0,875 30/05/23	
ACEA 1,75 23/05/28	
VINCI	
DEUTSCHE BANK	

▶ Répartition taux par notation **



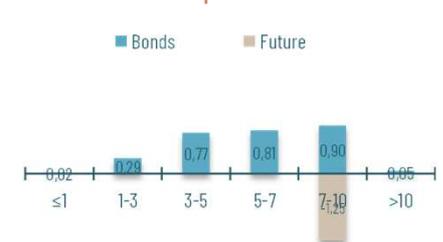
▶ Exposition par type d'actif

	déc.	nov.	2021
Actions pays OCDE	21,9%	22,6%	24,9%
IFT actions(exposition)	-5,3%	-5,5%	-2,2%
TOTAL ACTIONS	16,7%	17,1%	22,7%
Convertibles	9,6%	9,2%	9,8%
Obligations crédit High Yield	1,4%	1,8%	3,2%
Obligations crédit Investment Grade	38,6%	38,6%	34,0%
Obligations Etat OCDE	15,8%	15,2%	14,9%
IFT obligations(exposition)	-14,5%	-20,4%	-22,3%
TOTAL OBLIGATIONS	50,8%	44,5%	39,6%
Actions Solidaires	1,7%	1,7%	1,6%
Dettes Solidaires	2,5%	2,4%	2,1%
OPC Solidaires	4,6%	4,5%	4,4%
TOTAL SOLIDAIRES	8,7%	8,6%	8,0%
Monétaires et liquidités	4,0%	3,9%	5,2%
Liquidités à terme	19,8%	25,9%	24,5%
TOTAL AUTRES	23,8%	29,8%	29,7%

▶ Contribution à la performance mensuelle nette

Actions pays OCDE	-0,97%
IFT actions(exposition)	0,28%
Convertibles	0,01%
Obligations crédit High Yield	-0,02%
Obligations crédit Investment Grade	-0,51%
Obligations Etat OCDE	-0,64%
IFT obligations(exposition)	1,06%
OPC Solidaires	0,01%
Monétaires et liquidités	0,00%
Liquidités à terme	-0,08%
Total	-0,85%

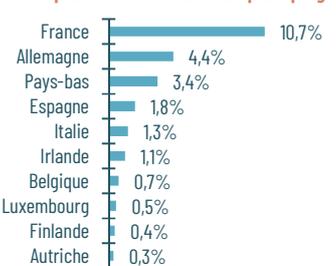
▶ Sensibilité taux par maturité **



▶ Principales lignes en portefeuille

ECOFI CONTRAT SOLIDAIRE B	4,56%
ITALY GOVT 3 01/08/29	3,37%
PORTUGAL GOVT 0,3 17/10/31	2,45%
FRANCE GOVT 0,75 25/11/28	1,36%
SPAIN GOVT 0,6 31/10/29	1,22%
SANTANDER 3,625 27/09/26	1,16%
DNB BANK ASA 3,125 21/09/27	1,16%
SPAIN GOVT 0,5 31/10/31	1,13%
ALD SA 4,75 13/10/25	1,12%
CADES 2,375 25/01/24	1,11%

▶ Top 10 Répartition actions par pays **



** Répartitions calculées en transposition. Dans le cas de la détention de fonds externes, ils ne sont pas transposés.

Caractéristiques

Code ISIN : FRO010177899
Code Bloomberg : ECOQTR FP Equity
Type de part : Capitalisation
Forme juridique : SICAV
Classification / Stratégie : Multi-actifs
Dépositaire : CACEIS BANK
Devise de la part : EUR
Valorisation : Quotidienne
Date de création : 01/02/2000
Eligible PEA-PME : Non
Eligible PEA : Non
UCITS : Non
Règlement/Livraison : J+1

Délai de notification : J avant 11h30
Indicateur de référence : 65 EURO AGG 1-3 + 25 E.STOXX 50 (CLO DIV REINVESTIS) + 10 ESTR OIS, 75 ESTR OIS + 25 E.STOXX 50 avan
Durée de placement recommandée : 2 ans
Frais de gestion directs maximum : 0,9 % de l'actif net
Commission de surperformance : Néant
Commission de souscription acquise : Néant
Commission de souscription non acquise : 1% maximum
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 :

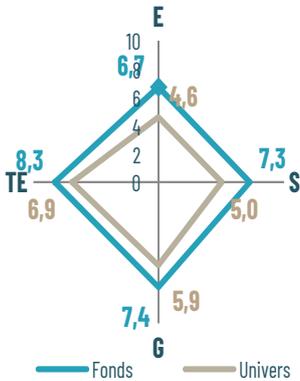
+33 (0) 1 44 88 39 24 @contact@ecofi.fr

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 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.

	Fonds	Univers
Notes ESG (/10)	7,6	5,7
CA aligné avec la taxonomie verte UE (% pondéré)	5,9	4,7
Taux de couverture CA aligné avec la taxonomie verte UE (%)	83,1	73,6

Univers Europe : environ 1700 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 controversé	Poids OPC
SANTANDER	Finance	7.2	1	8,2	6,3	7,3	7,3	3	1,90%
SAFRAN	Industrie	7.9	1	5,8	7,9	7,7	9,5	2	1,60%
UBISOFT ENTERTAINMENT	Services de communication	7.9	1	7,2	6,2	8,2	9,7	3	1,60%
MEDIOBANCA	Finance	7.6	1	6,9	7,3	8,1	8,0	0	1,50%
LEG IMMOBILIER	Immobilier	6.6	2	5,4	6,0	6,8	7,8	0	1,40%

Actualité ISR et solidaire

Un mois de novembre de l'Economie sociale et solidaire (ESS) dynamique

Tout au long du mois de novembre 2022, les partenaires du Mois et des Prix de l'ESS 2022, ont proposé aux structures de l'ESS, des événements dédiés pour les accompagner, les outiller, ou encore leur présenter des bonnes pratiques concernant des thématiques cruciales : achats responsables, santé, transition écologique, outils de financement...

La dynamique de la 15ème édition du Mois de l'ESS est - cette année encore - traduite par la mobilisation de plus de 665 entreprises et organisations de l'ESS qui ont fait vivre le mois de novembre à travers plus de 1830 événements référencés sur la plateforme dédiée, dont près de 340 000 personnes étaient attendues aux événements.

C'est ce qui fait du Mois de l'économie sociale et solidaire, la plus grande initiative de promotion de l'ESS auprès du grand public.

La responsabilité territoriale des entreprises a été longuement exploré, L'ESS, caractérisée par son ancrage local, son engagement pour les territoires, peut sur ce point également contribuer à dessiner la norme de l'entreprise de demain, tout en poursuivant l'amélioration de ses pratiques territoriales.

Focus

Solidar'Monde, fondée en 1984 a pour mission de commercialiser des produits artisanaux, alimentaires et cosmétiques provenant de pays en développement selon les principes d'équité et de solidarité, avec pour objectif d'améliorer les conditions de vie des producteurs en les rémunérant à un juste prix et en développant des relations durables. En outre, ils oeuvrent à sensibiliser les consommateurs aux conditions des échanges économiques avec ces pays et de promouvoir un commerce plus juste.

www.solidarmonde.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

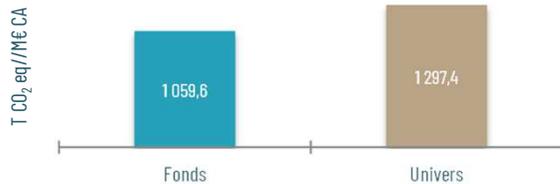
- Equilibre des pouvoirs
- Égalité hommes-femmes et non-discrimination
- Relations responsables avec les clients et fournisseurs
- Rejet des paradis fiscaux

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 équilibré de valeurs européennes.

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% / 92%

Intensité carbone par million d'euros investi : 8 teq CO₂/M€ investi

► Empreinte carbone du portefeuille :

32533 tonnes d'équivalent CO₂

Taux de couverture (Fonds / Univers) : 100% / 92%

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) : 100% / 92%

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% / 97%

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.

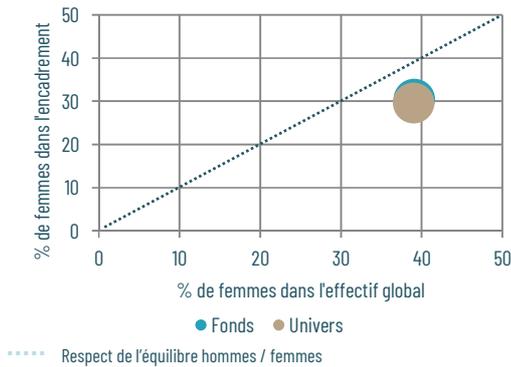
Le calcul ne prend pas en compte les titres d'états, les émissions solidaires.

Sources : Moody's ESG Solutions, Ecofi

Ecofi Investissements - S.A. à Directoire et Conseil de Surveillance au capital de 7 111 836 euros

RCS Paris 999 990 369 - APE 66.30Z - Société de gestion - Agrément AMF N°GP97004 - TVA intra-communautaire N°FR 30 999 990 369

► Représentativité des femmes aux postes d'encadrement



Taux de couverture (Fonds / Univers) : 95% / 78%

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.

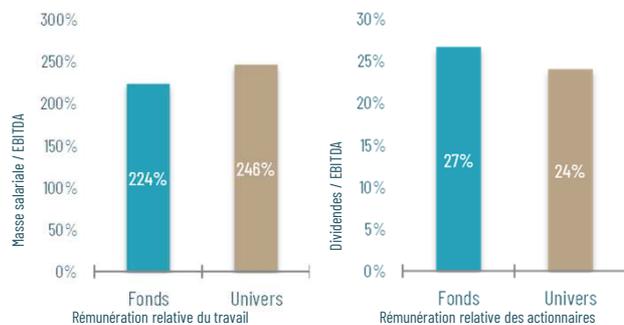
Nous comparons la moyenne de femmes dans l'encadrement en année N avec le pourcentage de femmes dans les effectifs globaux en année N des entreprises en portefeuille, pondérée par le poids de chaque entreprise au sein du portefeuille.

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) : 82% / 71%

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).

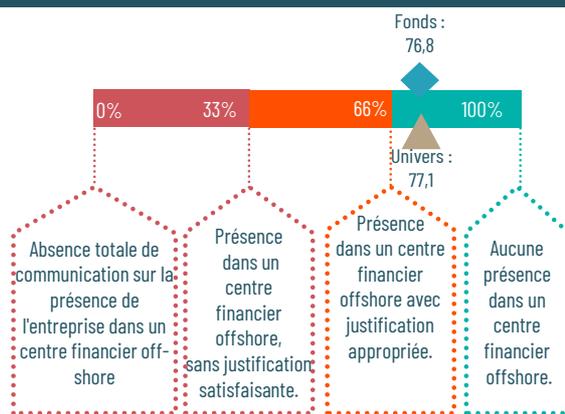
La rémunération relative du travail est la moyenne des coûts salariaux en année N des émetteurs rapportée à leur EBITDA. La rémunération relative des actionnaires est la moyenne des dividendes versés en année N par les émetteurs rapportée à leur EBITDA.

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% / 96%

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 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.