

Communiqué de presse  
Lundi 27 avril 2009

## **Ecofi Investissements (Groupe Crédit Coopératif) crée des parts « retail » pour ses Opcvm à taux fixe : Ecofi Taux Fixe 2011 et Ecofi Taux Fixe 2013**

Précurseur dans la création d'Opcvm à taux fixes avec le lancement en mars 2007 du fonds obligataire Ecofi Taux Fixes Octobre 2009, Ecofi Investissements a depuis élargi sa gamme avec la création de Ecofi Taux Fixe 2013 (février 2008) et Ecofi Taux Fixe 2011 (janvier 2009). Cette gamme, conçue au départ pour aider les investisseurs institutionnels à honorer leurs contraintes de passif, et qui offre une totale liquidité, est aujourd'hui ouverte à tous les investisseurs qui souhaitent profiter d'un point de la courbe attractif à horizon 2011 et 2013.

### **Les raisons d'investir**

- Profiter d'un placement à échéance donnée sur un point de la courbe des taux qui bénéficie d'un rendement attractif.
- Une composition de portefeuille diversifiée sur des émetteurs dont la qualité est adaptée à l'horizon de chaque Opcvm, qui confère aux FCP un profil de risque à l'échéance encadré.
- Maturité fondante induisant un risque de taux décroissant avec le temps
- Profiter de la forte pente des courbes des taux qui soutient la performance par passage du temps et effet de glissement vers les maturités plus courtes dont les taux sont plus bas.
- La sélection des obligations d'entreprises s'appuie sur la capacité d'analyse financière éprouvée chez Ecofi Investissements avec des limites strictes en fonction de la notation (minimum BBB-) et de la qualité des titres.
- Sélection attentive des obligations qui s'appuie sur l'analyse financière d'Ecofi Investissements, faite avec beaucoup de prudence et de parcimonie, avec des limites strictes en fonction de la notation et de la qualité des titres.
- Une gestion dynamique afin de pouvoir profiter à tout moment des opportunités de marché.
- Ecofi Taux Fixe 2011 et Ecofi Taux Fixe 2013 bénéficient de l'expertise d'Ecofi Investissements en gestion taux avec une équipe de gérants stable et qui possèdent une longue expérience des marchés.

### **Les inconvénients et les risques**

- Ces Opcvm peuvent présenter certains risques en termes de taux et de crédit.
- Afin de pouvoir bénéficier du rendement instantané communiqué chaque jour, le souscripteur doit détenir le fonds jusqu'à son échéance.
- Les FCP ne sont pas garantis en capital.

### **Ecofi Taux Fixe 2011**

A travers un portefeuille investi en obligations européennes libellées en euros, Ecofi Taux Fixe 2011 est un placement qui vise à capter, à l'échéance du 31 octobre 2011, un rendement actuariel supérieur à un placement direct sur l'OAT 5% 25/10/2011 (diminué des frais de gestion) dans le cadre d'un FCP de capitalisation.

### **Ecofi Taux Fixe 2013**

A travers un portefeuille exposé en obligations européennes et titres assimilés, Ecofi Taux Fixe 2013 est un placement qui vise à capter, à l'échéance du 31 décembre 2013, un rendement actuariel supérieur à celui qui aurait été obtenu par un placement direct sur l'OAT (obligation assimilable du Trésor) de coupon 4% et d'échéance 25 octobre 2013, dans le cadre d'un FCP de capitalisation.

Ecofi Taux Fixe 2013 peut également être investi à travers des contrats d'assurance-vie ou de capitalisation.

#### **PJ**

- Fiche de Ecofi Taux Fixe 2011 et Ecofi Taux Fixe 2013
- Reporting mensuel

Les prospectus simplifiés sont disponibles sur notre site internet : [www.ecofi.fr](http://www.ecofi.fr)

#### **Contact Presse**

Mathilde Salama : 01 44 88 39 35 – [mathilde.salama@ecofi.fr](mailto:mathilde.salama@ecofi.fr)

#### **Note de l'éditeur**

**Ecofi Investissements** est la société de gestion du Groupe Crédit Coopératif et gère 9,8 milliards d'euros (à fin mars 2009). Ses produits et services sont commercialisés auprès d'une clientèle d'investisseurs institutionnels et de clients privés à travers ses partenaires distributeurs et les réseaux du Crédit Coopératif et de BTP Banque.

S'appuyant sur quatre pôles de recherche – analyse économique et allocation d'actifs, analyse financière, analyse quantitative, analyse éthique et socialement responsable – elle propose une gestion de conviction reposant sur l'expérience de ses 18 gérants avec une gamme OPCVM monétaires, obligataires et d'actions, à gestion fondamentale, quantitative, éthique et solidaire.

Régulièrement récompensée, Ecofi Investissements a été reconnue en 2008 pour la qualité de sa gestion : 4<sup>ème</sup>/25 à l'Alpha League Table ; Trophée d'or le Revenu : meilleure performance globale sur 10 ans ; Trophée d'Argent le Revenu : gamme obligataire euro sur 3 ans.

Forte de son appartenance au Groupe Crédit Coopératif, Ecofi Investissements est particulièrement attachée aux valeurs de l'économie sociale. Elle figure parmi les pionniers de la finance éthique et solidaire avec 25 ans d'expérience dans ce domaine (création en 1983 du premier fonds de partage européen) et propose une offre OPCVM adaptée incluant des fonds de développement durable, thématiques, de partage, d'investissement socialement responsable (ISR) - avec une méthodologie «best in class» rigoureuse et transparente – et des fonds solidaires.

[www.ecofi.fr](http://www.ecofi.fr)

### Le fonds dans la gamme

Ecofi Taux Fixe 2011 bénéficie de l'expertise en gestion taux d'Ecofi Investissements avec une équipe de gérants stable et avec une longue expérience des marchés. Il est le dernier né d'une gamme qui comprend Ecofi Taux Fixes Octobre 2009 et Ecofi Taux Fixe 2013.

La gestion des opcvms de taux d'intérêt est organisée autour de trois pôles d'expertise, chacun étant responsable unique de l'identification des meilleures stratégies :

- monétaire ;
- crédit et obligations convertibles ;
- taux internationaux et devises.

Ecofi Taux Fixe 2011 s'appuie sur l'expertise des équipes des pôles monétaires et crédit pour l'analyse des émetteurs financiers et non financiers de la catégorie investissement (AAA / BBB).

### Horizon de placement conseillé



### Investir dans Ecofi Taux Fixe 2011

Ecofi Taux Fixe 2011 est un placement qui permet de capter, à l'échéance du 31 octobre 2011, le rendement des obligations à deux ans et demi (diminué des frais de gestion) dans le cadre d'un FCP de capitalisation. L'OPCVM s'adresse à tous souscripteurs qui souhaitent profiter du rendement actuellement attractif du marché obligataire.

### Objectif de gestion

A travers un portefeuille investi en obligations européennes libellées en euros, l'objectif du FCP est d'offrir à horizon du 31 octobre 2011, un rendement actuariel supérieur à un placement direct sur l'OAT 5% 25/10/2011.

### Les avantages de ce placement

- Profiter d'une solution de placement sur un point de la courbe des taux qui bénéficie d'un rendement attractif : le rendement actuariel indicatif à terme (31 octobre 2011) s'établit en effet sur des niveaux toujours intéressants. Ecofi Taux Fixe 2011 permet ainsi de bénéficier du rendement des taux à deux ans et demi grâce à un portefeuille robuste et bien diversifié.
- Une composition de portefeuille diversifiée sur plusieurs émetteurs de qualité (notation minimale à l'achat : BBB+ par l'agence Standard & Poor's ou une agence équivalente), qui confère au FCP un profil de risque à l'échéance encadré. La part des titres notés BBB ne dépassera pas 30% de l'actif. Les titres dont le rating s'arrête ou descend à un niveau inférieur ou égal à BBB- ont vocation à être cédés dans les mois qui suivent, la décision de vente s'appréciant dans l'intérêt des porteurs.
- Des frais de gestion modérés et une fiscalité particulièrement favorable aux organismes sans but lucratif, à travers un FCP de capitalisation.
- L'investisseur peut sortir à tout moment du FCP, sans pénalités.

### Les inconvénients et les risques

- Le FCP n'est pas garanti en capital.
- Il peut présenter certains risques en termes de taux et de crédit.
- Afin de pouvoir bénéficier de la performance du fonds, le souscripteur doit respecter la détention du fonds jusqu'à l'échéance du 31 octobre 2011.

### Caractéristiques principales

#### FCP de capitalisation

Classification AMF	Obligations et autres titres de créances libellés en euros
Code ISIN	<b>Part « I »</b> : FR0010709337 - <b>Part « P »</b> : FR0010737718
Dépositaire / Conservateur	Caceis Bank
Valorisateur	GIE USCC (Crédit Coopératif)
Société de gestion	Ecofi Investissements, SGP agréée par l'AMF n° GP97004
Date de création	<b>Part « I »</b> : 26 janvier 2009 - <b>Part « P »</b> : 30 mars 2009
Devise de valorisation	Euro
Indice de référence	Aucun. Cependant, le souscripteur pourra mesurer a posteriori la performance de son placement avec celle qui aurait été obtenue sur la même durée par un placement direct en OAT de référence échéance 25 octobre 2011 5% coupon réinvesti.

#### Passation d'ordres

Conditions de souscription/ rachat	Chaque jour (J) avant 11h30 sur la valeur liquidative du jour (J) (cours inconnu) – Règlement J+1
Valeur initiale de la part	<b>Part « I »</b> : 10 000 euros - <b>Part « P »</b> : 200 euros

#### Frais

Frais de gestion	<b>Part « I »</b> : 0,30 % maximum (TTC) de l'actif net <b>Part « P »</b> : 0,50 % maximum (TTC) de l'actif net
Commission de souscription	Néant
Commission de rachat	Néant



**Pascal Sanchez**, Gérant-analyste  
Responsable de la gestion monétaire

DEA de droit économique – Paris XIII

Années d'expérience dans le métier...

23 ans ▲

... et chez Ecofi Investissements

▲ 11 ans

3 questions à...

### Quelles sont les spécificités d'Ecofi Taux Fixe 2011 ?

Ce fonds permet de capter, à l'échéance du 31 octobre 2011, le rendement des obligations 3 ans, diminué des frais de gestion, dans le cadre d'un FCP de capitalisation. Le portefeuille du FCP est caractérisé par une maturité fondante qui correspond à l'échéance du cycle d'investissement fin octobre 2011. Le portefeuille offre ainsi un taux de rendement indicatif à cette échéance, qui est communiqué chaque jour de souscription sur le site internet [www.ecofi.fr](http://www.ecofi.fr).

### Quel est plus précisément l'univers du FCP ?

La sélection rigoureuse à travers une analyse financière et la diversification des émetteurs permet de maîtriser le risque de crédit, ce qui correspond à l'approche volontairement prudente d'Ecofi Investissements.

Ecofi Taux Fixe 2011 est un FCP à maturité fondante : le risque de taux diminue au fur et à mesure que l'échéance du FCP se rapproche.

Le portefeuille est principalement investi sur des titres à taux fixes obligataires ou issus du marché monétaire, de maturité entre deux à trois ans. L'univers d'investissement est celui des émetteurs financiers et corporates de la zone Euro, dont la notation plancher est BBB+ à l'achat. Au global, le risque du portefeuille à l'échéance est très mesuré.

### Pourquoi investir aujourd'hui dans Ecofi Taux Fixe 2011 ?

Le niveau nominal des taux d'intérêt demeure significatif sur l'échéance par rapport au repli prévisible de l'inflation, ce qui permet au FCP d'afficher un rendement actuariel indicatif à l'échéance d'octobre 2011 toujours attractif.

Les marges de crédit, c'est-à-dire l'écart entre le taux d'intérêt offert par un émetteur privé par rapport à l'obligation d'Etat de même échéance, sont élevées (158 points de base pour la notation AA maturité 1-3 ans au 15 avril 2009).

En termes de maturité, la zone 1-3 ans semble optimale, correspondant aux meilleurs segments de dette pour les ratings AA et A et, dans une moindre mesure, BBB.

L'enjeu de l'analyse financière est de choisir des risques de signature cohérents avec les niveaux de rémunération tout en s'astreignant à une sélection de titres intrinsèquement prudente.

De plus, compte tenu de l'affaiblissement marqué de la croissance économique, il n'est pas exclu que la Banque centrale européenne réduise d'ici la fin 2009 son taux directeur vers 1% afin d'amortir la chute des économies de la zone Euro en récession. Par ailleurs, la courbe des taux est particulièrement pentue, ce qui soutient le rendement du portefeuille.

Ecofi Taux Fixe 2011 constitue une véritable opportunité de placement, à travers un portefeuille de signatures bien diversifiées, un horizon de moyen terme et un niveau de rendement à l'échéance bien adapté au contexte actuel.

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. document non contractuel – il est recommandé avant tout investissement, de lire attentivement le prospectus de l'OPCVM, les prospectus simplifiés et documents d'information périodiques des OPCVM sont tenus en permanence à votre disposition chez Ecofi Investissements 48 rue N-D des Victoires 75002 Paris ou sur notre site internet [ecofi.fr](http://ecofi.fr) - Ecofi Investissements est susceptible de détenir des liens d'intérêt (notamment gestionnaire ou distributeur) ou de détenir des positions sur les OPCVM ou les valeurs mentionnés. 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 OPCVM.

Ce document est la propriété intellectuelle d'Ecofi Investissements et est destiné aux professionnels de l'investissement.

### Le fonds dans la gamme

Ecofi Taux Fixe 2013 bénéficie de l'expertise en gestion taux d'Ecofi Investissements avec une équipe de gérants stable et avec une longue expérience des marchés. Créé en février 2008, il fait partie d'une gamme qui comprend Ecofi Taux Fixes Octobre 2009 et Ecofi Taux Fixe 2011.

La gestion des opcvms de taux d'intérêt est organisée autour de trois pôles d'expertise, chacun étant responsable unique de l'identification des meilleures stratégies :

- monétaire ;
- crédit et obligations convertibles ;
- taux internationaux et devises.

Ecofi Taux Fixe 2013 s'appuie sur l'expertise des équipes des pôles monétaire et crédit pour l'analyse des émetteurs financiers et non financiers de la catégorie investissement (AAA / BBB).

### Horizon de placement conseillé



### Investir dans Ecofi Taux Fixe 2013

Ecofi Taux Fixe 2013 est un placement qui vise à capter, à l'échéance du 31 décembre 2013, le rendement des obligations (diminué des frais de gestion) dans le cadre d'un FCP de capitalisation. L'OPCVM s'adresse à tout souscripteur qui souhaite profiter du rendement actuellement attractif du marché obligataire privé à cinq ans.

### Objectif de gestion

A travers un portefeuille exposé en obligations européennes et titres assimilés, l'objectif est d'offrir à horizon du 31 décembre 2013, un rendement actuariel supérieur à celui qui aurait été obtenu par un placement direct sur l'OAT (obligation assimilable du Trésor) de coupon 4% et d'échéance 25 octobre 2013.

### Les avantages de ce placement

- La gestion du FCP permet de profiter de la pente des courbes de taux qui soutient la performance par le passage du temps et l'effet de glissement vers les maturités plus courtes dont les taux sont plus bas. Le rendement actuariel indicatif à terme (décembre 2013) s'établit en effet sur des niveaux toujours intéressants pour une moyenne de notation A dans le portefeuille (4,32% au 9 avril 2009).
- Ecofi Taux Fixe 2013 repose sur un portefeuille robuste et bien diversifié en signatures privées (financières et non financières) : les émissions éligibles sont majoritairement de dette senior à taux fixe d'émetteurs privés, les émissions subordonnées étant proscrites.
- La sélection des obligations d'entreprises s'appuie sur la capacité d'analyse financière éprouvée chez Ecofi Investissements avec des limites strictes en fonction de la notation (minimum BBB-) et de la qualité des titres.

### Les inconvénients et les risques

- Le FCP n'est garanti ni en capital ni contre la défaillance des émetteurs.
- Incidence de la variation des taux : la valeur liquidative pourra être largement impactée en cas de forte hausse des taux ou de déformation de la courbe des taux bien avant l'échéance en raison de la sensibilité du portefeuille.
- Il est recommandé de respecter la détention jusqu'au terme.

### Caractéristiques principales

#### FCP de capitalisation

Classification AMF	Obligations et autres titres de créances libellés en euros
Code ISIN	<b>Part « I »</b> : FR0010585422 - <b>Part « P »</b> : FR0010742775
Dépositaire / Conservateur	Caceis Bank
Valorisateur	GIE USCC (Crédit Coopératif)
Société de gestion	Ecofi Investissements, SGP agréée par l'AMF n° GP97004
Date de création	<b>Part « I »</b> : 28 février 2008 - <b>Part « P »</b> : 3 avril 2009
Devise de valorisation	Euro
Indice de référence	Aucun. Cependant, la performance du FCP pourra être comparée a posteriori avec celle d'un placement qui aurait été obtenue, sur la même durée, en obligation émise par l'Etat français de maturité proche, soit l'OAT de coupon 4% et d'échéance 25 octobre 2013.

#### Passation d'ordres

Conditions de souscription/ rachat : Chaque jour (J) avant 11h30 sur la valeur liquidative du jour (J) (cours inconnu) – Règlement J+1

#### Frais

Valeur initiale de la part	<b>Part « I »</b> : 10 000 euros - <b>Part « P »</b> : 200 euros
Frais de gestion	<b>Part « I »</b> : 0,30 % maximum (TTC) de l'actif net <b>Part « P »</b> : 0,60 % maximum (TTC) de l'actif net
Commission de souscription	Non acquise : <b>Part « I »</b> : néant - <b>Part « P »</b> : 1,50 % maximum
Commission de rachat	Acquise : néant Néant



**David Jourdan**, Gérant-analyste  
Gestion crédit

D.E.S.S. Organisation et Contrôle des  
Activités de Marchés Financiers -  
Université Lumière Lyon II  
ISMA - General Certification Programme  
Membre de l'Euro High Yield  
Association member (EHYA)

### Années d'expérience dans le métier...

▲ 17 ans

### ... et chez Ecofi Investissements

▲ 4 ans

### 3 questions à...

#### Quelles sont les spécificités d'Ecofi Taux Fixe 2013 ?

Ce fonds est destiné à capter, à l'échéance du 31 décembre 2013, le rendement des obligations 5 ans, diminué des frais de gestion, dans le cadre d'un FCP de capitalisation. Le portefeuille du FCP est caractérisé par une maturité fondante qui correspond à l'échéance du cycle d'investissement fin décembre 2013. Le portefeuille offre ainsi un taux de rendement indicatif à cette échéance, qui est communiqué chaque jour de souscription sur le site internet [www.ecofi.fr](http://www.ecofi.fr).

#### Quel est plus précisément l'univers du FCP ?

Début 2008, lorsque les marges de crédit ont commencé à se tendre, nous avons décidé de créer le fonds obligataire Ecofi Taux Fixe 2013.

Dans la perspective d'une situation économique dégradée et compte tenu de l'horizon de placement relativement long (cinq ans), nous avons choisi d'acheter exclusivement de la dette senior, à taux fixe, pour bénéficier de la compensation entre les variations des taux d'Etat et celles des marges de crédit. La dette senior offre des perspectives de recouvrement supérieures à la dette subordonnée en cas de défaillance de l'émetteur.

De plus, nous avons opté pour une maturité fondante induisant un risque de taux décroissant avec le temps.

Ecofi Taux Fixe 2013 est investi dans des obligations privées européennes de manière très diversifiée. Cependant, dans le contexte de crise actuel, il faut sélectionner les émetteurs avec beaucoup de prudence et de parcimonie. Par exemple, avant de retenir un groupe bancaire, nous analysons en profondeur les éléments défensifs de son bilan c'est-à-dire ses fonds propres, son mode de refinancement mais aussi la qualité de ses actifs et leur provisionnement.

#### Pourquoi investir aujourd'hui dans Ecofi Taux Fixe 2013 ?

Le fonds présente une gestion dynamique afin de pouvoir profiter à tout moment des opportunités de marché. Ainsi, à sa création, il ne comprenait quasiment pas de valeurs bancaires. Aujourd'hui, le quart de ses encours est investi dans le secteur financier, et plus précisément dans les titres des grands groupes bancaires européens (Crédit Agricole, Rabobank ou encore Intesa SanPaolo) qui offrent désormais une meilleure visibilité. A contrario, nous avons réduit notre exposition au secteur automobile.

Le marché du crédit offre des opportunités intéressantes à condition de rester prudent et de privilégier les secteurs défensifs comme les utilities, les télécommunications ou d'être très sélectif au sein des secteurs industriels et de la consommation.

Dans le même temps, nous avons recherché des notations de meilleure qualité. Ainsi, «BBB» est désormais notre plus mauvais rating, contre «BBB-» il y a quelques mois. Enfin, les émissions sur le marché primaire offrent des conditions attractives par rapport à celles qui prévalent sur le marché secondaire.

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. document non contractuel – il est recommandé avant tout investissement, de lire attentivement le prospectus de l'OPCVM, les prospectus simplifiés et documents d'information périodiques des OPCVM sont tenus en permanence à votre disposition chez Ecofi Investissements 48 rue N-D des Victoires 75002 Paris ou sur notre site internet [ecofi.fr](http://ecofi.fr) - Ecofi Investissements est susceptible de détenir des liens d'intérêt (notamment gestionnaire ou distributeur) ou de détenir des positions sur les OPCVM ou les valeurs mentionnés. 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 OPCVM.

Ce document est la propriété intellectuelle d'Ecofi Investissements.

# ECOFI TAUX FIXE 2011

## FCP Obligations et TCN en euro

Mars 2009

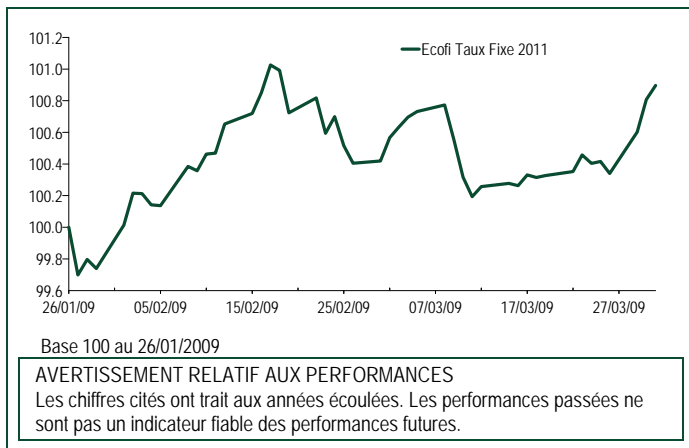


A travers un portefeuille investi en obligations européennes, l'objectif du FCP est d'offrir à horizon du 31 octobre 2011, un rendement actuariel supérieur à un placement direct sur l'OAT 5% 25 octobre 2011

Actif Net : 72,90M€  
 Valeur Liquidative au 31/03/2009 : 10 089,94 €  
 Durée de placement recommandée : Jusqu'au 31 octobre 2011  
 Taux rendement moyen\* au 31/03/2009 3,34%

\* Le taux de rendement moyen du portefeuille est net de frais de gestion.

### INFORMATIONS DE RISQUE ET DE PERFORMANCE



### Faits marquants

Sur le mois de mars 2009, le marché des obligations privées a enregistré des performances inférieures à celles des emprunts d'Etat. Les taux d'intérêt ont baissé mais les marges de crédit offertes par les obligations privées ont augmenté et plus particulièrement sur les émetteurs du secteur financier.

Au cours de cette période, le rendement de l'obligation de référence, l'OAT 5,00% 25/10/2011, est passé de 1,85% à 1,72% en fin de période (maximum 1,91% ; minimum 1,70%). Le taux de la courbe swap 2 ans est passé de 1,25% en début de période à 1,12% en fin de période.

Le FCP ECOFI TAUX FIXE 2011 a publié sur le mois une performance réelle de 0,48%, nettement supérieure à celle de l'Eonia OIS (0,09%).

Performances au 31/03/2009	YTD	1 mois	3 mois	6 mois	2008	Depuis la création
<b>ECOFI TAUX FIXE 2011</b>						
Performance flat*	-	0,48	-	-	-	0,90
<b>EUROPERFORMANCE**</b>						
Performance catégorie	-	0,44	-	-	-	-
Classement	-	48/107	-	-	-	-

\*Source Ecofi Investissements \*\*Source Europerformance

### Principaux mouvements au cours du mois

Au 31 mars 2009, la répartition du portefeuille est la suivante :

- le portefeuille est désormais constitué de 31 émetteurs dont un OPCVM ;
- les principaux secteurs représentés sont les banques avec 45,8% de l'actif, l'industrie (17,7%), la consommation (14,1%), les télécommunications (10,7%) et l'électricité (6,7%).

### Perspectives

Dans une perspective de moyen terme, les marges de crédit devraient poursuivre leur décline.

Indicateurs de risque	Fin de mois	31/12/2008
Sensibilité taux*	2,34	-
Sensibilité crédit*	2,05	-
Exposition actions*	0,00	-
Exposition devise*	0,00	-
Volatilité fonds**	ND	-
Volatilité indice**	ND	-
Tracking error**	ND	-
Ratio de sharpe**	ND	-
Ratio d'information**	ND	-
Var 95% - 1 semaine*	ND	-

\* Source Ecofi Investissements : calculs par transparence - \*\* Source Europerformance

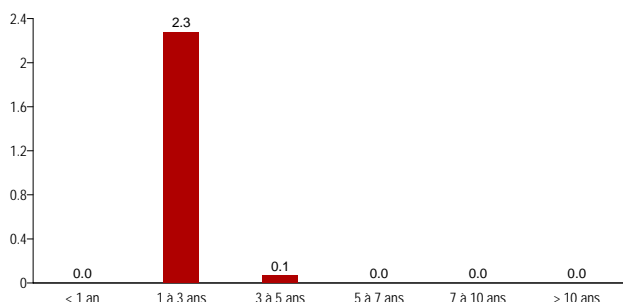
### CARACTERISTIQUES

Document réservé à une clientèle professionnelle

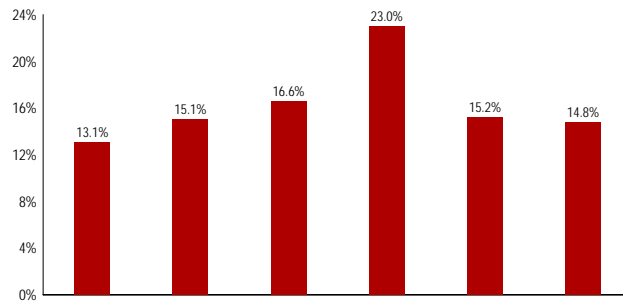
<p><b>FCP de Capitalisation</b>                      Code ISIN : FR0010709337                      Fréquence de valorisation : quotidienne                      Société de gestion : Ecofi investissements SGP agréée par l'AMF n° GP97004                      Dépositaire-conservateur : CACEIS Bank                      Date de création : 26/01/2009                      Classification AMF : Obligations et TCN en euro                      Classification EUROPERFORMANCE : Obligations euro court terme</p>	<p><b>Indice de référence</b> : néant. La performance du fonds pourra être comparée a posteriori à celle de l'OAT 5% 25 octobre 2011 à échéance du 26/10/2011.  <b>Conditions de souscription</b> : chaque jour (J) avant 11h30 sur la valeur liquidative du jour (J) (cours inconnu) - Règlement J+1  <b>Frais de gestion maximum</b> : 0,30% TTC de l'actif net  <b>Commission de souscription</b> : néant  <b>Commission de rachat</b> : néant                      OPCVM conforme à la directive européenne</p>
---	---

**STRUCTURE ET COMPOSITION DU PORTEFEUILLE AU 31/03/2009**

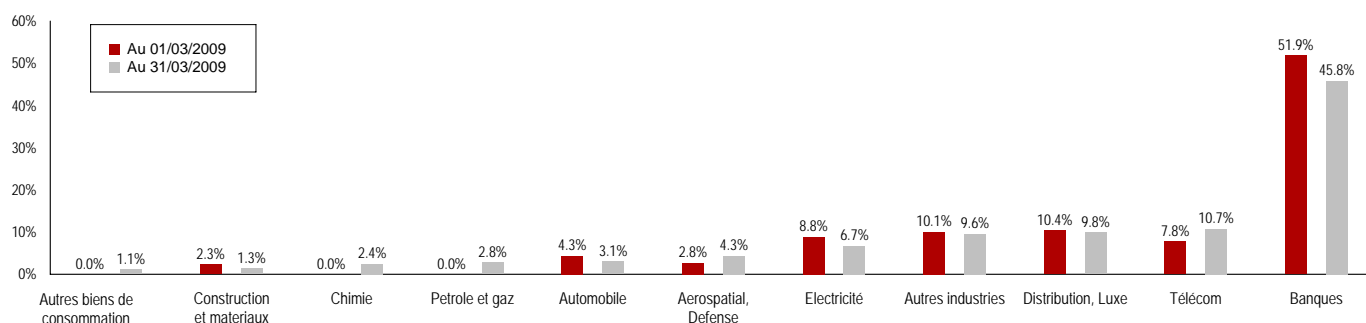
**Répartition de la sensibilité par maturité**



**Répartition du risque crédit par notation hors état**



**Répartition par sous-secteur des obligations hors état**



**Principales lignes obligataires du fonds**

Libellé	Secteur	Pondération (en %)
INTESA SAN 5% 28/04/11 *EUR	Banques italiennes	4,7
IBERDR SAU 6.375% 11/11 *EUR	Electricité	4,5
CFC MUTUEL 5.375% 05/11 *EUR	Banques françaises	4,4
CJ MADRID 5.125% 11/04/11	Banques espagnoles	4,4
SIEMENS F 5.25% 12/12/11 *EUR	Autres industries	4,4
THALES 4.375% 22/07/11 *EUR	Aérospatial, Défense	4,3
BELGACOM TF 23/11/11 *EUR	Télécom	4,3
DNB NORBK 4.75% 28/03/11 *EUR	Banques scandinaves	4,2
DEUTSCHE B 5.50% 18/05/11 *EUR	Banques allemandes	4,1
SANTDEBT 5.125% 11/04/11 *EUR	Banques espagnoles	4,0

Nombre de lignes en portefeuille : 37 dont 1 OPCVM

**Autres indicateurs**

Volatilité hebdomadaire sur 3 ans	NA
% en titres de sociétés non notées long terme	0.00%
% en actions ou parts d'OPCVM non consolidés	9.92%
Fourchette sensibilité AMF	0.00/3.00

Extrema de la sensibilité historique	0,14/2,95
Délai de recouvrement	NC
Plus forte perte historique mensuelle	NC

Le souscripteur de ce fonds sera soumis aux risques de taux, crédit, de perte en capital et accessoirement risque de liquidité et de contrepartie. Avant toute souscription, il convient de prendre connaissance du prospectus simplifié de l'OPCVM disponible auprès de la Société de gestion ou le site [www.ecofi.fr](http://www.ecofi.fr). 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 de l'OPCVM.

# ECOFI TAUX FIXE 2013

## FCP Obligations et TCN en euro

Mars 2009

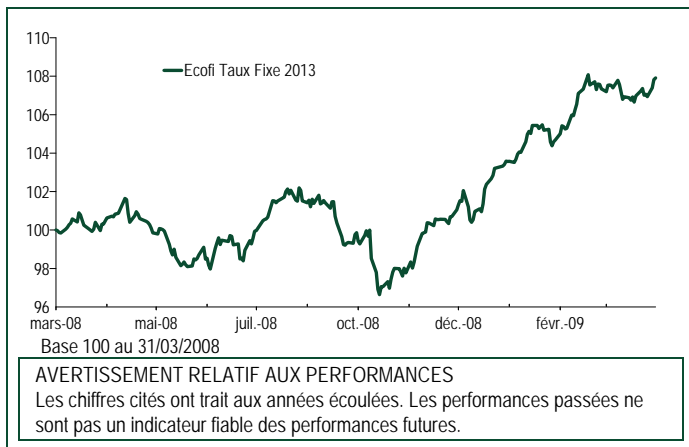


A travers un portefeuille exposé en obligations européennes et titres assimilés, l'objectif est d'offrir à horizon du 31 décembre 2013, un rendement actuariel supérieur à celui qui aurait été obtenu par un placement direct en OAT 4% 25 octobre 2013

Actif Net : 104,09M€  
 Valeur Liquidative au 31/03/2009 : 10 736.33 €  
 Durée de placement recommandée : 31/12/2013  
 Taux rendement moyen\* au 31/03/2009 : 4,23%

\* Le taux de rendement moyen du portefeuille est net de frais de gestion.

### INFORMATIONS DE RISQUE ET DE PERFORMANCE



### Faits marquants

Le marché des obligations privées a enregistré des performances inférieures à celles des emprunts d'Etat au cours du mois de mars 2009. Les marges offertes par les obligations privées par rapport aux emprunts gouvernementaux ont globalement augmenté.

Les émetteurs du secteur financier ont enregistré des performances sensiblement inférieures à celles des émetteurs du secteur non financier (-2,65% versus +0,56% sur la zone 5-7 ans ; -1,21% versus +0,68% sur la zone 3-5 ans).

Au cours de cette période, le rendement de l'OAT 4% 25/10/2013 est passé de 2,68% en début de période à 2,56% en fin de période (maximum 2,78% ; minimum 2,52%). Le rendement de la courbe swap 5 ans est passé de 2,81% en début de période à 2,66% en fin de période. La marge de crédit moyenne des obligations privées a augmenté de 8 points de base en passant de 528 à 536 points de base au-dessus de la courbe des emprunts d'Etat (maturité 5-7 ans). On notera enfin que la Banque centrale européenne a baissé son taux directeur de 50 points de base : il est désormais de 1,50%.

Performances au 31/03/2009	YTD	1 mois	3 mois	6 mois	2008	Depuis la création
<b>ECOFI TAUX FIXE 2013</b>						
Performance flat*	4,20	0,67	4,20	8,07	-	7,36
<b>EUROPERFORMANCE**</b>						
Performance catégorie	0,95	0,37	0,95	3,52	-	-
Classement	3/145	54/150	3/145	6/136	-	-

\*Source Ecofi Investissements \*\*Source Europerformance

### Principaux mouvements au cours du mois

Nous avons procédé à de nombreux ajustements du portefeuille au cours du mois.

Ventes : ARCELOR 2014

Achats : FORTUM OYJ 2014 ; MERCK 2012 ; THALES 2013 ; VATTENFALL 2013 ; MERCK 2013 ; SUEZ ENVIRONNEMENT 2014

Renforcements : CREDIT AGRICOLE 2013 ; ROCHE 2013 ; FRANCE TELECOM 2013 ; DBNOR 2013 ;

Allègement : DANONE 2014

Le portefeuille est désormais constitué de 52 émetteurs.

Indicateurs de risque	Fin de mois	31/12/2008
Sensibilité taux*	4.02	4,20
Sensibilité crédit*	3.72	4,04
Exposition actions*	0.00	0,00
Exposition devise*	0.00	0,00
Volatilité fonds**	5,24	NA
Volatilité indice**	NA	NA
Tracking error**	NA	NA
Ratio de sharpe**	0,78	NA
Ratio d'information**	NA	NA
Var 95% - 1 semaine*	1,15%	1,21%

\* Source Ecofi Investissements : calculs par transparence - \*\* Source Europerformance

### Perspectives

Le marché primaire est toujours animé : les volumes émis sont importants et les marges offertes sont toujours très supérieures à celles qui prévalent sur le marché secondaire. Ce phénomène pèse sur les souches du marché secondaire. Les incertitudes demeurent fortes mais les marges de crédit actuelles sont attractives dans une perspective de moyen terme. Il faut demeurer sélectif et prudent car les dispersions de performances entre émetteurs s'accroissent.

### CARACTERISTIQUES

Document réservé à une clientèle professionnelle

#### FCP de Capitalisation

Code ISIN : FR0010585422

Fréquence de valorisation : quotidienne

Société de gestion : Ecofi Investissements SGP agréée par l'AMF n° GP97004

Dépositaire-conservateur : Caceis Bank

Date de création : 28/02/2008

Classification AMF : Obligations et TCN en euro

Classification EUROPERFORMANCE : Obligations euro moyen terme

Recommandation de durée de placement : jusqu'au 31 décembre 2013

Indice de référence : néant. La performance du fonds pourra être comparée a posteriori à celle de l'OAT 4% 25 octobre 2013 à échéance du 26/10/2013.

Conditions de souscription : chaque jour (J) avant 11h30 sur la valeur liquidative du jour (J) (cours inconnu) - Règlement J+1

Frais de gestion maximum : 0,30% TTC de l'actif net

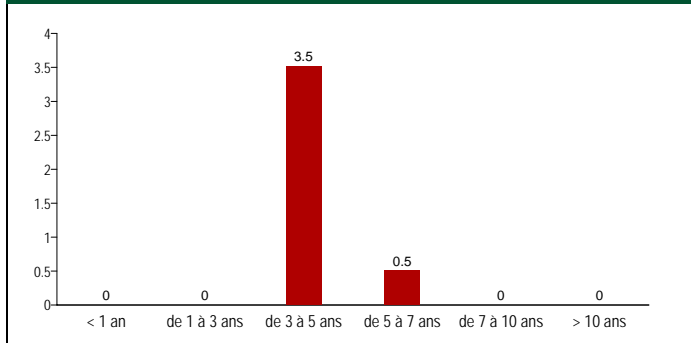
Commission de souscription : néant

Commission de rachat : néant

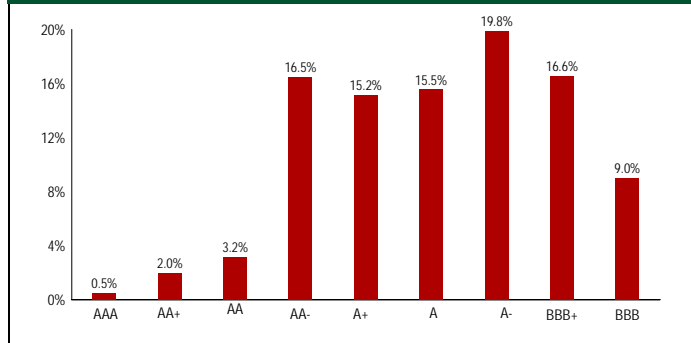
OPCVM conforme aux normes européennes

**STRUCTURE ET COMPOSITION DU PORTEFEUILLE AU 31/03/2009**

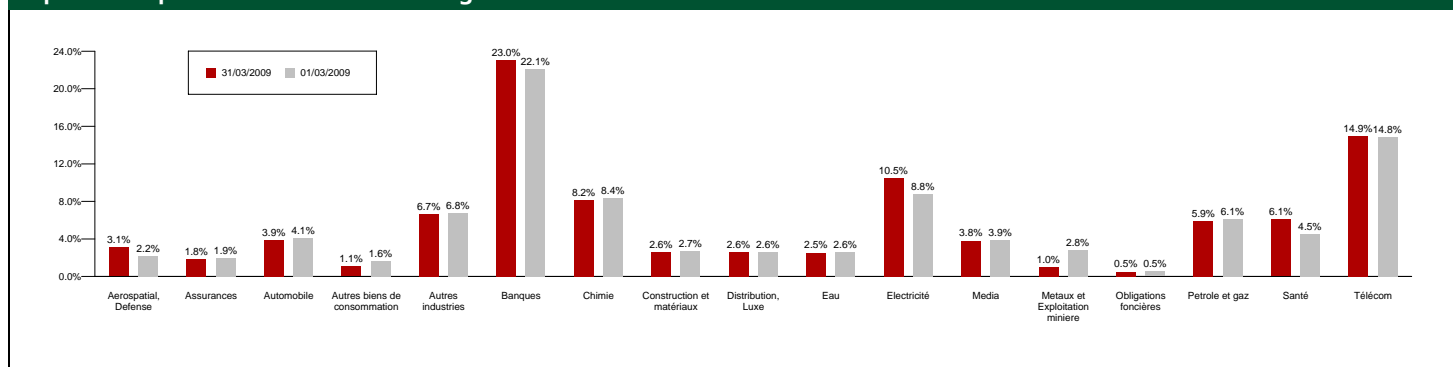
**Répartition de la sensibilité par maturité\***



**Répartition du risque crédit par notation\* hors état**



**Répartition par sous-secteur des obligations hors Etat**



\*Le risque crédit est calculé par transparence et ne tient pas compte des pensions livrées ni du risque de contrepartie.

**Principales lignes obligataires du fonds**

Libellé	Secteur	Pondération (en %)
FRANCE TEL 7.25% 28/01/13 *EUR	Télécom	2,7
DNB NORBK 5.875% 20/06/13 *EUR	Banques scandinaves	2,7
EON INTL F 5.25% 06/06/14 *EUR	Electricité	2,6
SCHNEIDER 6.75% 16/07/13 *EUR	Construction et matériaux	2,6
BAYER 4.5% 23/05/13 *EUR	Chimie	2,6
ROCHE HLDG 4.625% 03/13 *EUR	Santé	2,6
INTESA SAN 5.375% 12/13 *EUR	Banques italiennes	2,5
GLAXOSM 5.125% 13/12/12 *EUR	Santé	2,5
VEOLIA ENV 4.875% 28/05/13*EUR	Eau	2,5
CRED AGRI 5.20% 17/07/13	Banques françaises	2,5

Nombre de lignes en portefeuille : 61 dont 1 OPCVM

**Autres indicateurs**

Volatilité hebdomadaire sur 3 ans	NA
% en titres de sociétés non notées long terme	0.00%
% en actions ou parts d'OPCVM non consolidés	2.79%
Fourchette sensibilité AMF	0.00/5.00

Extrema de la sensibilité historique	4.02/4.98
Délai de recouvrement	94 jours
Plus forte perte historique mensuelle	-1.54%

Le souscripteur de ce fonds sera soumis aux risques de taux, crédit, de perte en capital et accessoirement risque de liquidité et de contrepartie. Avant toute souscription, il convient de prendre connaissance du prospectus simplifié de l'OPCVM disponible auprès de la Société de gestion ou le site [www.ecofi.fr](http://www.ecofi.fr). 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 de l'OPCVM.