

ECOFI ANNUEL

Obligations et TCN en euro

Août 2014



Le FCP est un véhicule d'optimisation de la trésorerie à 1 an dont la diversification est obtenue en investissant en titres de créances d'émetteurs publics ou privés couverts totalement ou en partie en sensibilité. Le fonds est spécialisé dans la mise en oeuvre de stratégies d'arbitrages sur supports obligataires libellés en euro. Le gérant cherche à tirer profit des anomalies de valorisation sur les marchés de taux.

Actif net : 161,84M€
Valeur liquidative au 31/08/2014 : 194,38€
Durée de placement recommandée : 1 an



Signataire des Principes
pour l'Investissement
Responsable

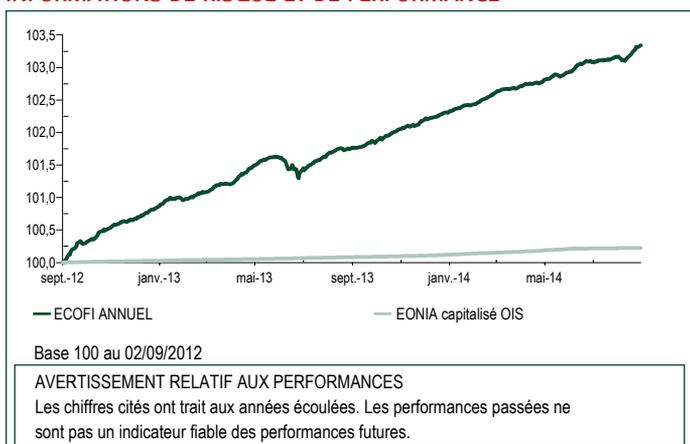
★★★★

Notation Morningstar



Le Revenu
Performance globale sur
3 ans

INFORMATIONS DE RISQUE ET DE PERFORMANCE



AVERTISSEMENT RELATIF AUX PERFORMANCES
Les chiffres cités ont trait aux années écoulées. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.

Performances au 31/08/2014	YTD	1 mois	3 mois	2013	2012	5 ans
ECOFI ANNUEL						
Performance flat*	1,01	0,17	0,40	1,43	4,16	10,79
EONIA capitalisé OIS						
Performance flat*	0,10	0,00	0,01	0,09	0,24	1,88
EUROPERFORMANCE**						
Performance catégorie	1,21	0,03	0,23	2,46	3,68	16,63
Classement	7/26	6/33	6/30	9/30	7/30	4/23

*Source Ecofi Investissements **Source Europerformance

Indicateurs de risque	Fin de mois	31/12/2013
Sensibilité taux*	0,58	0,53
Sensibilité crédit*	1,32	1,38
Exposition actions*	0,00	0,00
Exposition devise*	0,00	0,00
Volatilité fonds** (52 semaines)	0,17	0,25
Volatilité indice** (52 semaines)	0,01	0,00
Tracking error**	-	0,25
Ratio de Sharpe**	8,24	5,36
Ratio d'information**	-	5,36
VaR 95% - 1 semaine*	0,15%	0,16%

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

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 J. Yellen a permis une détente des taux d'intérêt. M. 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 déprimée 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 encore floues. 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 poursuit sa baisse face au \$. Au cours de la période du 31 juillet au 31 août 2014, les marges de crédit ont baissé de 6 points de base sur la zone 1-3 ans (69 bp en clôture - iBoxx Euro Corporates 1-3).

Principaux mouvements au cours du mois

Nous avons vendu Espagne 3% 04/15, ING FRN 11/14 et acheté GTECH 5.375 12/16, FCE BANK 4.75% 01/15, DB 0% 04/15. Le portefeuille est constitué de 67 obligations et d'un Certificat de Dépôt.

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.

CARACTERISTIQUES

Document réservé à une clientèle professionnelle

FCP de Capitalisation

Code ISIN : Part C - FR0007462833

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 : 15/11/1990

Classification AMF : Obligations et TCN en euro

Classification EUROPERFORMANCE : Trésorerie Autres

Indice de référence : EONIA capitalisé OIS

Conditions de souscription : chaque jour (J) avant 11h30 sur la valeur liquidative du jour (J) (cours inconnu) - Règlement J+1

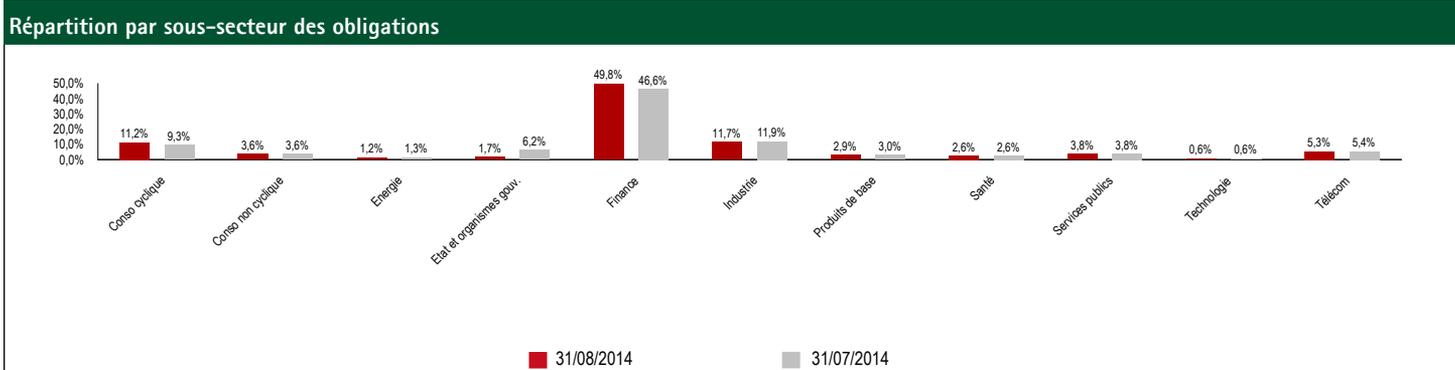
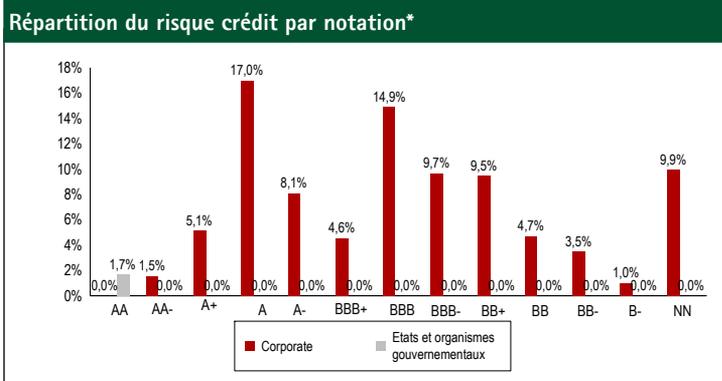
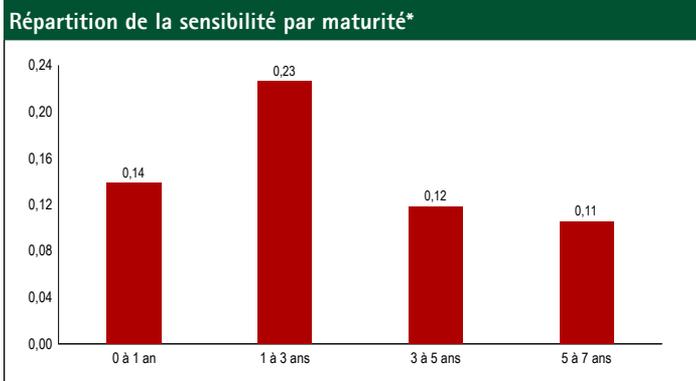
Frais de gestion directs maximum : 0,45% TTC de l'actif net

Commission de souscription : Néant

Commission de rachat : Néant

OPC coordonné

STRUCTURE ET COMPOSITION DU PORTEFEUILLE AU 31/08/2014



*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 %)
FCE 4.75 01/19/2015	Crédit à la Consommation	3,2
BNP Float 06/30/15	Banques Commerciales	3,1
RALFP 7.625 04/11/16	Distributions Alimentaire et Pharmacie	3,0
BMW Float 04/04/17	Crédit à la Consommation	2,8
BBVA SENIOR FINANCE 3.8750% 06/08/15	Banques Commerciales	2,6
UCGIM Float 04/10/17	Banques Commerciales	2,5
BPCE Float E3M+38pdb 16/05/16	Banques Commerciales	2,5
DB 0 04/16/15	Marchés de Capitaux	2,5
THOMAS COOK 6.75% 06/22/15	Hôtels, Restaurants et Loisirs	2,3
CNH INDUSTRIAL FINANCE EUROPE 5.25 11/03	Machines	2,3

Nombre de lignes en portefeuille : 71 dont 2 OPCVM

Autres indicateurs

Volatilité hebdomadaire sur 3 ans	0,6
% en titres de sociétés non notées long terme	9,9%
% en actions ou parts d'OPC non consolidés	1,8%
Fourchette sensibilité AMF	

Extrême de la sensibilité historique	0,06/1,34
Délai de recouvrement	162 jours
Plus forte perte historique mensuelle	-1,91%

Le souscripteur de ce fonds sera soumis aux risques de taux, crédit, de perte en capital, d'arbitrage et de liquidité et accessoirement risque actions et 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.