



## PRÉSENTATION DU FONDS

Code ISIN	FR0007389002
Date de création	Février 1998
Actif net de l'OPCVM au 30/10/2015	61.41 M€
Valeur liquidative	520.28 € / VL quotidienne
Horizon de placement	supérieur à 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.

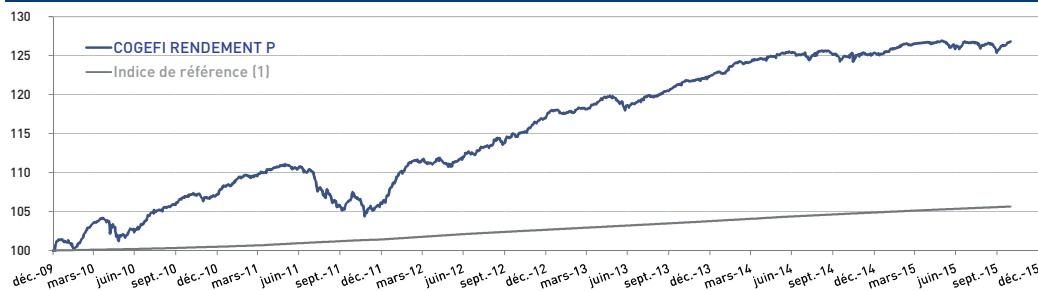
## PERFORMANCES

Performances annuelles	YTD	2014	2013	2012	2011	2010
Fonds	1.17%	2.42%	4.61%	10.22%	-0.95%	7.16%
Indice de référence <sup>(1)</sup>	0.75%	1.10%	1.09%	1.24%	0.93%	0.49%

Performances cumulées	1 mois 30/09/15-30/10/15	YTD 31/12/14-30/10/15	1 an	3 ans	5 ans
Fonds	1.05%	1.17%	1.56%	10.33%	18.35%
Indice de référence <sup>(1)</sup>	0.07%	0.75%	0.92%	3.15%	5.24%
Classement Citywire (30/09/15)**	3 mois : 79 / 102		20 / 98	5 / 86	2 / 70

## COGEFI RENDEMENT P comparé à son Indice de référence du 31/12/2009 au 30/10/2015



<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	1.46%	Ratio de Sharpe	2.27
Volatilité annualisée de la catégorie*	4.01%	Taux sans risque (Eonia capitalisé)	0.12%

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

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.

## NOTATION MORNINGSTAR sur 5 ans : ★★★

Répartition par rating*	30/10/2015	Exposition géographique	Principaux titres en % de l'actif
Cash et assimilées	13.65	FRANCE	61.17%
Investment Grade	7.22	ITALIE	8.51%
Non Noté	32.00%	BELGIQUE	6.12%
High Yield	47.13%	LUXEMBOURG	2.55%
		ALLEMAGNE	2.14%
		EUROFINS S. TF/TV PERP	4.42%
		UCB SA TV PERP 2049	4.18%
		ELIOR FINANCE 2020	3.67%
		TOUAX TF/TV PERP	3.62%
		AKUO PART. 7% 2016	3.55%
		CEGEDIM 6.75% 2020	3.29%

\*Rating S&P - Source Bloomberg

Structure du portefeuille	30/10/2015
Obligations	86.35%
Etats zone euro	-
Financières	23.23%
Corporate (hors financières)	63.12%
dont Obligations Convertibles	6.47%
Autres / OPCVM	4.61%
Trésorerie et assimilées	9.04%

Sensibilité actions du fonds via les OC et les dérivés = 0.72%

Données fondamentales	30/10/2015
Duration moyenne	1.71 année
Sensibilité du portefeuille	1.66
Taux moyen pondéré à maturité*	3.32%

\*Rendement estimé, au pire - Source Bloomberg

## RÉCOMPENSES

## COMMENTAIRE DE GESTION

Après un troisième trimestre particulièrement difficile, les marchés d'actifs risqués ont repris le chemin de la hausse en octobre. Les indices actions européens ont affiché des progressions entre 7 et 10% sur le mois et les marchés de crédit ont corrigé une partie des excès baissiers du mois de septembre. L'indice représentatif des CDS à 5 ans des sociétés en catégorie spéculative a cédé 76 pbs tandis que l'indice des CDS des sociétés notées Investment Grade a perdu 20 pbs. Si une stabilisation des indicateurs économiques chinois et une bonne tenue des indices de confiance américains et européens ont pu rassurer, les déclarations des banques centrales ont largement participé à ce mouvement. En effet, en Europe, Mario Draghi a indiqué qu'il était prêt à prolonger ou à étendre son programme d'achats d'actifs et la banque centrale de Chine a poursuivi son action. En revanche, les anticipations de hausse des taux américains au mois de décembre ont refait surface, entraînant une appréciation du dollar.

Dans ce contexte, Cogefi Rendement a largement rebondi, profitant de la détente des *spread* de crédit et des renforcements de positions effectués dans la précédente correction. Le fonds affiche ainsi une progression de 1.05% sur le mois.

Nous avons profité du rebond et de sa rapidité pour vendre certaines dettes hybrides et diminuer ainsi la sensibilité et le "bêta" du portefeuille. Ainsi, nous avons vendu les lignes d'obligations perpétuelles Air France, Accor et Telefonica. Nous avons également allégé les convertibles Assystem et les Pierre et Vacances 2019. En fin de mois, la sensibilité du fonds a été abaissée à 1.66. La part de cash et du monétaire a été augmentée et s'établit à près de 14% en fin de mois. Nous sommes en effet assez prudents dans l'attente de la première hausse des taux américains. Nous pourrions ainsi saisir les opportunités qui ne manqueront pas de se présenter soit sur le marché primaire, soit lors de nouvelles phases de tensions. Les marchés de dette devraient en effet rester volatils à l'approche de la fin de l'année, période traditionnellement assez creuse en termes de liquidité.