

PRÉSENTATION DU FONDS

Code ISIN	FR0007389002
Date de création	Février 1998
Actif net de l'OPCVM au 31/12/2015	65.49 M€
Valeur liquidative	521.14 € / 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.

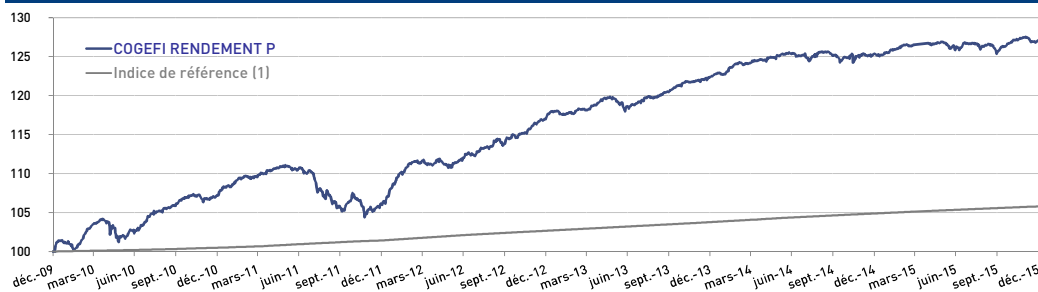
Parmi les critères internes choisis afin de limiter le risque, la sensibilité moyenne du portefeuille s'établit autour de 2 et l'exposition au risque action, indirecte, se situe en règle générale entre 0 et 10% de l'actif.

PERFORMANCES

Performances annuelles	YTD	2014	2013	2012	2011	2010
Fonds	1.34%	2.42%	4.61%	10.22%	-0.95%	7.16%
Indice de référence ⁽¹⁾	0.89%	1.10%	1.09%	1.24%	0.93%	0.49%

Performances cumulées	1 mois 30/11/15-31/12/15	YTD 31/12/14-31/12/15	1 an	3 ans	5 ans
Fonds	-0.34%	1.34%	1.34%	8.57%	18.54%
Indice de référence ⁽¹⁾	0.07%	0.89%	0.89%	3.11%	5.28%
Classement Citywire (30/11/15)**	3 mois : 6 / 107		3 / 103	5 / 90	1 / 74

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



⁽¹⁾ 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	1.44%	Ratio de Sharpe	1.89
Volatilité annualisée de la catégorie*	4.11%	Taux sans risque (Eonia capitalisé)	0.08%

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

Répartition par rating*	31/12/2015	Exposition géographique	Principaux titres en % de l'actif		
Cash et assimilées	17.69	FRANCE	61.20%	UCB SA TV PERP 2049	3.94%
Investment Grade	9.22	ITALIE	8.12%	EUROFINS S. TF/TV PERP	3.67%
Non Noté	28.55%	BELGIQUE	5.74%	ELIOR FINANCE 2020	3.46%
High Yield	44.54%	LUXEMBOURG	2.46%	TOUAX TF/TV PERP	3.40%
				AKUO PART. 7% 2016	3.15%
				CEGEDIM 6.75% 2020	3.09%

*Rating S&P - Source Bloomberg

Structure du portefeuille	31/12/2015
Obligations	82.30%
Etats zone euro	-
Financières	26.07%
Corporate (hors financières)	56.23%
dont Obligations Convertibles	3.67%
Autres / OPCVM	10.04%
Trésorerie et assimilées	7.66%

Sensibilité actions du fonds via les OC et les dérivés = 0.91%

Données fondamentales	31/12/2015
Duration moyenne	1.56 année
Sensibilité du portefeuille	1.51
Taux moyen pondéré à maturité*	3.06%

*Rendement estimé, au pire - Source Bloomberg

RÉCOMPENSES

1^{ER} PRIX SUR 3 ANS
(2010-2013)
Catégorie Bond
EUR Court Terme

1^{ER} PRIX SUR 5 ANS
(2008-2013)
Catégorie Bond
EUR Court Terme

1^{ER} prix sur 3 ans
(2009 - 2011)
Catégorie Bond
EUR Court Terme

Notation Citywire
Lucile Combe

COMMENTAIRE DE GESTION

Le dernier mois de l'année a été marqué par d'importantes prises de bénéfices sur l'ensemble des marchés européens, aucune classes d'actifs n'échappant à cette tendance. La BCE a déçu les attentes particulièrement fortes des marchés, malgré des mesures fondamentalement positives en termes d'injections de liquidités et la nouvelle chute du prix du baril de pétrole a continué à déstabiliser les investisseurs. La hausse des taux de la banque centrale américaine, à la mi-décembre, a finalement ramené un peu de sérénité.

Si les marchés actions ont violemment chuté (-6.74% sur le mois pour l'indice Euro Stoxx 50 dividendes réinvestis), du côté obligataire, l'ensemble des dettes, souveraines et privées, se sont dépréciées en décembre. Les taux allemands à 10 ans se sont tendus de 16 pbs sur le mois, l'indice des spreads à 5 ans des sociétés privées en catégorie Investment Grade de 7 pbs et celui des sociétés notées en catégorie High Yield de 25 pbs. Au final, malgré un faible portage, les taux souverains se sont révélés plus rémunérateurs en 2015 que certains pans du marché du crédit.

Dans ce contexte de tensions généralisées et de forte volatilité, nous avons accentué la part de cash, qui s'établit à 17.70%, dans une volonté de préservation du capital. Face aux remboursements d'Unicredit Senior 2015 et à l'exercice du put sur la Kloeckner 2017, nous avons peu modifié le portefeuille, conservant une exposition exclusivement aux dettes d'entreprises privées, mais avec une sensibilité moyenne faible de 1.51. Nous continuons à favoriser le segment des dettes non notées et le « High Yield » de bonne qualité (BB et quelques B) mais avec une sélectivité importante et un souci de duration assez courte.

Dans ce contexte, Cogefi Rendement a terminé l'année 2015 en progression de 1.34%, avec une volatilité à 3 ans inférieure à 1.5.

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. Ces fonds ne peuvent être souscrits par des « US person » ou assimilés.