

# ECOFI ACTIONS CROISSANCE EURO

## Actions de pays de la zone Euro

Décembre 2011



Son actif est composé d'actions des pays de la zone euro de sociétés en phase de croissance mais dont le prix reste abordable (style de gestion GARP). Au regard du caractère discrétionnaire du portefeuille, la gestion n'est corrélée à aucun indice.

(1) La valeur liquidative du 30/12 est estimative et ne peut servir de base à l'exécution d'ordres de souscription et de rachat.

**Actif net :** 25,56 M€  
**Valeur liquidative au 30/12/2011 (1) :** 56,15 €  
**Durée de placement recommandée :** 5 ans

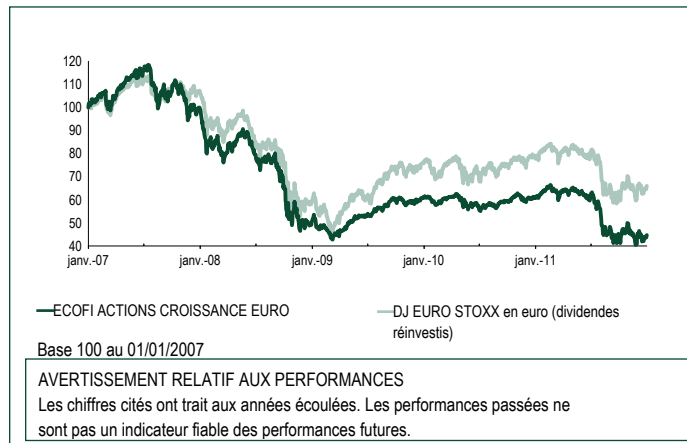


Signataire des Principes  
pour l'Investissement  
Responsable



Performance globale  
sur 10 ans

### INFORMATIONS DE RISQUE ET DE PERFORMANCE



### Performances au 30/12/2011

	YTD	1 mois	3 mois	2010	2009	5 ans
<b>ECOFI ACTIONS CROISSANCE EURO</b>						
Performance flat*	-26,50	-1,56	1,76	-0,30	19,83	-55,31
<b>DJ EURO STOXX en euro (dividendes réinvestis)</b>						
Performance flat*	-15,22	-0,31	5,53	2,69	27,62	-33,97
<b>EUROPERFORMANCE**</b>						
Performance catégorie	-17,05	0,55	3,68	3,45	26,83	-34,60
Classement	179/191	188/204	160/199	143/183	148/170	129/133
<b>Dividende 2011*</b>	1,52 €		<b>Rendement net*</b>		2,15%	

\*Source Ecofi Investissements \*\*Source Europerformance  
Au regard du caractère discrétionnaire du portefeuille, la gestion n'est corrélée à aucun indice.  
Toutefois, la performance du FCP pourra être comparée à celle de l'indice DJ EURO STOXX en euro (dividendes réinvestis).

### Indicateurs de risque

	Fin de mois	31/12/2010
Exposition actions*	101,07	99,46
Volatilité fonds (52 semaines)**	31,39	11,96
Volatilité indice**	27,33	20,20
Ratio de Sharpe**	-1,01	-0,05
Beta	1,39	0,55

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

### CARACTERISTIQUES

FCP Mixte de Capitalisation et de Distribution  
Code ISIN : Part C - FR0010214213, Part D - FR0010217471  
Fréquence de valorisation : Quotidienne  
Société de gestion : Ecofi Investissements - SGP agréée par l'AMF n° GP97004  
Dépositaire : Caceis Bank  
Conservateur : Caceis Bank  
Date de création : 13/09/2005  
Classification AMF : Actions de pays de la zone Euro  
Classification EUROPERFORMANCE : Actions Euro - Général

### Faits marquants

En décembre les marchés sont restés quasiment stables. Le mois a été marqué par un sommet européen décevant et la menace réitérée des agences de notation de dégrader les pays européens bénéficiant encore d'un triple AAA. Les investisseurs ont été partagés entre les craintes liées à la crise de la dette en Europe et l'amélioration des indicateurs économiques aux Etats-Unis. En fin de mois les opérations de refinancement de la BCE ont permis aux marchés de rebondir. Sur le mois, le MSCI World en dollars a reculé de 0,2% (+3,5% en €). Aux Etats-Unis, le S&P 500 (+0,9%) a surperformé le Nasdaq (-0,6%). En Europe, l'Euroland a sous-performé le reste de l'Europe (Euro Stoxx -0,4%, Stoxx +1,9%). En Asie, le Japon est resté stable alors que les autres pays ont sous-performé ainsi que les émergents.

### Principaux mouvements au cours du mois

Le FCP a particulièrement souffert sur le mois de la sous-performance des valeurs de croissance les plus cycliques (technologie et automobile) avec les craintes de ralentissement de la croissance économique pour 2012. Dans le secteur de la santé, nous pouvons noter la forte surperformance des valeurs françaises, Ipsen et Sanofi. Le développeur d'énergies renouvelables EPD Renovaveis a progressé de 10% après la prise de participation de 21% du chinois CTG dans sa maison mère EDP. Nous avons allégé dans le portefeuille les valeurs italiennes, Banca Intesa et Eni.

### Perspectives

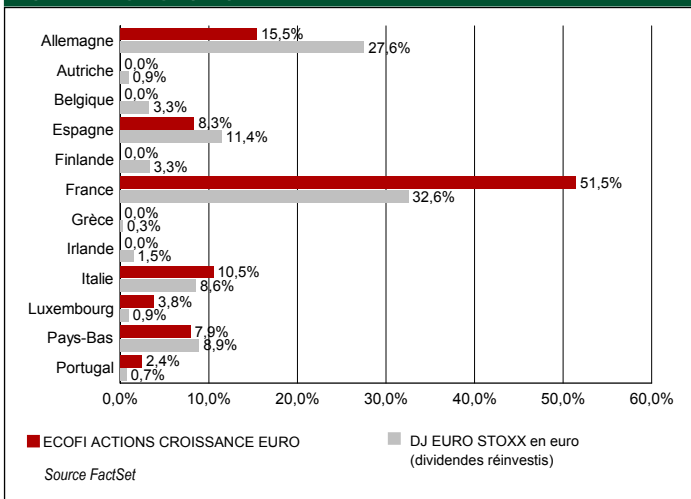
La crise de la dette souveraine en Europe devrait être le principal catalyseur des marchés au premier trimestre avec le risque de défaut grec et les incertitudes sur les refinancements de l'Italie et de l'Espagne. Toutefois, des progrès notables devraient être accomplis en matière de gouvernance. La valorisation des marchés est attractive dans un contexte de récession modérée en Europe, le spectre de la récession étant écarté aux Etats-Unis. Toute avancée positive sur la convergence en Europe devrait provoquer un rebond des titres les plus massacrés et des valeurs à rendement pérenne.

Document réservé à une clientèle professionnelle

Indice de référence : Néant  
Conditions de souscription : chaque jour (J) avant 11h30 sur la valeur liquidative du jour (J) (cours inconnu) - Règlement J+1  
Frais de gestion directs maximum : 1,20% TTC de l'actif net  
Commission de souscription : 2% maximum (non acquis) - les allers-retours sont exonérés  
Commission de rachat : Néant  
OPCVM conforme à la directive européenne

### STRUCTURE ET COMPOSITION DU PORTEFEUILLE AU 30/12/2011

#### Répartition géographique (en % des actions)

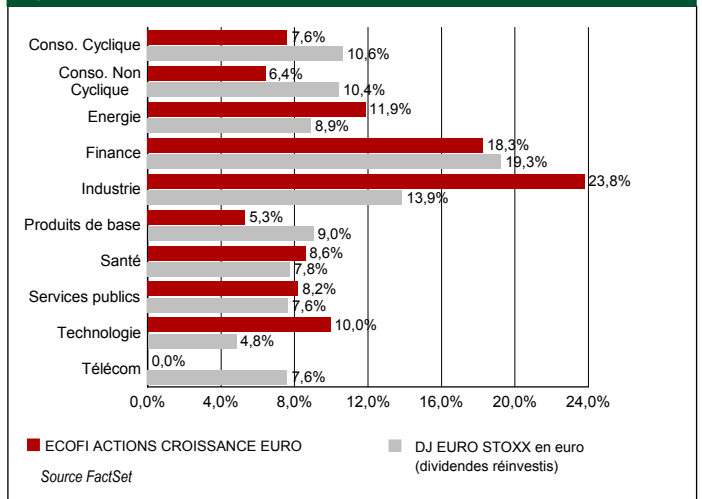


#### Portefeuille actions : indicateurs moyens

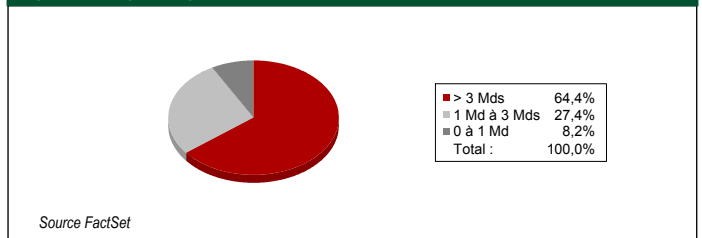
ROE	7,4%
PER 2011 (e)	11,5x
EV / EBITDA 2011 (e)	5,1
Rendement instantané 2011 (e)	4,0%

Source FactSet

#### Répartition sectorielle (en % des actions)



#### Répartition par capitalisation



### Principaux mouvements sur le mois (Actions)

Principaux achats	Principales ventes
WACKER CHEMIE	ENI
	ANSALDO STS
	INTESA SANPAOLO

Source Ecofi Investissements

### Principales lignes actions du fonds

Libellé	Secteur	Pondération (en %)
CGG VERITAS	Energie	4,2%
VALLOUREC	Industrie	4,1%
TECNICAS REUNIDAS	Industrie	4,0%
ENI	Energie	3,9%

Libellé	Secteur	Pondération (en %)
NEMETSCHK	Technologie	3,6%
ANSALDO STS	Industrie	3,5%
MEDICA	Santé	3,5%
DEUTSCHE BANK	Finance	3,3%

Nombre de lignes en portefeuille : 40

Source Ecofi Investissements

Le souscripteur de ce fonds sera soumis aux risques action, de taux, de perte en capital, de gestion discrétionnaire. Une quote-part des frais de fonctionnement et gestion peut être éventuellement attribuée à un tiers distributeur afin de rémunérer l'acte de commercialisation de l'OPCVM. 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).