

ECOFI ACTIONS RENDEMENT EURO

Actions de pays de la zone Euro

Décembre 2011



FCP investi en actions de la zone euro qui recherche un rendement attractif par la sélection de valeurs reversant un dividende élevé et régulier en recherchant des entreprises dont les perspectives de valorisation sont jugées attractives et en mettant en oeuvre une gestion discrétionnaire.

(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 : 17,12 M€
Valeur liquidative au 30/12/2011 (1) : 79,71 €
Durée de placement recommandée : 5 ans



Signataire des Principes
pour l'Investissement
Responsable

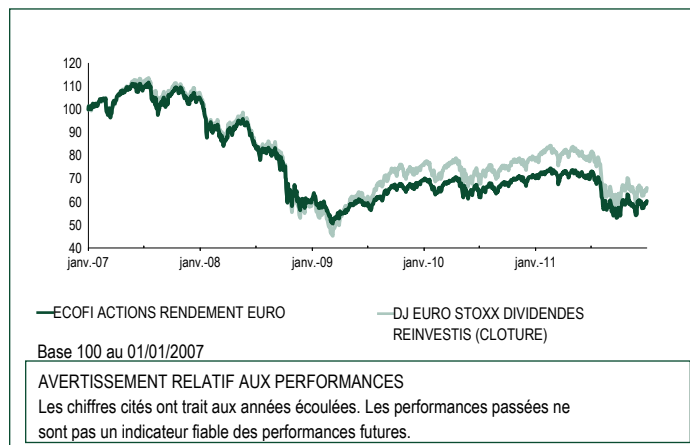


Performance globale
sur 10 ans



Notation Morningstar
au 31/12/2011

INFORMATIONS DE RISQUE ET DE PERFORMANCE



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

Au sein des financières, nous avons vendu les titres Société Générale, qui a coupé son dividende, au profit de BNP Paribas dont les fondamentaux sont plus solides, et renforcé Scor qui va bénéficier de hausses de tarifs plus importantes que prévu. Nous avons renforcé Daimler, sur des niveaux attractifs, alors que la société a publié une hausse de ses ventes en Chine. Nous avons vendu Vallourec sur rebond et allégé Saint-Gobain, Cap Gemini et Philips.

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.

Performances au 30/12/2011

	YTD	1 mois	3 mois	2010	2009	5 ans
ECOFI ACTIONS RENDEMENT EURO						
Performance flat*	-14,08	0,19	6,61	1,35	13,76	-39,65
DJ EURO STOXX DIVIDENDES REINVESTIS (CLOTURE)						
Performance flat*	-15,22	-0,31	5,53	2,69	27,62	-33,97
EUROPERFORMANCE**						
Performance catégorie	-17,05	0,56	3,67	3,45	26,83	-34,60
Classement	44/192	62/205	21/200	112/183	166/170	106/133
Dividende 2011*	3,67 €		Rendement net*		5,25%	

*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 DIVIDENDES REINVESTIS (CLOTURE).

Indicateurs de risque

	Fin de mois	31/12/2010
Exposition actions*	100,74	99,82
Volatilité fonds (52 semaines)**	25,98	17,19
Volatilité indice**	27,33	20,20
Ratio de Sharpe**	-0,61	0,05
Beta	0,93	0,83

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

CARACTERISTIQUES

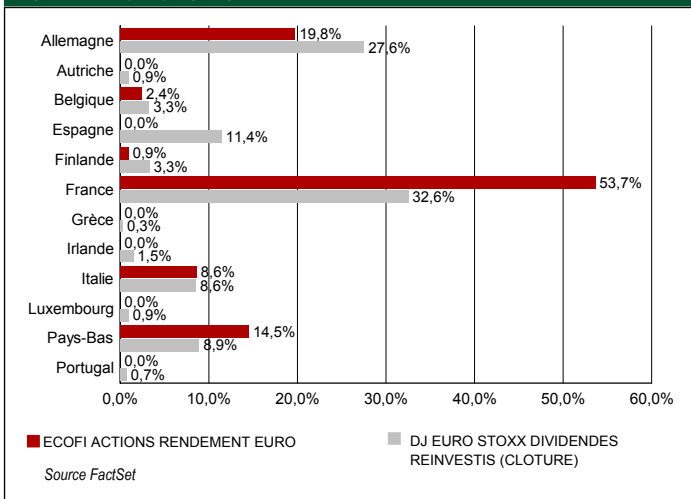
Document réservé à une clientèle professionnelle

FCP Mixte de Capitalisation et de Distribution
 Code ISIN : Part C - FR0010199091, Part D - FR0010218560
 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 : 04/08/2005
 Classification AMF : Actions de pays de la zone Euro
 Classification EUROPERFORMANCE : Actions Euro - Général

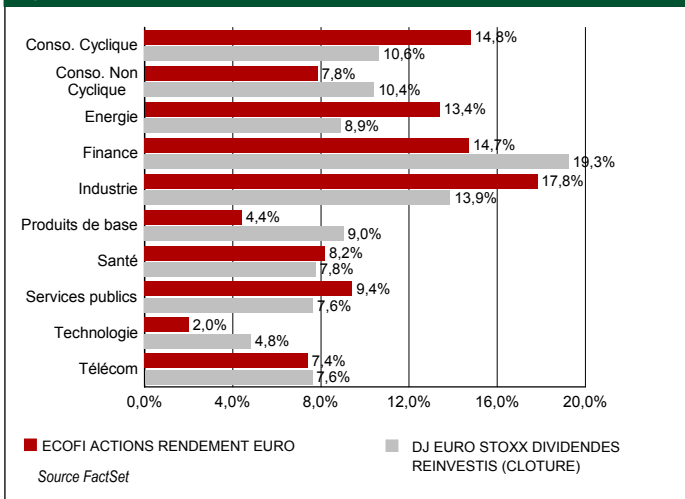
Indice de référence : Néant
 Conditions de souscription : chaque jour (J) avant 11h30 sur la valeur liquidative du jour (J) (cours inconnu) - Règlement J+1
 Frais de gestion directs maximum : 1,20% TTC de l'actif net
 Commission de souscription : 2% maximum (non acquis) - les allers-retours sont exonérés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

STRUCTURE ET COMPOSITION DU PORTEFEUILLE AU 30/12/2011

Répartition géographique (en % des actions)



Répartition sectorielle (en % des actions)

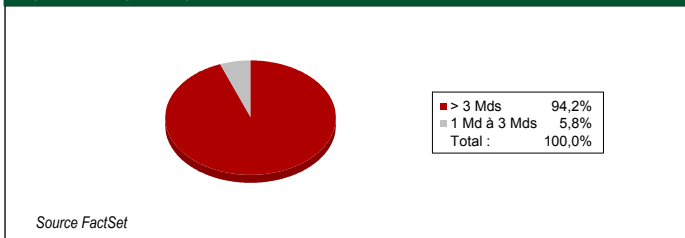


Portefeuille actions : indicateurs moyens

ROE	12,2%
PER 2011 (e)	10,3x
EV / EBITDA 2011 (e)	6,7
Rendement instantané 2011 (e)	5,0%

Source FactSet

Répartition par capitalisation



Principaux mouvements sur le mois (Actions)

Principaux achats	Principales ventes
BNP PARIBAS	SOCIETE GENERALE
DAIMLER	SAINT-GOBAIN
SCOR SE (REGROUPE)	VALLOUREC
	CAP GEMINI
	KON.PHILIPS ELECTRONICS

Source Ecofi Investissements

Principales lignes actions du fonds

Libellé	Secteur	Pondération (en %)
SANOFI	Santé	6,3%
ROYAL DUTCH SHELL A SHARES	Energie	5,6%
EDENRED	Industrie	4,3%
BNP PARIBAS	Finance	4,2%

Nombre de lignes en portefeuille : 39

Source Ecofi Investissements

Libellé	Secteur	Pondération (en %)
EUTELSAT COMMUNICATIONS	Consommation cyclique	4,1%
REED ELSEVIER NV	Consommation cyclique	4,0%
DEUTSCHE TELEKOM	Télécom	3,9%
ENI	Energie	3,5%

Le souscripteur de ce fonds sera soumis aux risques action, de taux, de perte en capital et accessoirement au risque de contrepartie. 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.