

# ECOFI TAUX FIXE 2013 (Part P)

## 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) : 229,75 €  
Durée de placement recommandée : jusqu'au 31/12/2013  
Taux rendement moyen\* au 30/12/2011 : 2,31%

\* 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.

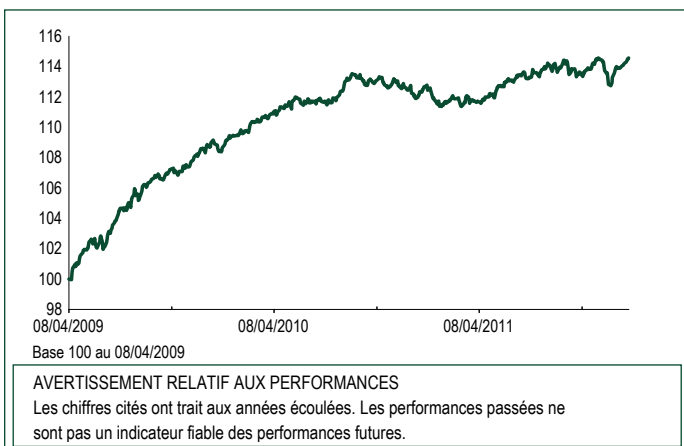


Signataire des Principes  
pour l'Investissement  
Responsable



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
<b>ECOFI TAUX FIXE 2013</b>						
Performance flat*	-	-	-	3,94	-	14,56
<b>EUROPERFORMANCE**</b>						
Performance catégorie	-	-	-	2,36	-	-
Classement	-	-	-	25/127	-	-

\*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**	0,36	1,77
Ratio d'information**	-	1,77
Var 95% - 1 semaine*	0,44%	0,58%

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

Un glossaire des principaux termes techniques est disponible sur : [http://www.ecofi.fr/fileadmin/doc/Glossaire\\_termes\\_techniques.pdf](http://www.ecofi.fr/fileadmin/doc/Glossaire_termes_techniques.pdf)

### 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 : 04/04/2009  
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.

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 : 0,60% TTC de l'actif net

Commission de souscription : Néant

Commission de rachat : Néant

OPCVM conforme aux normes européennes

# ECOFI TAUX FIXE 2013 (Part P)

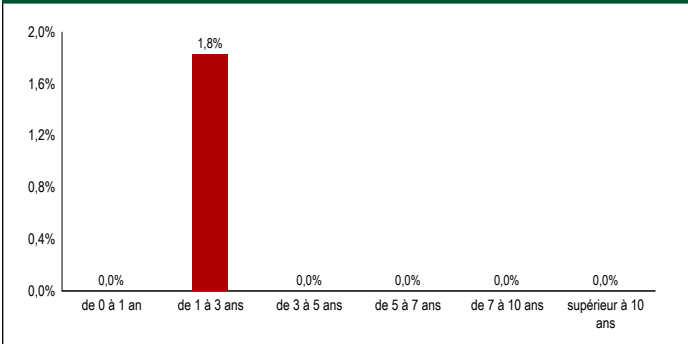
## Obligations et TCN en euro

Décembre 2011

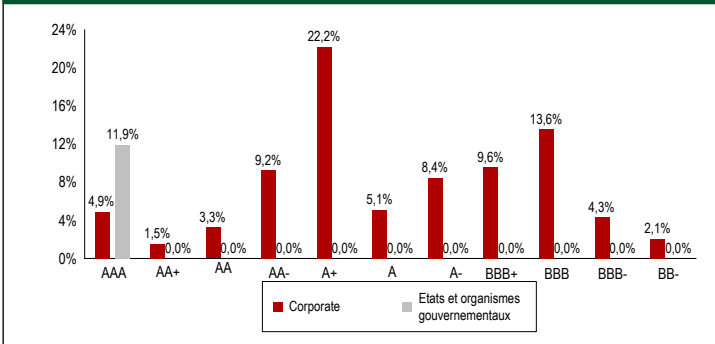


### STRUCTURE ET COMPOSITION DU PORTEFEUILLE AU 30/12/2011

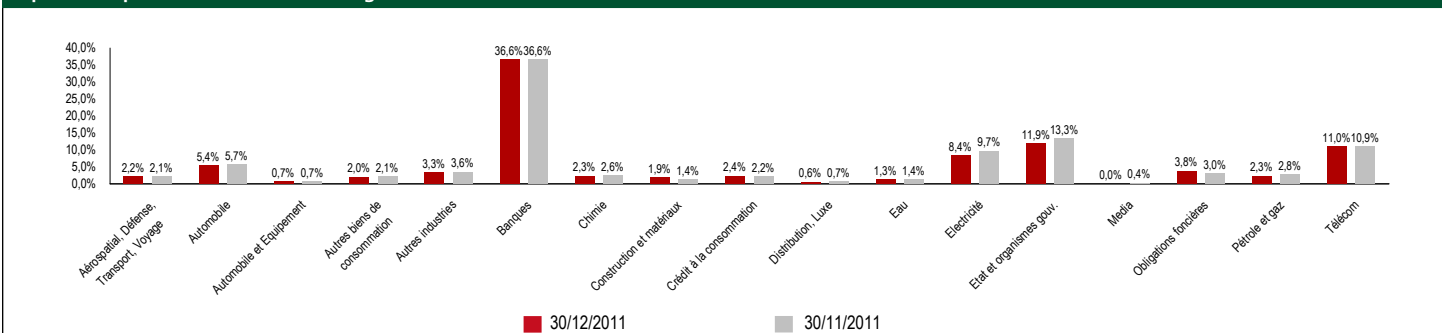
Répartition de la sensibilité par maturité\*



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.

Une quote-part des frais de gestion fixes effectivement supportés par le produit est attribuée par Ecofi Investissements au distributeur pour rémunérer l'acte de commercialisation de l'OPCVM. Par ailleurs, les commissions de souscription et de rachat non acquises à l'OPCVM conformément à son prospectus sont intégralement perçues par le distributeur dès lors qu'elles sont prélevées. Le souscripteur de ce fonds sera soumis au risque de taux, crédit, de perte en capital et accessoirement au risque de contrepartie. Avant toute souscription, il convient de prendre connaissance du prospectus simplifié de l'OPCVM disponible auprès de la Société de gestion ou sur le site [www.ecofi.fr](http://www.ecofi.fr). Le présent document ne constitue pas une recommandation d'investissement personnalisée. Conformément à la réglementation, toute souscription devra être précédée d'une évaluation de l'expérience, de la situation et des objectifs du client à la charge du distributeur.