

ECOFI HIGH YIELD

Obligations et TCN en euro

Août 2014

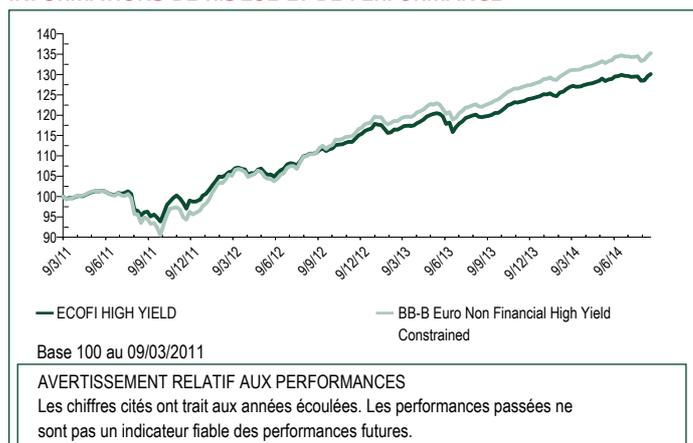


L'objectif du fonds est de réaliser sur l'horizon de placement recommandé, une performance supérieure à celle de l'indice BB-B Euro Non Financial High Yield Constrained, avec des pondérations discrétionnaires selon les convictions du gérant.

Actif net : 17,14M€
Valeur liquidative au 27/08/2014 : 13 010,61 €
Durée de placement recommandée : 3 ans

★★★★
Notation Morningstar

INFORMATIONS DE RISQUE ET DE PERFORMANCE



Performances au 27/08/2014	YTD	1 mois	3 mois	2013	2012	Depuis la création
ECOFI HIGH YIELD						
Performance flat*	4,36	0,44	1,01	6,85	17,56	30,11
BB-B Euro Non Financial High Yield Constrained						
Performance flat*	5,56	0,56	1,45	8,46	22,21	35,27
EUROPERFORMANCE**						
Performance catégorie	4,42	0,25	0,76	8,35	21,75	-
Classement	33/57	25/67	30/65	37/52	36/40	-

*Source Ecofi Investissements **Source Europerformance

Indicateurs de risque

	Fin de mois	31/12/2013
Sensibilité taux*	4,20	3,74
Sensibilité crédit*	5,68	6,12
Exposition actions*	0,00	0,00
Exposition devise*	0,00	0,00
Volatilité fonds** (52 semaines)	2,07	3,90
Volatilité indice** (52 semaines)	-	-
Tracking error**	-	3,86
Ratio de Sharpe**	3,94	1,67
Ratio d'information**	-	1,69
VaR 95% - 1 semaine*	-	-

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

CARACTERISTIQUES

FCP de Capitalisation

Code ISIN : Part C - FR0010986919

Fréquence de valorisation : Hebdomadaire

Société de gestion : Ecofi Investissements - SGP agréée par l'AMF n° GP97004

Dépositaire : Caceis Bank

Conservateur : Caceis Bank

Date de création : 09/03/2011

Classification AMF : Obligations et TCN en euro

Classification EUROPERFORMANCE : Obligations haut rendement EUR

Faits marquants

Le mois d'août a été dominé par l'exacerbation des tensions entre la Russie et l'Ukraine, le cessez-le-feu entre Israël et le Hamas ainsi que par les exactions d'ISIS. Sur le front de la politique monétaire, le séminaire de Jackson Hole, qui portait cette année sur l'évaluation de la dynamique du marché du travail, a permis aux banquiers centraux de faire passer des messages. Malgré des données conjoncturelles positives, le discours équilibré de Janet Yellen a permis une détente des taux d'intérêt. Mario Draghi a insisté sur la nécessité de poursuivre les réformes structurelles et d'assouplir la politique budgétaire pour lutter contre la déflation (0,3% en août versus 2% pour l'inflation cible de la BCE). La conjoncture demeure morose en Europe (baisse de l'indice IFO, contraction du PIB en Allemagne et en Italie). La réunion de la BCE du jeudi 4 septembre sera donc l'objet de toutes les attentions. Enfin, le gouvernement Valls 2 a été formé : le discours est marqué par une réaffirmation du soutien à une politique de l'offre mais les mesures concrètes qui seront prises demeurent pour l'instant à préciser. Dans ce contexte, les taux ont fortement baissé et les courbes de taux se sont aplaties. Les taux en Europe sont au plus bas ; l'Eonia a même fixé en territoire négatif en fin de mois. Les bourses ont corrigé début août avant de rebondir fortement en fin de mois. L'euro a poursuivi sa baisse face au dollar.

Sur la période du 30 juillet au 27 août 2014, l'indice BB-B BofA Merrill Lynch Euro Non-Financial High Yield Constrained Index a enregistré une performance positive de 0,54% tandis que la valeur liquidative d'Ecofi High Yield a progressé de 0,44%. Les marges de crédit se sont légèrement contractées au cours de cette même période.

Principaux mouvements au cours du mois

Aucun. Le portefeuille est constitué de 35 émissions majoritairement notées BB.

Perspectives

Les évolutions géopolitiques et les décisions des banquiers centraux donneront le "la". Le marché primaire sera probablement très animé. La convergence des taux dans la zone Euro devrait se poursuivre ainsi que le mouvement de contraction des marges de crédit.

Document réservé à une clientèle professionnelle

Indice de référence : BB-B Euro Non Financial High Yield Constrained

Conditions de souscription : chaque mercredi de bourse à Paris à 11 heures 30 sur la valeur liquidative du jour (J) (cours inconnu)-Règlement J+3

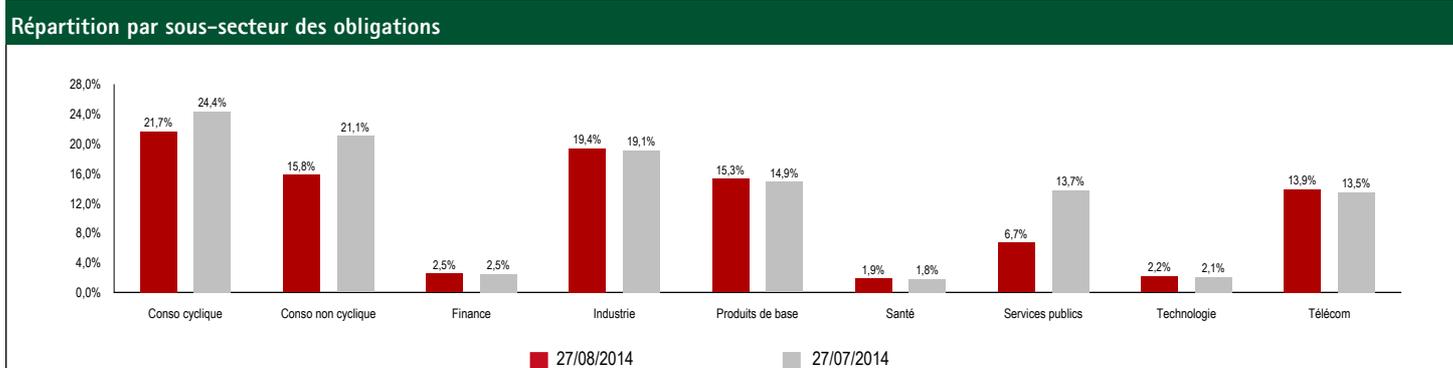
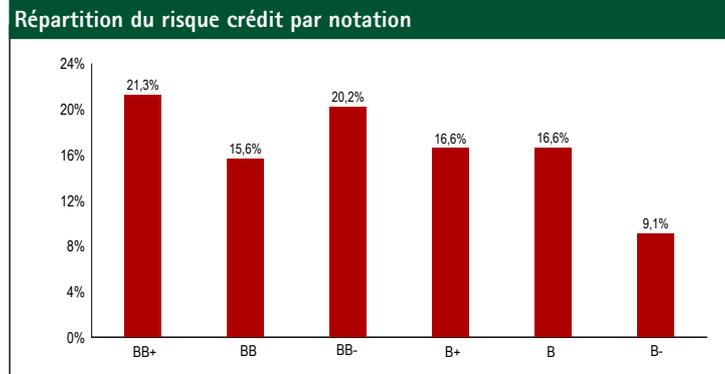
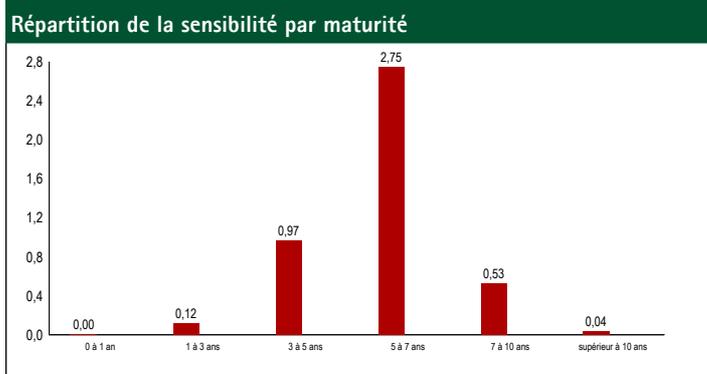
Frais de gestion directs maximum : 1% TTC de l'actif net

Commission de souscription : 0,50% (non acquis)

Commission de rachat : 0,50% (non acquis)

OPC non coordonné

STRUCTURE ET COMPOSITION DU PORTEFEUILLE AU 27/08/2014



Principales lignes obligataires du fonds

Libellé	Secteur	Pondération (en %)
EIRCOM 9.25% 15/05/2020	Services de Télécommunication Mobile	4,7
SNFF 5 1/2 06/15/20	Produits chimiques	4,5
LOXAM 7 01/24/20	Machines	4,3
ELIOR FINANCE 6.5% 01/05/20		4,3
TVNPW 7.375% 12/15/20	Media	4,0
SAPSJ 6 04/15/18	Papier et Industrie du Bois	3,8
FAURECIA 9,375% 15/12/2016	Composants Automobiles	3,5
BARRY CALLEBAUT SVCS NV 5.375% 15/06/202	Distributions Alimentaire et Pharmacie	3,5
BOPRLN 4 07/15/21	Produits Alimentaires	3,4
GTECH S.P.A 31/03/2066	Hôtels, Restaurants et Loisirs	3,2

Nombre de lignes en portefeuille : 37 dont 2 OPCVM

Autres indicateurs

Volatilité hebdomadaire sur 3 ans	4,3
% en titres de sociétés non notées long terme	0,0%
% en actions ou parts d'OPC non consolidés	0,6%
Fourchette sensibilité AMF	2/7

Extrême de la sensibilité historique	0,61/5,77
Délai de recouvrement	147 jours
Plus forte perte historique mensuelle	-5,5%

Le souscripteur de ce fonds sera soumis au risque de taux, crédit, de perte en capital, de gestion discrétionnaire, d'investissement en titre à haut rendement et/ou non notés 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.