

ECOFI ACTIONS CROISSANCE

Actions internationales

Décembre 2011



Le FCP Ecofi Actions Croissance a pour objectif d'investir dans des actions internationales de croissance à un prix raisonnable, au moyen d'une stratégie de gestion discrétionnaire. Il est essentiellement investi en grandes valeurs de la zone OCDE, avec une diversification possible à hauteur de 20% en-dehors de la zone.

(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 : 15,84 M€
Valeur liquidative au 30/12/2011 (1) : 76,87 €
Durée de placement recommandée : 5 ans



Signataire des Principes
pour l'Investissement
Responsable



Performance globale
sur 10 ans

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

Durant le mois de décembre, nous avons renforcé le secteur de l'automobile aux Etats-Unis et en Europe par le biais de Ford Motor et de Daimler. Encouragés par l'amélioration de l'économie américaine, nous avons constitué une position en Owens Corning dans le secteur des matériaux de constructions aux Etats-Unis. Nous avons soldé notre position en Archer Daniels dans le domaine des matières premières agricoles. Nous avons vendu notre ligne de Best Buy dans le secteur de la vente de matériel électronique suite à leur problème de défaut de livraison durant la période de Noël.

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 CROISSANCE						
Performance flat*	-4,45	2,41	10,88	8,92	11,71	-31,50
MSCI WORLD CLO (en Euro) DIVIDENDES REINVESTIS						
Performance flat*	-2,38	3,64	11,20	19,53	25,94	-9,89
EUROPERFORMANCE**						
Performance catégorie	-10,11	2,52	7,47	14,61	27,82	-20,54
Classement	41/247	125/261	40/257	190/233	211/213	146/165
Dividende 2011*	0,24 €		Rendement net*	0,31%		

*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 MSCI WORLD CLO (en Euro) DIVIDENDES REINVESTIS.

Indicateurs de risque

	Fin de mois	31/12/2010
Exposition actions*	96,65	96,56
Exposition devises*	70,41	70,45
Volatilité fonds (52 semaines)**	17,91	11,16
Volatilité indice**	18,62	13,90
Ratio de Sharpe**	-0,30	0,80
Bêta	0,93	0,71

* 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 - FR0010228080, Part D - FR0010245936, Part MO - FR0010245944

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 : 18/10/2005

Classification AMF : Actions internationales

Classification EUROPERFORMANCE : Actions internationales - générales

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 : 1,80% TTC de l'actif net

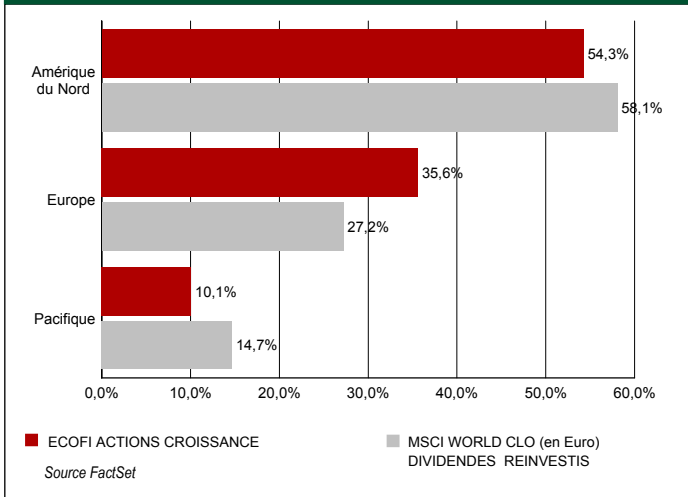
Commission de souscription : 2% maximum (non acquis) - les allers-retours sont exonérés

Commission de rachat : Néant

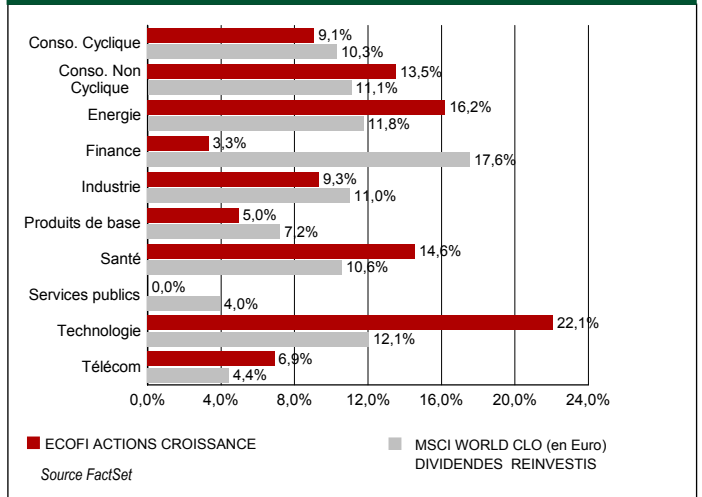
OPCVM conforme à la directive européenne

STRUCTURE ET COMPOSITION DU PORTEFEUILLE AU 30/12/2011

Répartition géographique (en % des actions)



Répartition sectorielle (en % des actions)

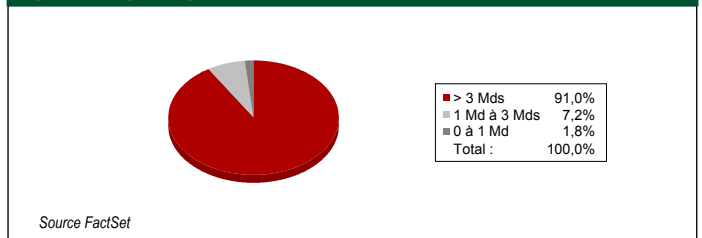


Portefeuille actions : indicateurs moyens

ROE	13,1%
PER 2011 (e)	11,8x
EV / EBITDA 2011 (e)	7,6
Rendement instantané 2011 (e)	2,7%

Source FactSet

Répartition par capitalisation



Principaux mouvements sur le mois (Actions)

Principaux achats	Principales ventes
OWENS CORNING	ARCHER-DANIELS MIDLAND CO
FORD MOTOR	BEST BUY CO INC
TELEFONICA	BOMBARDIER INC B
BG GROUP	AGEAS NV
DAIMLER	

Source Ecofi Investissements

Principales lignes actions du fonds

Libellé	Secteur	Pondération (en %)
CHEVRON	Energie	3,3%
CRESCENT POINT ENERGY	Energie	3,2%
CVS/CAREMARK	Consommation non cyclique	3,0%
ROYAL DUTCH SHELL A SHARES	Energie	2,9%

Nombre de lignes en portefeuille : 66

Source Ecofi Investissements

Exposition change (en % de l'actif)

Devise	Pondération (en %)	Devise	Pondération (en %)
Dollar (USD)	47,0%	Franc suisse (CHF)	3,5%
Yen (JPY)	7,5%	Livre Sterling (GBP)	3,4%
Dollar canadien (CAD)	5,7%	Dollar hong-kongais (HKD)	2,2%

Source Ecofi Investissements

Libellé	Secteur	Pondération (en %)
RALCORP HOLDINGS INC.	Consommation non cyclique	2,7%
COVIDIEN	Santé	2,5%
BG GROUP	Energie	2,5%
NUANCE COMMUNICATIONS	Technologie	2,5%

Le souscripteur de ce fonds sera soumis aux risques action, de gestion discrétionnaire, de taux, de perte en capital, de change et au risque sur les marchés émergents. 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.