

**PRÉSENTATION DU FONDS**

Code ISIN	FR0007389002
Date de création	Février 1998
Actif net de l'OPCVM au 27/02/2015	57.85 M€
Valeur liquidative	517.50 € / VL quotidienne
Horizon de placement	2 ans
Catégories Morningstar / Citywire	FCP - Allocation EUR Prudente / Bond EUR Court Terme
Frais de gestion / souscription / rachat	1.10% TTC / 2% max. / néant
Profil de risque et de rendement	à risque plus faible à risque plus élevé



Lucile Combe Maxime Chemouny

Changement de gérant et de process le 01/07/2008

**PROFIL DE GESTION**

L'objectif du fonds Cogefi Rendement est une recherche de surperformance nette de frais de l'Eonia Capitalisé +1% sur une durée 2 ans minimum. Cette recherche passe par un processus en 2 étapes, constitué :

- d'une allocation d'actifs à l'intérieur du monde obligataire au sens large (monétaire, obligations souveraines et obligations d'entreprises privées, obligations convertibles et produits structurés simples),
- d'un bond picking axé majoritairement sur des stratégies de portage.

Parmi les critères internes choisis afin de limiter le risque, la sensibilité moyenne du portefeuille s'établit autour de 2 et l'exposition au risque action, indirecte, se situe en règle générale entre 0 et 10% de l'actif.

**PERFORMANCES**

Performances annuelles	YTD	2014	2013	2012	2011	2010
Fonds	0.63%	2.42%	4.61%	10.22%	-0.95%	7.16%
Indice de référence <sup>(1)</sup>	0.15%	1.10%	1.09%	1.24%	0.93%	0.49%

  

Performances cumulées	1 mois 30/01/15-27/02/15	YTD 30/01/15-27/02/15	1 an	3 ans	5 ans
Fonds	0.50%	0.63%	1.64%	13.47%	24.98%
Moyenne de la catégorie*	1.88%	3.93%	6.86%	20.49%	24.48%
Classement (quartile)*	-	4	4	3	2
Classement Citywire (31/01/15)**	-	-	34 / 110	8 / 93	1 / 80

**COGEFI RENDEMENT comparé à son Indice de référence du 31/12/2009 au 27/02/2015**



<sup>(1)</sup> Indice de référence : Eonia Capitalisé +1% depuis le 01/01/2012, Eonia Capitalisé +0,05% avant cette date

**PROFIL DE RISQUE (sur 3 ans)\***

Volatilité annualisée du fonds	1.60%	Ratio de Sharpe	2.62
Volatilité annualisée de la catégorie	3.64%	Taux sans risque (Eonia capitalisé)	0.35%

\* Source Morningstar : Catégorie Allocation EUR Prudente - Univers France (hors FCPE) / \*\* Source Citywire : Catégorie Bond - EUR Court Terme

Répartition par rating	27/02/2015	Exposition géographique	Principaux titres en % de l'actif
Cash et assimilées	8.24	FRANCE	EUROFINS S. TF/TV PERP 4.74%
Investment Grade	6.73	ITALIE	ELIOR FINANCE 2020 4.07%
Non Noté	35.39%	BELGIQUE	REXEL SA 7% 2018 3.97%
High Yield	49.64%	ALLEMAGNE	UCB SA TV PERP 2049 3.73%
		POLOGNE	CEGEDIM 6.75% 2020 3.64%
		PORTUGAL	RCI Euribor 2015 3.50%

Source Bloomberg

Structure du portefeuille	27/02/2015
Obligations	91.76%
Etats zone euro	-
Financières	25.20%
Corporate (hors financières)	66.56%
dont Obligations Convertibles	7.79%
Autres / OPCVM	3.11%
Trésorerie et assimilées	5.13%

Sensibilité actions du fonds via les OC et les dérivés = 0.26%

Données fondamentales	27/02/2015
Duration moyenne	1.48 année
Sensibilité du portefeuille	1.44
Taux moyen pondéré à maturité*	2.81%

\*Rendement estimé, au pire - Source Bloomberg

**RÉCOMPENSES**

**1<sup>ER</sup> PRIX SUR 3 ANS**  
(2010-2013)  
Catégorie Bond  
EUR Court Terme

**1<sup>ER</sup> PRIX SUR 5 ANS**  
(2008-2013)  
Catégorie Bond  
EUR Court Terme

**1<sup>ER</sup> prix sur 3 ans**  
(2009 - 2011)  
Catégorie Bond  
EUR Court Terme

**Notation Citywire**  
Lucile Combe

**COMMENTAIRE DE GESTION**

Poursuivant les tendances de janvier, le mois de février s'est révélé faste pour l'ensemble des actifs risqués européens. En effet, l'indice Euro Stoxx 50 affiche une progression de plus de 7% sur le mois et, dans le monde obligataire, les baisses de spread les plus conséquentes se sont portées sur le segment des titres à haut rendement (-63 pbs pour l'indice des CDS à 5 ans, Cross Over) et des financières subordonnées (-20 pbs à 5 ans). Du côté des taux souverains, en amont du lancement du *Quantitative Easing* par la Banque centrale européenne, les taux à 10 ans français et allemands ont fait du sur-place tandis que les dettes des pays d'Europe du sud se sont appréciées, les taux à 10 ans portugais, italiens et espagnols cédant respectivement 80, 26 et 10 pbs. L'ensemble de ces évolutions est cohérent avec les signes tangibles d'amélioration du momentum macroéconomique en Europe qui se sont multipliés. Les indicateurs avancés (PMI, ISM) ont poursuivi leur ascension et la consommation des ménages a affiché une bonne dynamique, validant les gains de pouvoir d'achat, liés notamment à la baisse du prix du baril du pétrole.

Cogefi Rendement, positionné majoritairement sur des dettes d'entreprises privées des segments non notés et à haut rendement, de duration courte, a bien profité de ce contexte. Le fonds affiche une progression de 0.50% sur le mois et de 0.63% depuis le début de l'année 2015.

La sensibilité moyenne du portefeuille est restée stable sur le mois, à 1.44 à fin février. En revanche, le fonds a vu de nombreux remboursements, à l'échéance et par le biais de call et de rappels anticipés. Si nous avons choisi en fin de période d'augmenter la part de cash, à plus de 8%, nous avons cependant réalisé un certain nombre d'investissements. Nous avons intégré du Picard 2020 à l'émission, du Air France 2018 et des dettes bancaires Tiers One (anciennes) de BPCE, CASA et Intesa Sanpaolo avec des call allant de 2015 à 2017. Néanmoins, nous avons pris nos profits sur l'obligation convertible CGG 2019.

Les OPCVM sont investis dans des instruments financiers sélectionnés par COGEFI Gestion qui connaîtront les évolutions et aléas des marchés. **Il est rappelé que tout investissement comporte des risques de perte. Le capital investi peut ne pas être intégralement restitué. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne constituent en aucun cas une garantie de performance ou de capital à venir.** Ce document non contractuel, ne constitue ni une offre de vente, ni un conseil en investissement et n'engage pas la responsabilité du groupe COGEFI. Données à caractère indicatif. Avant tout investissement, **COGEFI Gestion recommande de se rapprocher de son conseiller pour une meilleure compréhension des risques et de consulter le DICI des OPCVM** disponible auprès de COGEFI Gestion ou sur le site internet : [www.cogefi.fr](http://www.cogefi.fr). Ces fonds ne peuvent être souscrits par des « US person » ou assimilés.