

ECOFI TAUX FIXE 2013 (Part I)

Obligations et TCN en euro

Décembre 2011



A travers un portefeuille exposé en obligations privées européennes et titres assimilés, d'une durée de vie décroissante, ayant comme maturité moyenne décembre 2013, l'objectif du fonds est d'obtenir une performance supérieure à celle obtenue, sur la même durée, en obligations d'échéance proche émises par l'Etat français.

Actif net : 335,64M€
Valeur liquidative au 30/12/2011 (1) : 12 375,14 €
Durée de placement recommandée : jusqu'au 31/12/2013
Taux rendement moyen* au 30/12/2011 : 2,61%

* 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.

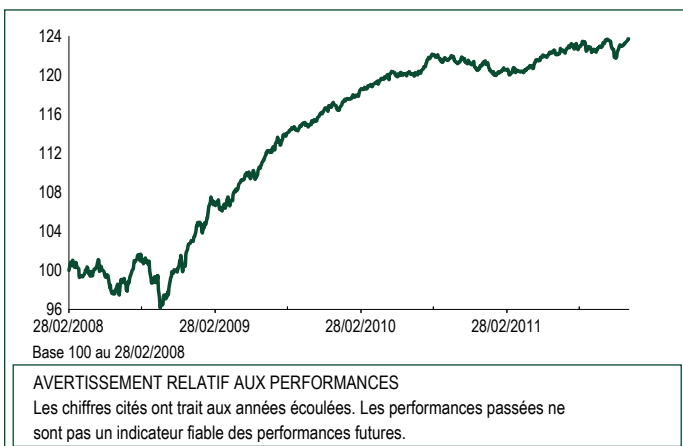


Signataire des Principes
pour l'Investissement
Responsable



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 2013 | | | | | | |
| Performance flat* | 2,00 | 1,47 | 1,04 | 4,23 | 13,00 | 23,75 |
| EUROPERFORMANCE** | | | | | | |
| Performance catégorie | -0,04 | 1,85 | 0,33 | 2,38 | 9,17 | - |
| Classement | 28/133 | 91/142 | 36/137 | 25/128 | 23/99 | - |

*Source Ecofi Investissements **Source Europerformance

| Indicateurs de risque | Fin de mois | 31/12/2010 |
|-----------------------------------|-------------|------------|
| Sensibilité taux* | 1,83 | 2,81 |
| Sensibilité crédit* | 1,66 | 2,81 |
| Exposition actions* | 0,00 | 0,00 |
| Exposition devise* | 0,00 | 0,00 |
| Volatilité fonds** (52 semaines) | 2,27 | 1,94 |
| Volatilité indice** (52 semaines) | - | - |
| Tracking error** | - | - |
| Ratio de Sharpe** | 0,49 | 1,91 |
| Ratio d'information** | - | - |
| Var 95% - 1 semaine* | 0,44% | 0,58% |

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

CARACTERISTIQUES

FCP de Capitalisation
Code ISIN : Part I - FR0010585422, Part P - FR0010742775, Part G - FR0011134279
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 : 28/02/2008
Classification AMF : Obligations et TCN en euro
Classification EUROPERFORMANCE : Obligations euro moyen terme

Faits marquants

Le marché 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 taux directeur de la Banque centrale européenne le 8 décembre (baisse de 25 points de base – taux désormais fixé à 1%), l'annonce d'opérations de refinancement des banques à 36 mois et l'élargissement des actifs que les banques pourront présenter en guise de collatéral. Le 21 décembre, la BCE a alloué 489 milliards d'euros aux banques : ce montant spectaculaire et sans précédent allège matériellement la pression qui pesait sur le secteur bancaire européen. Au cours du mois, le rendement de l'OAT 4% 25/10/2013 a chuté, passant de 1,24% à 0,74%, tandis que celui de la courbe swap 2 ans passait de 1,44% à 1,31%. L'écart de taux France / Allemagne s'est contracté très sensiblement.

La marge de crédit moyenne des obligations privées a baissé, passant de 383 à 364 points de base au-dessus de la courbe des emprunts d'Etat (maturité 1-3 ans). Les obligations du secteur non financier se sont moins bien comportées (+13 points de base en moyenne versus -55 points de base pour le secteur financier de maturité 1-3 ans).

Principaux mouvements au cours du mois

Nous avons soldé notre exposition sur FORTUM 5% 11/13 et VIVENDI 7,75% 01/14. Nous avons acheté des obligations CDEE 2% 09/13, CFF 4,25% 01/14, CMCIB 2,75% 02/14, GDF 6,25% 01/14, SAINT GOBAIN 6% 06/13, SVENSKA 4,875% 03/14 et THALES 4,375% 04/13. Le portefeuille est constitué de 57 émetteurs.

Perspectives

L'année 2012 s'annonce délicate : les marchés continueront à scruter les évolutions des réponses institutionnelles aux difficultés des pays membres de la zone Euro dans un contexte marqué par un ralentissement de la croissance mondiale et la montée des tensions géopolitiques. Le marché demeure très volatil et peu liquide. Nous privilégierons donc un biais défensif en favorisant les sociétés de taille importante et de bonne qualité. Le niveau des marges de crédit des obligations privées est attractif.

Document réservé à une clientèle professionnelle

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

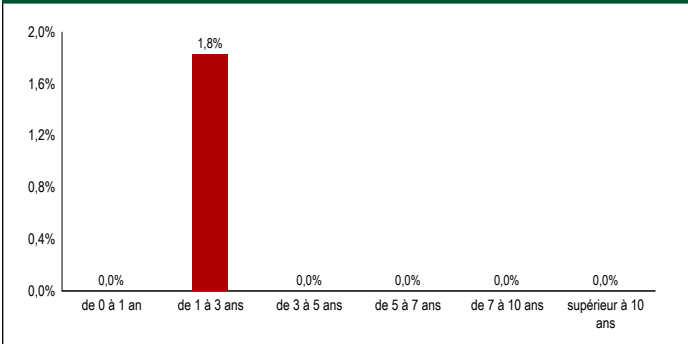
Commission de souscription : Néant

Commission de rachat : Néant

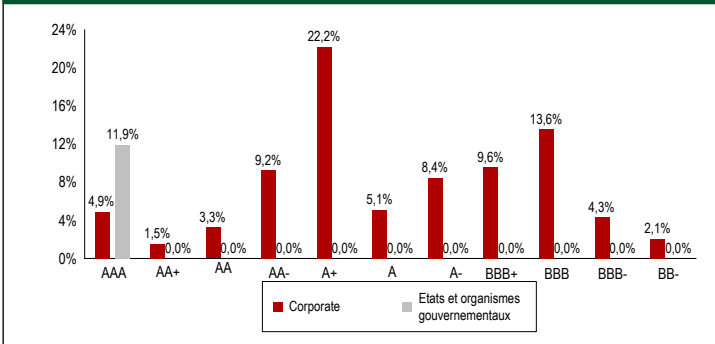
OPCVM conforme aux normes européennes

STRUCTURE ET COMPOSITION DU PORTEFEUILLE AU 30/12/2011

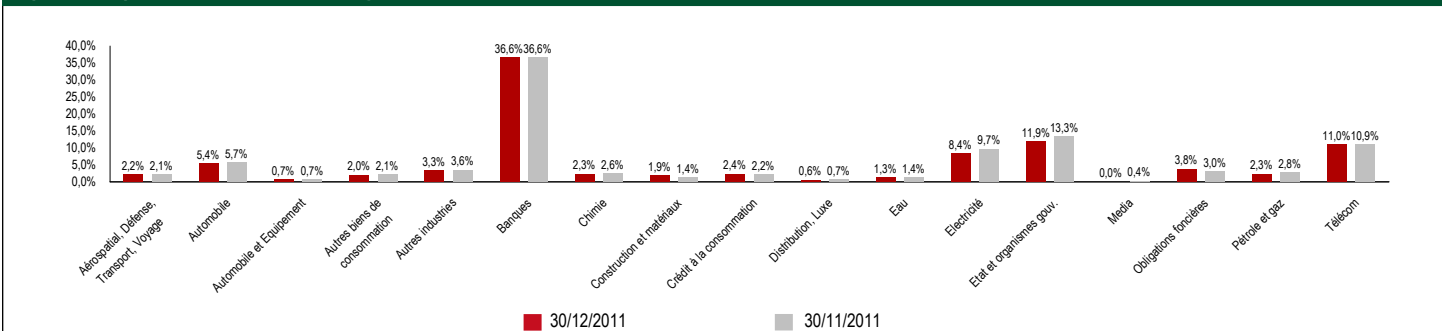
Répartition de la sensibilité par maturité*



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 %) |
|-------------------------------|-------------------------|--------------------|
| SFEF 3.25% 16/01/14 *EUR | Etat et organismes gov. | 4,4 |
| DNB ASA 4.5% 29/05/14 *EUR | Banques scandinaves | 3,5 |
| RABOBANK 4.375% 22/01/14 *EUR | Banques benelux | 3,3 |
| NORDEA AB 4.5% 12/05/14 *EUR | Banques scandinaves | 3,2 |
| SFR SA 5% 09/07/14 *EUR | Télécom | 3,2 |
| HSBC FRA 4.875% 15/01/14 *EUR | Banques francaises | 3,1 |
| UNEDIC 2.375% 31/03/14 *EUR | Etat et organismes gov. | 3,1 |
| CM ARKEA 5.375% 22/04/14 *EUR | Banques francaises | 2,9 |
| SANTDEBT 4.25% 07/04/14 *EUR | Banques espagnoles | 2,4 |
| INTESA SAN 5.375% 12/13 *EUR | Banques italiennes | 2,4 |

Nombre de lignes en portefeuille : 67 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 | 2,5 |
| % en titres de sociétés non notées long terme | 0,0% |
| % en actions ou parts d'OPCVM non consolidés | 4,0% |
| Fourchette sensibilité AMF | 0,00/5,00 |

| | |
|---------------------------------------|-----------|
| Extrême de la sensibilité historique | 1,82/3,78 |
| Délai de recouvrement | 48 jours |
| Plus forte perte historique mensuelle | -4,44% |

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.