

ECOFI MULTI OPPORTUNITES

OPCVM diversifié

Août 2014



L'objectif du fonds est d'obtenir une progression de la valeur liquidative en offrant une performance annualisée supérieure à l'EONIA sur la durée de placement recommandée.

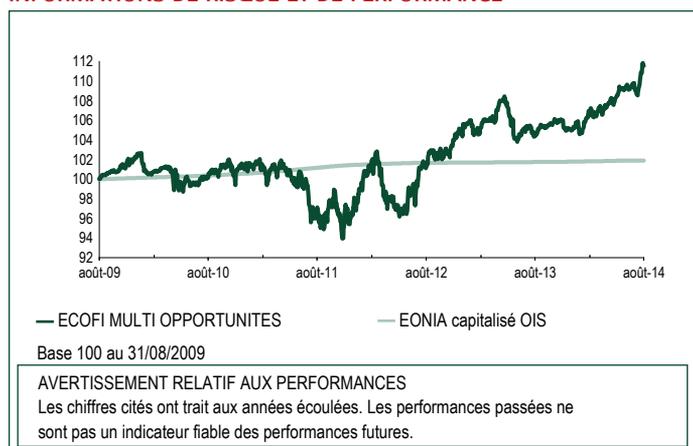
Actif net : 4,13M€
Valeur liquidative au 31/08/2014 : 102,35€
Durée de placement recommandée : 3 ans



Le Revenu
 Performance globale sur 3 ans

+++
 Style Rating
 Europerformance Edhec

INFORMATIONS DE RISQUE ET DE PERFORMANCE



Performances au 31/08/2014

	YTD	1 mois	3 mois	2013	2012	5 ans
ECOFI MULTI OPPORTUNITES (Dividendes réinvestis)						
Performance flat*	6,18	2,12	2,85	0,38	7,80	11,55
EONIA capitalisé OIS						
Performance flat*	0,10	0,00	0,01	0,09	0,24	1,88
EUROPERFORMANCE**						
Performance catégorie	3,58	0,64	0,60	5,08	7,78	18,06
Classement	12/166	3/175	2/171	134/143	59/125	56/81

Dividende 2013* 2,50 € **Dividende 2 014,00** 3,60 €

*Source Ecofi Investissements **Source Europerformance

Indicateurs de risque

	Fin de mois	31/12/2013
Sensibilité taux*	3,16	0,32
Sensibilité crédit*	3,29	2,00
Exposition actions*	24,41	0,00
Exposition devise*	10,40	15,46
Volatilité fonds** (52 semaines)	3,24	3,58
Volatilité indice** (52 semaines)	0,01	0,00
Tracking error**	3,24	3,58
Ratio de Sharpe**	2,01	0,00
Ratio d'information**	2,01	0,00
VaR 95% - 1 semaine*	0,92%	0,86%

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

Faits marquants

Dans un contexte économique européen décevant, la tendance à la baisse des taux et à la convergence entre pays cœur et périphériques européens s'est renforcée suite aux propos de Mario Draghi conduisant les opérateurs à anticiper une nouvelle action d'assouplissement de la BCE dès le début du mois de septembre. Aux États-Unis, malgré des données conjoncturelles toujours très positives, le discours équilibré de Janet Yellen a permis une détente des taux d'intérêt. Au final, les taux à 10 ans allemand, italien et espagnol ont baissé d'environ 26 points de base, respectivement à 0,89%, 2,44% et 2,23% fin août. Aux États-Unis, la baisse du taux à 10 ans est moindre (-21 points de base à 2,34%), amenant l'écart de taux à 10 ans avec l'Allemagne à 145 points de base et un renforcement du dollar contre euro (à 1,313).

Les obligations privées ont bien résisté. Le marché action européen a sous-performé les États-Unis (+1,5% pour le DJ EuroStoxx 50 contre +4% pour le S&P 500).

Principaux mouvements au cours du mois

Le fonds a augmenté son exposition actions de 21,3% fin juillet, à 24,3% de l'actif fin août, après avoir connu un maximum de 30% de l'actif durant toute la deuxième quinzaine. L'allocation actions a aussi été modifiée, des prises de profit étant réalisées pour plus de 7% de l'actif sur les positions américaines qui avaient beaucoup surperformé et en se repositionnant sur des actifs européens. La sensibilité taux est restée stable autour de 3,15. Sur les devises, le fonds a pris ses plus-values sur ses positions en couronnes norvégiennes et a effectué avec profit un aller et retour sur le dollar canadien.

Perspectives

Aux États-Unis, la normalisation de la politique monétaire devrait pousser les taux à long terme à la hausse. Toutefois, les tensions sur les taux allemands devraient être contenues, au vu d'une politique monétaire plus souple et d'un contexte économique moins favorable. La convergence des taux dans la zone Euro se poursuivra modérément. Nous restons confiants à moyen terme sur le marché des actions mais attentifs à court terme aux tensions géopolitiques.

CARACTERISTIQUES

Document réservé à une clientèle professionnelle

FCP Mixte de Capitalisation et de Distribution

Code ISIN : Part CD - FR0010755066

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 : 15/06/2009

Classification AMF : OPCVM diversifié

Classification EUROPERFORMANCE : Diversifiés internationaux - dominante taux

Indice de référence : EONIA capitalisé OIS

Conditions de souscription : chaque jour (J) avant 10h sur la valeur liquidative du jour (J) (cours inconnu) - Règlement J+1

Frais de gestion directs maximum : 1,30% TTC de l'actif net

Commission de souscription : Néant

Commission de rachat : Néant

Frais de gestion variable : 10 % TTC de la performance au-delà de l'EONIA OIS.

Mécanisme de high water mark.

OPC non coordonné

ECOFI MULTI OPPORTUNITES

OPCVM diversifié

Août 2014

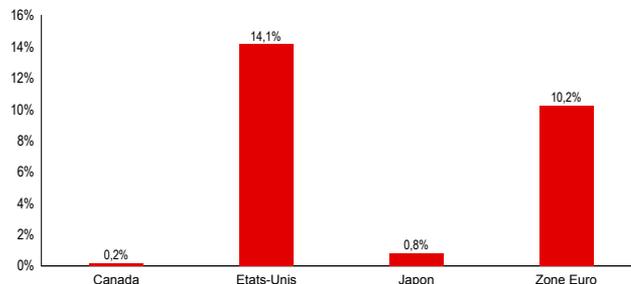


STRUCTURE ET COMPOSITION DU PORTEFEUILLE AU 31/08/2014

Répartition des futures

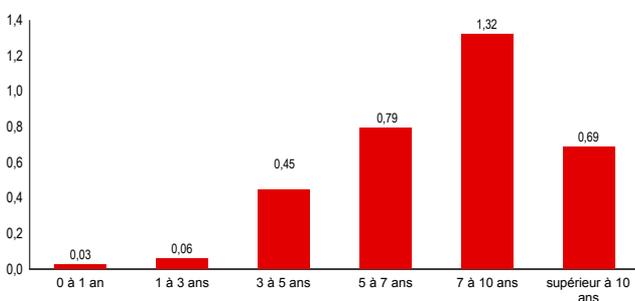


Répartition du risque actions par pays émetteur

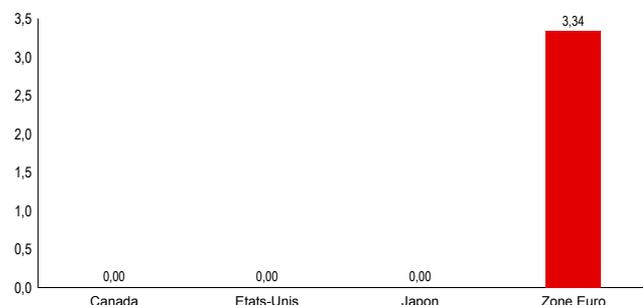


*L'exposition des convertibles n'est pas prise en compte

Répartition de la sensibilité par maturité

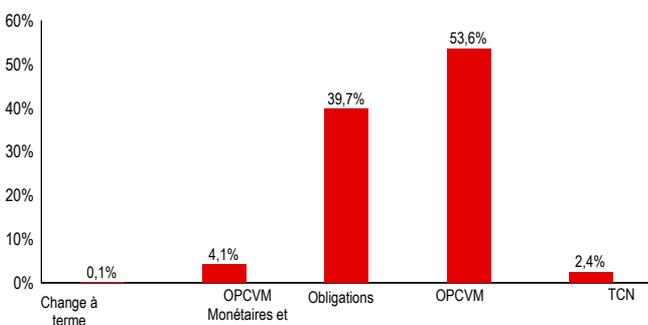


Répartition de la sensibilité par pays (hors OPC)



Risque sur titres indexés sur l'inflation = 0,00%

Répartition par instrument financier



Principales lignes obligataires du fonds

Produits de taux	Pondération (en %)
BGB 3.75 28/09/20	10,5
SPGB 5.4 01/31/23	8,6
BTPS 4.5% 05/01/23	8,5
IRISH 5.4 03/13/25	7,9
PAYS-BAS 4,00% 15/07/2018	4,2

Nombre de lignes en portefeuille : 17 dont 11 OPCVM

Autres indicateurs

Volatilité hebdomadaire sur 3 ans	5,1
% en titres de sociétés non notées long terme	0,1%
% en actions ou parts d'OPC non consolidés	58,4%
Fourchette sensibilité AMF	0/+10

Extrême de la sensibilité historique	-1,17/4,97
Délai de recouvrement	224 jours
Plus forte perte historique mensuelle	-5.09%

Le souscripteur de ce fonds sera soumis au risque action, de taux, crédit, de change, de perte en capital, de gestion discrétionnaire, de contrepartie, risque sur les marchés émergents, risque lié à la surexposition, risque lié à l'investissement en obligations convertibles, risque lié aux stratégies d'arbitrage, d'investissement en titre à haut rendement et/ou non notés et accessoirement risque lié aux matières premières. 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