

ECOFI TAUX FIXE 2012

Obligations et TCN en euro

Décembre 2011



A travers un portefeuille investi en obligations européennes et titres assimilés, l'objectif est d'offrir au terme de chaque période d'investissement, un rendement actuariel comparable de celui qui aurait été obtenu au sein de chaque cycle d'investissement par un placement direct en OAT de même échéance. Le cycle actuel se termine le 25 avril 2012.

Actif net : 282,91M€
Valeur liquidative au 30/12/2011 (1) : 1 153,43 €
Durée de placement recommandée : jusqu'au 25/04/2012
Taux rendement moyen* au 30/12/2011 : 1,09%

* Le taux de rendement moyen du portefeuille est net de frais de gestion.
Ce taux indicatif est une estimation du taux de rendement actuariel annuel constaté par les souscripteurs investissant à cette date et conservant leurs parts jusqu'à l'échéance.

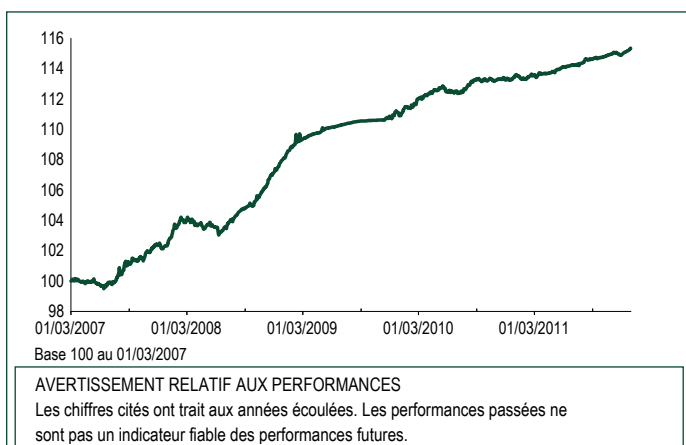


Signataire des Principes
pour l'Investissement
Responsable



Performance globale
sur 10 ans

INFORMATIONS DE RISQUE ET DE PERFORMANCE



Performances au 30/12/2011	YTD	1 mois	3 mois	2010	2009	Depuis la création
ECOFI TAUX FIXE 2012						
Performance flat*	1,58	0,41	0,52	2,41	2,58	15,33
EUROPERFORMANCE**						
Performance catégorie	-0,04	0,92	0,23	0,99	6,26	-
Classement	25/108	81/113	46/112	20/94	57/65	-

*Source Ecofi Investissements **Source Europerformance

Indicateurs de risque	Fin de mois	31/12/2010
Sensibilité taux*	0,30	1,28
Sensibilité crédit*	0,28	1,23
Exposition actions*	0,00	0,00
Exposition devise*	0,00	0,00
Volatilité fonds** (52 semaines)	0,44	0,69
Volatilité indice** (52 semaines)	-	-
Tracking error**	-	-
Ratio de Sharpe**	1,56	2,76
Ratio d'information**	-	-
Var 95% - 1 semaine*	-	-

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

CARACTERISTIQUES

FCP de Capitalisation
Code ISIN : Part C - FR0010435669
Fréquence de valorisation : Quotidienne
Société de gestion : Ecofi Investissements - SGP agréée par l'AMF n° GP97004
Dépositaire : Crédit Coopératif
Conservateur : Crédit Agricole titres (actifs autres que monétaires) Crédit Coopératif (actifs monétaires)
Date de création : 01/03/2007
Classification AMF : Obligations et TCN en euro

Faits marquants

Le marché du crédit a enregistré de très bonnes performances en décembre. Ce rebond, qui fait suite à un mois de novembre épouvantable, est lié à la baisse du principal taux directeur de la BCE initié le 8 décembre (baisse de 25 points de base avec un nouveau niveau de 1%), l'annonce d'opérations de refinancement des banques à 3 ans pour un montant exceptionnel de 489 milliards d'euros et l'élargissement des actifs que les banques pourront présenter en guise de collatéral.

Les obligations du secteur financier ont enregistré des performances inférieures à celles du secteur non financier. Le taux du swap 4 mois contre Eonia s'affichait au 30/12/2011 à 0,38% contre 0,48% en début de mois.

Principaux mouvements au cours du mois

Nous avons renforcé les expositions sur les obligations suivantes qui apportaient un surcroît de rémunération par rapport aux titres du marché monétaire : France Telecom 02/2012, BNP 03/2012 et Australian National Bank 05/2012.

Fin décembre 2011, la répartition du portefeuille était la suivante :

- 36 émetteurs dont un OPCVM ;
- les principaux secteurs représentés étaient les banques (64,6%), l'industrie (8,4%), la consommation (7,8%) et les Etats (6,2%),

Perspectives

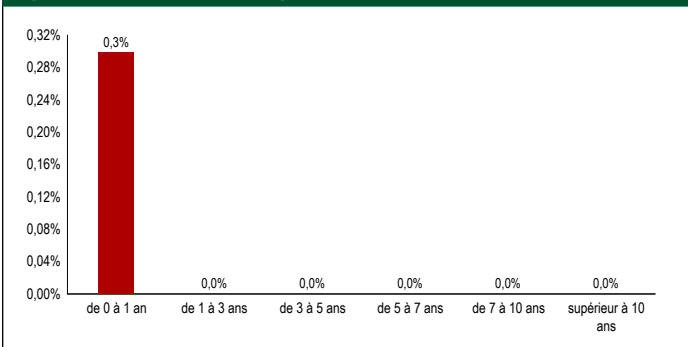
En ce début d'année 2012, la situation semble s'améliorer ; cependant, les opérateurs de marchés analyseront avec vigilance la volonté des gouvernements européens à résoudre le problème de la dette des Etats dans un contexte de croissance mondiale ralentie. Si le niveau des marges de crédit des obligations privées demeure attractif nous restons prudents sur la qualité des investissements.

Document réservé à une clientèle professionnelle

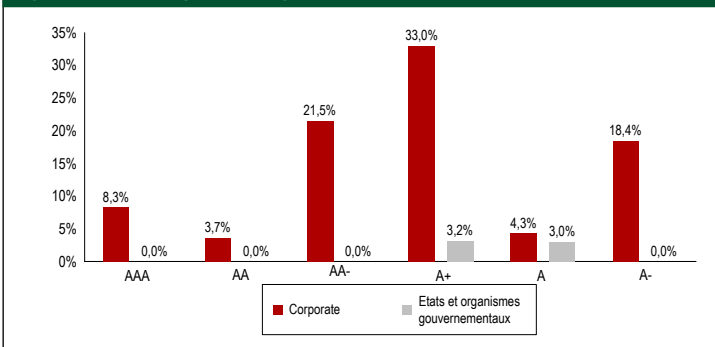
Classification EUROPERFORMANCE : Obligations euro court terme
Indice de référence : néant. La performance du fonds pourra être comparée a posteriori à celle de l'OAT 5% 25 avril 2012.
Conditions de souscription : chaque jour (J) avant 11h30 sur la valeur liquidative du jour (J) (cours inconnu) - Règlement J+1
Frais de gestion directs maximum : 0,25% TTC de l'actif net
Commission de souscription : Néant
Commission de rachat : Acquis : 0.05% - Non acquis : 0.05% max. Exonéré pour la VL à l'échéance et les 10 VL suivantes

STRUCTURE ET COMPOSITION DU PORTEFEUILLE AU 30/12/2011

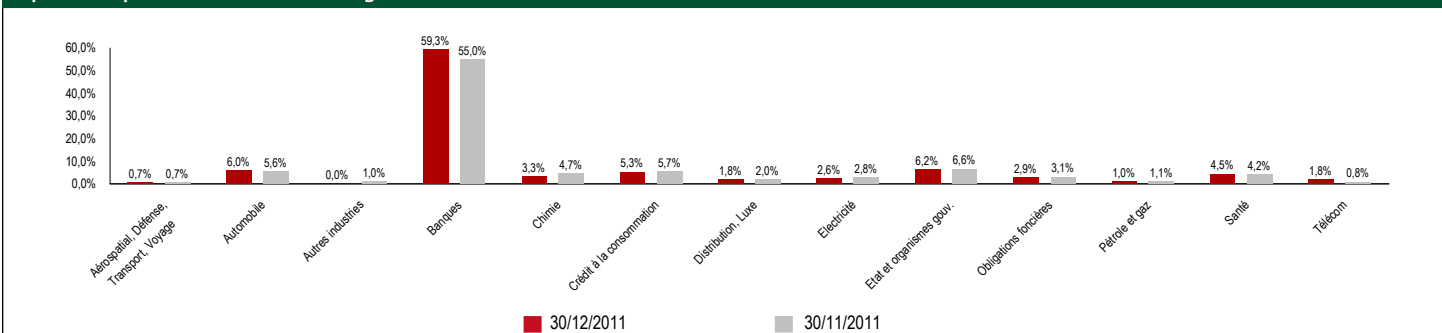
Répartition de la sensibilité par maturité*



Répartition du risque crédit par notation*



Répartition par sous-secteur des obligations



*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 %)
ANZ BKG 4.375% 24/05/12 *EUR	Banques australiennes	6,2
BNP PARIB 3.25% 27/03/12 *EUR	Banques francaises	5,8
BMW FIN 6.125% 02/04/12 *EUR	Automobile	4,5
BAYER 6% 10/04/12 *EUR	Santé	4,5
SG 4.2% 05/03/12 *EUR	Banques francaises	4,5
SEB AB 4.375% 29/05/12 *EUR	Banques scandinaves	4,4
CM CIC SFH 4.75% 17/07/12 *EUR	Banques francaises	4,3
UNICREDITO 4.125% 04/12 *EUR	Banques italiennes	4,3
RABOBANK 4.125% 04/04/12 *EUR	Banques benelux	3,7
SANTDEBT 5.625% 14/02/12 *EUR	Banques espagnoles	3,3

Nombre de lignes en portefeuille : 36 dont 1 OPCVM

(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.

Autres indicateurs

Volatilité hebdomadaire sur 3 ans	0,8
% en titres de sociétés non notées long terme	0,0%
% en actions ou parts d'OPCVM non consolidés	4,7%
Fourchette sensibilité AMF	0,00/3,00

Extrême de la sensibilité historique	0,04/873,8
Délai de recouvrement	28 jours
Plus forte perte historique mensuelle	-0,68%

Le souscripteur de ce fonds sera soumis au risque de taux, crédit, 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.