



## PRÉSENTATION DU FONDS

Code ISIN	FR0010451369
Date de création	2 avril 2007
Actif net de l'OPCVM au 29/05/2015	59.68 M€
Valeur liquidative	1 220.82 € / VL quotidienne
Horizon de placement	2 ans
Catégories Morningstar / Citywire	FCP - Allocation EUR Prudente / Bond EUR Court Terme
Frais de gestion / souscription / rachat	0.75% TTC / 2% max. / néant
Profil de risque et de rendement	à risque plus faible à risque plus élevé 1 2 3 4 5 6 7



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.

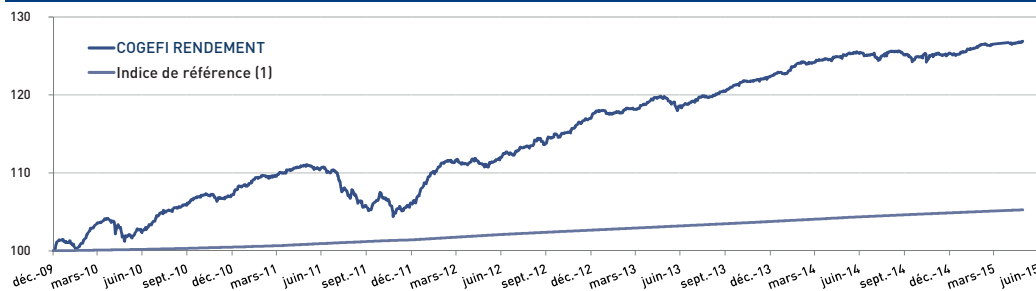
## PERFORMANCES

Performances annuelles	YTD	2014	2013	2012	2011	2010
Fonds	1.37%	2.78%	5.07%	9.04%	-0.75%	6.11%
Indice de référence <sup>(1)</sup>	0.38%	1.10%	1.09%	1.24%	0.93%	0.49%

Performances cumulées	1 mois 30/04/15-29/05/15	YTD 31/12/14-29/05/15	1 an	3 ans	5 ans
Fonds	0.16%	1.37%	1.77%	15.09%	23.76%
Indice de référence <sup>(1)</sup>	0.07%	0.38%	0.98%	3.65%	5.10%
Classement Citywire (30/04/15)**	9 / 99 (3 mois - part P)		29 / 97 (part P)	6 / 84 (part P)	1 / 73 (part P)

## COGEFI RENDEMENT comparé à son Indice de référence du 31/12/2009 au 29/05/2015



<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	1.52%	Ratio de Sharpe	2.97
Volatilité annualisée de la catégorie*	3.84%	Taux sans risque (Eonia capitalisé)	0.25%

\* 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	29/05/2015	Exposition géographique	Principaux titres en % de l'actif
Cash et assimilées	8.03	FRANCE	68.35%
Investment Grade	7.08	BELGIQUE	7.14%
Non Noté	35.87%	ITALIE	5.67%
High Yield	49.01%	ALLEMAGNE	3.08%
		POLOGNE	2.12%

EUROFINS S. TF/TV PERP	4.65%
CNCEP TF/TV PERP	4.29%
TOUAX TF/TV PERP	3.89%
ELIOR FINANCE 2020	3.86%
CEGEDIM 6.75% 2020	3.47%
UCB SA TV PERP 2049	3.39%

Source Bloomberg

Structure du portefeuille	29/05/2015
Obligations	91.96%
Etats zone euro	-
Financières	30.20%
Corporate (hors financières)	61.76%
dont Obligations Convertibles	6.00%
Autres / OPCVM	4.47%
Trésorerie et assimilées	3.56%

Sensibilité actions du fonds via les OC et les dérivés = 0.92%

Données fondamentales	29/05/2015
Duration moyenne	1.94 année
Sensibilité du portefeuille	1.88
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

**AA** Notation Citywire  
Lucile Combe

## COMMENTAIRE DE GESTION

Les tendances d'avril se sont poursuivies en mai, avec une fébrilité et au final une stabilité des marchés actions de la zone Euro, une poursuite de la hausse des taux souverains (de +12 pbs pour les taux à 10 ans allemands à +46 pbs pour les taux portugais) et une relative bonne résistance des compartiments de dettes privées (respectivement +6 pbs et +13 pbs pour les CDS à 5 ans des sociétés notées Investment Grade et High Yield). Les marchés d'actions et de crédit ont été très dépendants des évolutions des taux souverains et la BCE est intervenue en annonçant une accélération de son programme de rachat de dettes dans les prochaines semaines afin d'anticiper le risque de baisse des volumes et de la liquidité pendant la période estivale, permettant une stabilisation de ces marchés. Dans le même temps, des signes d'amélioration de l'économie américaine sont apparus en fin de mois après un premier trimestre en recul. En Europe, alors que la reprise économique certes modeste se confirme, ce sont les discussions autour de la dette grecque qui ont continué à générer des inquiétudes.

Dans ce contexte, Cogefi Rendement a poursuivi sa progression à un rythme modeste (+0.16% sur le mois), affichant une progression de 1.37% depuis le début de l'année.

Nous avons profité de la tension sur les taux pour investir une partie des liquidités que nous avons conservées. Ainsi, la part de cash est passée de 16.5% à 8% et la sensibilité moyenne du portefeuille a été augmenté à 1.88 contre 1.69 auparavant.

Nous restons toujours à l'écart des dettes souveraines dont le mouvement de hausse à moyen terme n'est pas terminé en phase de reprise économique et d'éloignement des craintes de déflation. En revanche, nous avons continué à privilégier les segments High Yield et non notés, qui présentent les meilleures perspectives d'amélioration de bilan ou de portage dans le contexte actuel.

Parmi les mouvements effectués, nous avons renforcé les Europcar 2021 en amont de l'introduction en bourse du titre et acheté des TVN 7.375% 2020, des Ontex 4.75% 2021 et du Paprec 7.375% 2023.