

ACTIFS POUR LE FUTUR

# Ecofi Entreprises

Multi-actifs

## Indicateurs clés<sup>1</sup>

Sensibilité taux	+0,09	<b>2,11</b>	Sensibilité crédit	+0,09	<b>2,13</b>
Exposition actions (%)	-0,74	<b>17,11</b>	Exposition devise (%)		<b>0,00</b>
Max drawdown (%)		<b>-15,22</b>	Rating moyen (ex NR)		<b>BBB-</b>
Délai de recouvrement (jours)		<b>238</b>	Volatilité (calcul sur 52 semaines)	-0,09	<b>2,72</b>
Actions ou part d'OPC (%)	+7,04	<b>9,64</b>	Nombre de lignes en portefeuille	+1	<b>108</b>

(1) Les indicateurs clés et leur variation sur un mois sont calculés à la date de valorisation du présent reporting.

## Valorisation

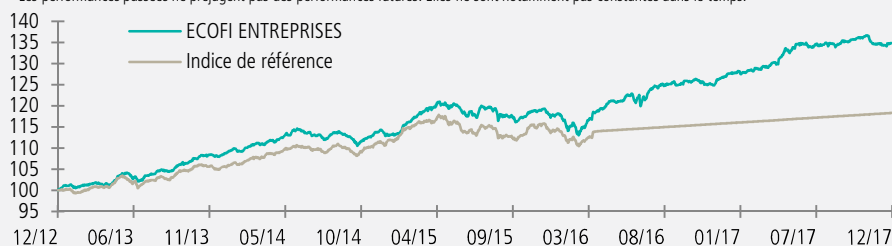
Actif net du fonds en millions	<b>188,17</b>
Au 29/12/2017	EUR
Valeur liquidative de la part C	<b>4130,86</b>
Au 29/12/2017	EUR
	Mois +0,09%
	2017 +6,23%



## Profil de performance

### Evolution de la valeur liquidative

Période de référence du 31/01/2012 à la date de reporting.  
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Elles ne sont notamment pas constantes dans le temps.



Au regard du caractère discrétionnaire du portefeuille, la gestion n'est corrélée à aucun indice. Toutefois, la performance du FCP pourra être comparée a posteriori à l'indicateur : Eonia capitalisé OIS +2,5% (en remplacement depuis le 17/03/2016 de 50% ECI Euro + 50% iBoxx Euro Corporates non-financiels).

### Performances glissantes et calendaires

Les performances affichées supérieures à 1 an sont annualisées

en %		1 mois	3 mois	6 mois	1 an	3 ans	5 ans
ECOFI ENTREPRISES	Performance	0,09	- 0,53	0,75	6,23	19,17	34,68
	Volatilité				2,72	4,06	3,64
Indice de référence	Performance	0,17	0,53	1,06	2,13	5,77	18,37
	Volatilité				0,02	2,95	2,92
Ecart/indice		- 0,08	- 1,06	- 0,31	4,10	13,40	16,31

en %		YTD	2016	2015	2014	2013
ECOFI ENTREPRISES	Performance	6,23	7,48	4,38	4,01	8,66
	Volatilité		4,86	4,31	3,10	2,73
Indice de référence	Performance	2,13	1,24	2,30	5,86	5,71
	Volatilité		2,59	4,41	2,71	3,01
Ecart/indice		4,10	6,24	2,08	- 1,85	2,95



**Olivier GUILLOU**

Directeur de la Gestion

Gérant depuis le 01/07/1993

Gérant suppléant : Miguel RODRIGUES

## Objectif de gestion

FCP visant une performance actuarielle supérieure à EONIA + 2,5% (avec 10% de volatilité maximale) sur des périodes de trois ans au travers d'un portefeuille investi en obligations simples et convertibles dans une optique de gestion du risque crédit en euro.

## Indicateur de risque (SRRI)

A risque plus faible, rendement potentiellement plus faible.



A risque plus élevé, rendement potentiellement plus élevé.

### Principaux risques associés au produit :

Risque lié aux investissements en obligations convertibles, risque lié à la surexposition aux produits de taux, risque de perte en capital, risque crédit, risque actions, risque de taux d'intérêt, risque de liquidité, risque de change, risque de contrepartie, dont les descriptifs figurent dans le prospectus de l'OPC. La liste des facteurs de risques ci-avant ne prétend pas être exhaustive et l'investisseur est invité à consulter le prospectus pour prendre connaissance de manière détaillée des risques auxquels l'OPC est exposé. Cet OPC n'offre aucune garantie de rendement ou de capital.

## Caractéristiques

Code ISIN : FR0007011432  
Code Bloomberg : BTPINVC FP Equity  
Type de part : Capitalisation  
Forme juridique : FCP de droit français  
Classification / Stratégie : Multi-actifs  
Dépositaire : CACEIS BANK  
Devise de la part : EUR  
Valorisation : Quotidienne  
Date de création : 10/06/1997  
Eligible PEA-PME : Non  
Eligible PEA : Non  
UCITS : Oui

Règlement/Livraison : J+1  
Délai de notification : J avant 11h30  
Indicateur de référence : EONIA PLUS 2 5 depuis le 17/03/2016 , 50 EXANE ECI EURO + 50 iBoxx EURO CORP NON-FINANCIALS avant  
Durée de placement recommandée : 5 ans  
Frais de gestion directs maximum : 0,65 % de l'actif net  
Commission de surperformance : Néant  
Commission de souscription acquise : Néant  
Commission de souscription non acquise : Néant  
Commission de rachat acquise : Néant  
Commission de rachat non acquise : Néant



## Nous contacter

Retrouvez nos analyses de marché sur notre site [www.ecofi.fr](http://www.ecofi.fr) et sur :



+33 (0) 1 44 88 39 00 @contact@ecofi.fr

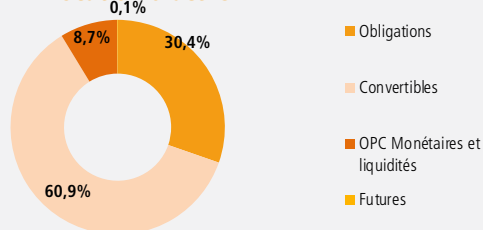
## Commentaire de gestion

### ► Economie et marché

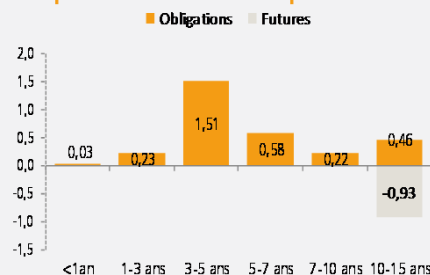
- Dans un contexte économique européen toujours très favorable, les tensions sur les prix du pétrole et des chiffres d'inflation allemands légèrement plus forts que prévu ont poussé les taux à long terme allemands à la hausse tandis que leurs homologues américains restaient quasiment stables sur le mois malgré l'adoption de la loi fiscale et la hausse des taux de la FED. Les résultats des élections en Catalogne n'ont pas eu d'effet majeur sur l'écart de taux entre les 10 ans espagnol et allemand mais l'annonce de la date des prochaines élections en Italie (début mars) a entraîné une sous-performance des taux italiens. Les marges de crédit se sont légèrement écartées. Les marchés actions européens ont corrigé à la baisse tandis que leurs homologues américains ont continué de progresser.
- Dans l'allocation, la part des convertibles représente environ 60% de l'actif, le crédit 30%, les liquidités 10%.
- La poche convertible a été réduite : le fonds a participé à l'offre de rachat de Pierre&Vacances2019, la part en Safilo 2019 a été réduite.
- La part crédit a été maintenue au-dessus de 30% via quelques renforcements de position notamment sur des titres corporate hybrides.

## Portefeuille

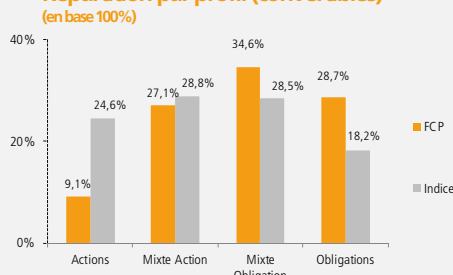
### ► Allocation d'actifs



### ► Répartition de la sensibilité par maturité



### ► Répartition par profil (convertibles)



### ► Répartition géographique (émetteurs)

(hors OPC Monétaires) (en % actif)

	Obligations	Convertibles
France	16,0%	23,3%
Espagne	2,7%	2,9%
Pays-Bas	2,3%	3,2%
Belgique	2,1%	4,2%
Allemagne	1,9%	10,5%
Autriche	1,0%	1,8%
Italie	0,9%	8,8%
Suède	0,9%	0,0%
Luxembourg	0,9%	3,3%
Danemark	0,6%	0,0%
Irlande	0,6%	2,2%
Portugal	0,4%	0,0%
Royaume-Uni	0,1%	0,6%

### ► Répartition sectorielle (émetteurs)

(hors OPC Monétaires) (en % actif)

	Obligations	Convertibles
Industrie	7,2%	10,7%
Conso cyclique	4,8%	6,2%
Conso non cycliq	3,2%	10,9%
Produits de base	2,7%	5,5%
Immobilier	2,5%	10,0%
Télécom	2,4%	2,7%
Energie	2,2%	2,6%
Services publics	1,7%	3,9%
Finance	1,5%	1,0%
Technologie	1,4%	6,1%
Santé	0,7%	1,3%

### ► Répartition par notation (émetteurs)

(hors OPC Monétaires) – prise en compte analyse crédit interne (en % actif)

	Obligations	Convertibles
AAA	0,0%	0,0%
AA	0,0%	0,0%
A	1,7%	4,3%
BBB	14,0%	26,1%
BB	12,3%	21,9%
B	2,3%	8,6%
CCC	0,0%	0,0%
NN	0,0%	0,0%

### ► Principales lignes obligations

GRUPE BOLLORE 2 25/01/22	1,1%
BARRY CALLEBAUT 5,375 15/06/21	0,6%
CREDIT LOGEMENT 1,35 28/11/29	0,6%
TDF INFRASTRUCTURE 2,5 07/04/26	0,6%
EDP FINANCE 4,125 20/01/21	0,6%

### ► Principales lignes convertibles

TELECOM ITALIA 1,125 26/03/22	2,7%
GRAND CITY PROP 0,25 02/03/22	2,4%
VEOLIA ENVIRONNEMENT 0 15/03/21	2,4%
GLANBIA 1,375 09/06/21	2,2%
SEB 0 17/11/21	2,2%

Ecofi Investissements, une gamme récompensée



Performance globale sur 3 ans / Meilleure gamme de fonds diversifiés sur 3 ans

**Avertissement** : Le présent document ne constitue ni une offre, ni une recommandation personnalisée ou une sollicitation en vue de la souscription ou du rachat de parts du FCP et n'a pas de valeur contractuelle. Ce présent document vise principalement les clients professionnels au sens du Code monétaire et financier. Il n'est pas destiné à être remis à des clients ne possédant pas l'expérience, les connaissances et la compétence nécessaires pour prendre leurs propres décisions d'investissement et évaluer correctement les risques encourus. Les instruments financiers à l'actif de cet OPCVM peuvent connaître les évolutions et aléas des marchés. Les performances passées ne constituent pas un indicateur fiable des performances futures. Elles ne sont notamment pas constantes dans le temps. Les données de performances présentées ne tiennent pas compte des commissions et frais perçus (le cas échéant) lors de l'émission et du rachat des parts ou actions et ne tiennent pas compte des frais fiscaux imposés par le pays de résidence de l'investisseur. La catégorie de risque, donnée par l'indicateur synthétique de rendement/risque, associée à cet OPCVM n'est pas garantie et pourra évoluer dans le temps. Tout détenteur du présent document est invité à se rapprocher de son conseiller habituel pour mesurer les risques liés à l'OPCVM qui y est décrit. Le souscripteur reconnaît avoir reçu le prospectus et le document d'information clé pour l'investisseur (DICI) visés par l'AMF préalablement à son investissement.