

ECOFI CONVERTIBLES EURO

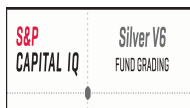
OPCVM diversifié

Juillet 2014



Le portefeuille est investi principalement en obligations convertibles et échangeables en actions, libellées en euro et dont la place de cotation principale de l'action sous-jacente se situe dans un pays de la zone Euro. Le risque devise est accessoire. L'objectif de la gestion est d'obtenir une performance supérieure à celle de l'indice Exane ECI Euro

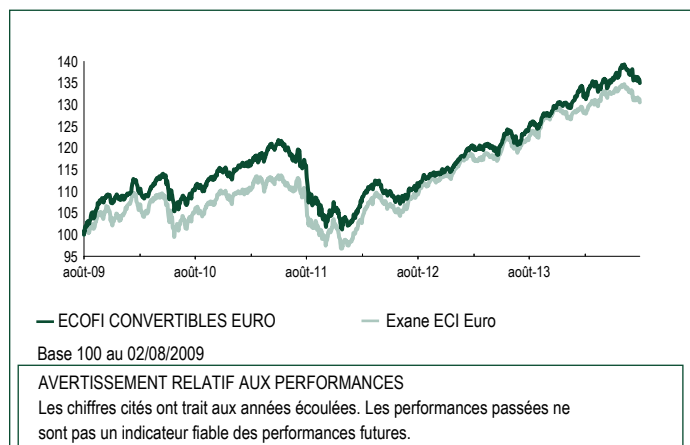
Actif net : 112,58M€
Valeur liquidative au 31/07/2014 : 148,05€
Durée de placement recommandée : 3 ans
Objectif de performance : > Exane ECI Euro



Le Revenu
Performance globale sur 3 ans

★★★★
Morningstar Rating

INFORMATIONS DE RISQUE ET DE PERFORMANCE



Faits marquants

Le marché des obligations convertibles s'affiche en repli ce mois-ci avec une perte de 1,7%, ramenant le gain sur l'année à 1,5%. La raison est double :

- la baisse du marché action d'une part, dans un contexte de remontée de l'aversion au risque (notamment géopolitique) et de période de publication des résultats,
- la baisse de la valorisation des convertibles d'autre part (volatilité).

On constate par ailleurs des tensions au Portugal autour de l'effondrement du groupe Banco Espírito Santo (il n'y a pas d'exposition dans le fonds). En fin de période, le profit warning d'Adidas et plus généralement la consolidation du marché notamment des valeurs allemandes, ont pesé sur la performance,

Principaux mouvements au cours du mois

L'encours du fonds est de 112,5 millions d'euros.

Le taux d'investissement est de 97.7% en obligations convertibles.

Au cours du mois, nous avons légèrement réduit notre exposition action mais avons surtout réalisé des arbitrages sur des considérations techniques : nous avons soldé SIAS 2017, Ageas 2049, réduit Ingenico 2017 et renforcé Conwert Immo 2018. Des positions optionnelles en protection à la baisse du DJ Eurostoxx50 sont toujours en place pour faire face au risque géopolitique.

Performances au 31/07/2014	YTD	1 mois	3 mois	2013	2012	5 ans
ECOFI CONVERTIBLES EURO						
Performance flat*	2,31	-1,38	-0,60	11,74	14,39	35,00
Exane ECI Euro						
Performance flat*	1,52	-1,70	-1,67	9,81	18,19	30,54
EUROPERFORMANCE**						
Performance catégorie	1,77	-1,51	-1,60	9,14	14,80	29,62
Classement	18/70	25/71	9/71	17/65	38/60	11/47

*Source Ecofi Investissements **Source Europerformance

Indicateurs de risque

	Fin de mois	31/12/2013
Sensibilité*	2,94	3,30
Sensibilité crédit*	2,57	3,94
Exposition actions*	41,67	36,98
Delta Fonds*	0,49	0,46
Delta Indice*	0,39	0,33
Exposition devise*	0,00	0,00
Volatilité fonds**	4,88	4,87
Volatilité indice**	4,28	4,63
Tracking error**	4,31	4,35
Ratio de Sharpe**	1,58	2,26
Ratio d'information**	0,35	0,40

* Source Ecofi Investissements : calculs par transparence - ** Source Europerformance : calcul sur 52 semaines

CARACTERISTIQUES

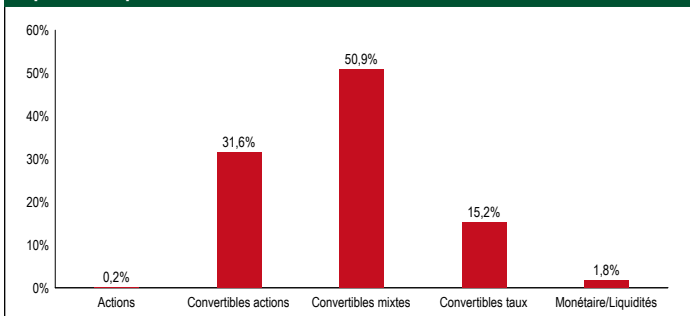
Document réservé à une clientèle professionnelle

FCP de Capitalisation
 Code ISIN : Part C - FR0010191908, Part AC - FR0011225622
 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 : 07/06/2005
 Classification AMF : OPCVM diversifié
 Classification EUROPERFORMANCE : Obligations convertibles Euro

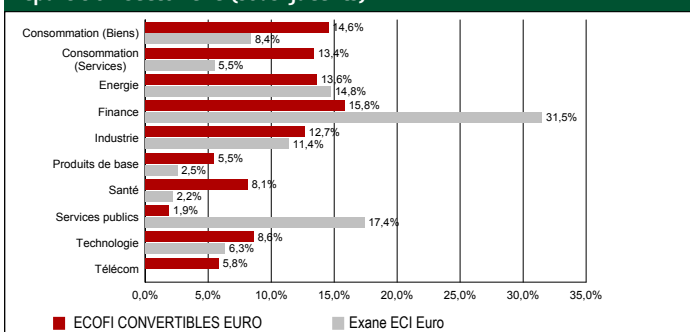
Indice de référence : Exane ECI Euro
 Conditions de souscription : chaque jour (J) avant 11h30 sur la valeur liquidative du jour (J) (cours inconnu) - Règlement J+1
 Frais de gestion directs maximum : 1,05% TTC de l'actif net
 Commission de souscription : 2% maximum (non acquis) - les allers-retours sont exonérés
 Commission de rachat : Néant
 OPC non coordonné

STRUCTURE ET COMPOSITION DU PORTEFEUILLE AU 31/07/2014

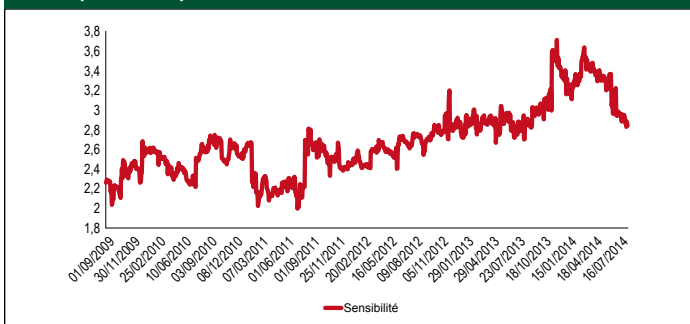
Répartition par classe actifs



Répartition sectorielle (sous-jacents)



Historique de l'exposition Taux



Principales lignes du fonds (Convertibles et Actions)

Libellé	Secteur	Pondération (en %)
INGENICO 2.75% 01/01/17 CV	Technologie	4,1
PIERRE ET VACANCES 3.5% 01/10/19	Conso cyclique	4,0
VW 5 11/09/15	Finance	4,0
CABKSM 4 11/22/16	Finance	3,8
KUGR 2 02/12/18	Industrie	3,5

Source Ecofi Investissements

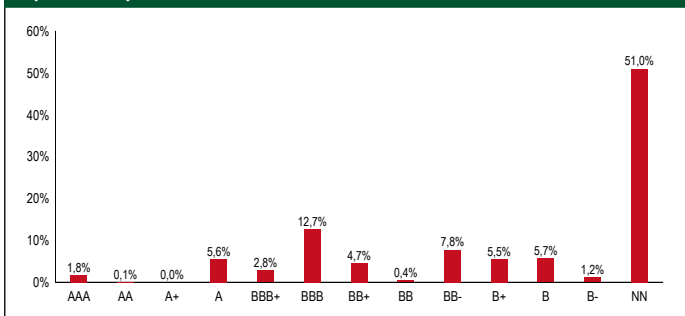
Nombre de lignes en portefeuille : 50 dont 1 OPCVM

Autres indicateurs

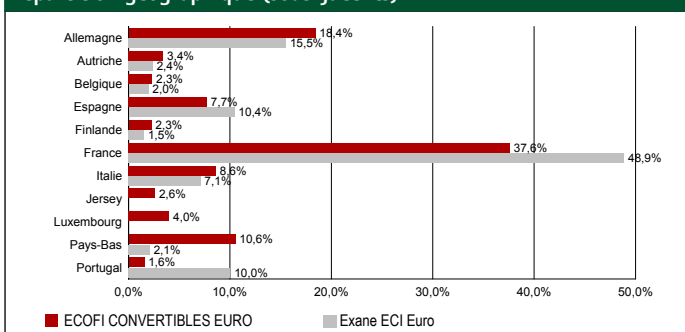
Volatilité hebdomadaire sur 3 ans	5,1
% en titres de sociétés non notées long terme	50,9%
% en actions ou parts d'OPC non consolidés	1,8%
Fourchette sensibilité AMF	0/+8

Le souscripteur de ce fonds sera soumis au risque action, de taux, crédit, de perte en capital, de liquidité, risque lié à l'investissement en obligations convertibles et accessoirement au risque de change. 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.

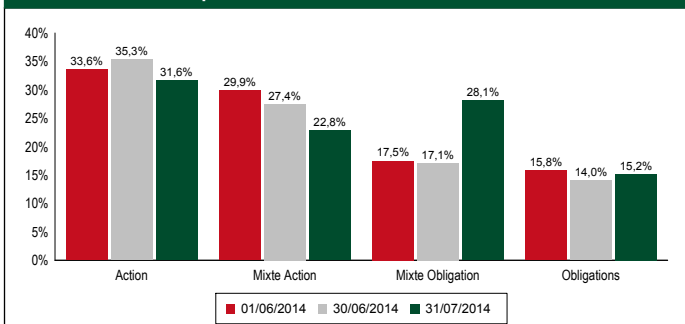
Répartition par notation (émetteurs)



Répartition géographique (sous-jacents)



Evolution de la composition (en % de l'actif)



Principaux mouvements sur le mois (Convertibles)

Principaux achats	Principales ventes
CWIAV 4.5 06/09/18	AGEASFINL Eurib3+135 PERP
	SOLIDIUM O 0.5% 09/15 EXCH*EUR
	INGENICO 2.75% 01/01/17 CV
	SIAS 2.625% 30/06/17 CV

Source Ecofi Investissements

Extrême de la sensibilité historique	0,72/3,22
Délai de recouvrement	212 jours
Plus forte perte historique mensuelle	-16,36%