

**PRÉSENTATION DU FONDS**

Code ISIN	FR0010791418
Date de création	31/05/2006 (Octobre 1998 pour la part P)
Actif net OPCVM / VL au 27/02/2015	32.61 M€ / 1 373.73 € / VL quotidienne
Horizon de placement	supérieur à 3 ans
Catégories Morningstar / Lipper	FCP - Allocation EUR Modérée
Frais de gestion / souscription / rachat	0.957% TTC / 2% max. / néant
Commission de surperformance	15% HT de la surperf. par rapport à l'indice de réf. si > 2% annualisés
Profil de risque et de rendement	à risque plus faible à risque plus élevé 1 2 3 4 5 6 7



Lucile Combe Anne d'Anselme

Changement de gérant et de process en 2003

**PROFIL DE GESTION**

Une nouvelle politique d'investissement a été implantée en 2003, elle recherche en permanence le meilleur équilibre entre rentabilité et risque. Cette recherche dont l'objectif est une performance soutenue à moyen terme passe par une gestion dynamique de l'allocation d'actifs entre les marchés d'actions de la zone Euro, volatiles mais performants à long terme, et les marchés de taux, obligataires et monétaires, offrant une régularité de rendement et/ou une sécurité des placements. Cette gestion de l'allocation s'effectue à l'intérieur de fourchettes d'expositions déterminées permettant ainsi de limiter le risque. L'exposition du fonds aux marchés de taux obligataires et/ou monétaires sera toujours comprise entre 30% et 80% de l'actif net et l'exposition au risque actions sera toujours comprise entre 20% et 70% maximum.

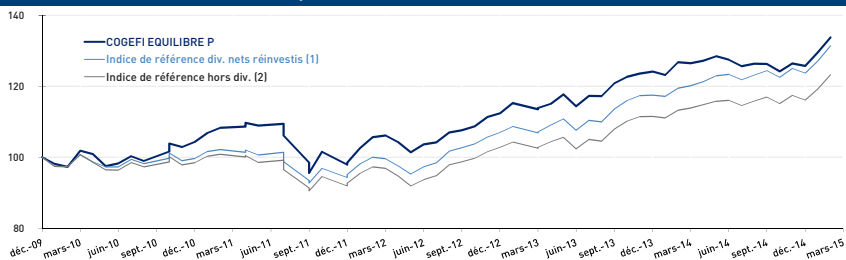
**PERFORMANCES**

Performances annuelles	YTD	2014	2013	2012	2011	2010
Fonds	6.43%	1.47%	10.37%	13.64%	-5.33%	4.09%
Indice de référence Div. Réinvestis (1)	6.18%	5.28%	9.81%	12.53%	-4.80%	-0.04%
Indice de référence Hors Div. (2)	6.10%	4.13%	8.50%	10.92%	-6.10%	-1.29%

Performances cumulées	30/01/15 - 27/02/15	YTD 31/12/14 - 27/02/15	1 an	3 ans	5 ans
Fonds	3.27%	6.43%	5.85%	26.66%	37.14%
Moyenne de la catégorie*	3.36%	7.00%	9.28%	28.26%	32.16%
Classement (quartile)*	-	3	4	3	2

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



(1) Indice de référence : 40% Euro Stoxx 50 en € dividendes nets réinvestis + 60% EuroMTS 3-5 ans coupons réinvestis  
(2) Indice de référence : 40% Euro Stoxx 50 en € hors dividendes + 60% EuroMTS 3-5 ans coupons réinvestis

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

Volatilité annualisée du fonds	6.73%	Ratio de Sharpe	1.15
Taux sans risque (Eonia capitalisé)	0.36%	Ratio d'information	0.00

\* Source Morningstar : Catégorie Allocation EUR Modérée - Univers France (hors FCPE)

Structure du portefeuille	27/02/2015	Exposition globale*
ACTIONS	23.18%	41.05%
Futures et Options	13.57%	
OBLIGATIONS	54.37%	59.69%
Obligations Convertibles	6.99%	
Produits structurés	1.52%	
OPCVM	3.30%	
MONÉTAIRES	9.12%	

\*dont expositions dérivées des OC, Produits structurés et Opvcvm

**PORTEFUILLE OBLIGATAIRE**

Données fondamentales	27/02/2015
Sensibilité du portefeuille	1.79
Taux moyen pondéré à maturité*	3.46%

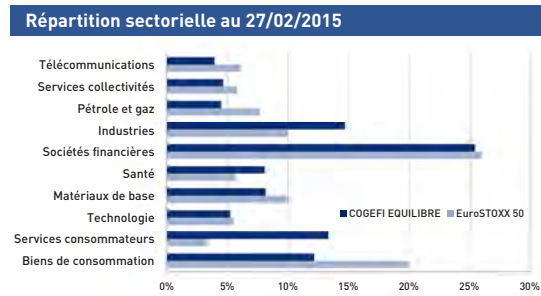
\*Rendement estimé, au pire - Source Bloomberg

Répartition par rating	27/02/2015
Cash	-
Investment Grade	3.98
Non Noté	45.13%
High Yield	50.89%

Structure du portefeuille	27/02/2015
Etats zone euro	-
Financières	20.13%
Corporate	79.87%
Autres	-

Principaux titres en % de l'actif			
Actions		Obligations	
SANOFI-SYNTHELABO	1.45%	EUROFINS TF/TV PERP	4.20%
AXA	1.11%	REXEL SA 7% 2018	3.68%
INTESA SANPAOLO	1.10%	UCB SA TV PERP 2049	3.49%
BAYER	1.05%	CNCEP TF/TV PERP	3.40%
TOTAL	1.04%	ELIOR FINANCE 2020	3.22%

**PORTEFUILLE ACTIONS TITRES**



**RÉCOMPENSES**

Notation Citywire Lucile Combe **AA**

LIPPER FUND AWARDS 2012 FRANCE

1<sup>er</sup> prix sur 5 ans (2007 - 2011) Catégorie Mixte Euro Equilibré

**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 7.40% 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. Le début de la saison des publications de résultats d'entreprises en Europe a également été un facteur de soutien pour les marchés d'actions. Dans ce contexte, Cogefi Équilibre, investi entre 44 et 40% sur les actions au cours du mois et positionné majoritairement sur des dettes d'entreprises privées des segments non notés et à haut rendement, de durée courte, a bien profité de ses évolutions. Le fonds affiche une progression de 3.27% sur le mois et de 6.43% depuis début 2015. Parmi les mouvements réalisés, nous avons légèrement allégé le poids des actions en fin de période pour ramener l'exposition autour de 40%. Nous avons pris des profits sur les lignes de Volkswagen, Saint-Gobain, Plastic Omnium, Iliad, Publicis, Accor et Elior. En revanche, nous avons constitué des positions sur Bouygues, Aéroport de Paris, Veolia et participé à l'introduction en bourse de la société Elis, sortie en partie du giron d'Eurazeo. Du côté obligataire, face à de nombreux remboursements, nous avons intégré du Picard 2020 à l'émission, des dettes bancaires Tiers One (anciennes) de BPCE, CASA et Intesa Sanpaolo avec des call allant de 2015 à 2017. En revanche 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.