



PRÉSENTATION DU FONDS

| | |
|--|--|
| Code ISIN | FR0010451369 |
| Date de création | 2 avril 2007 |
| Actif net de l'OPCVM au 31/07/2015 | 60.85 M€ |
| Valeur liquidative | 1 219.39€ / 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 |



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.

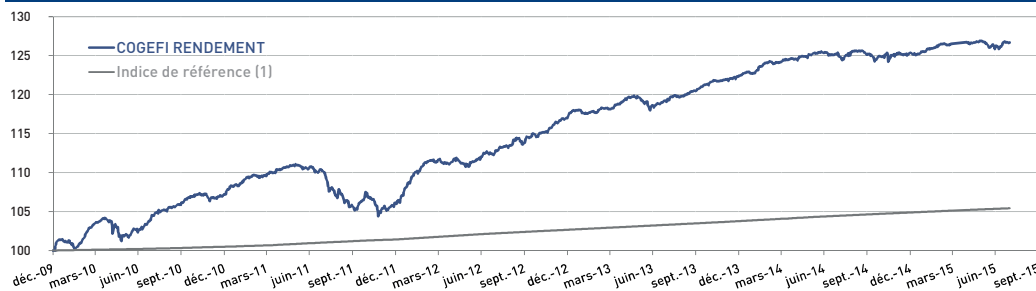
Parmi les critères internes choisis afin de limiter le risque, la sensibilité moyenne du portefeuille s'établit autour de 2 et l'exposition au risque action, indirecte, se situe en règle générale entre 0 et 10% de l'actif.

PERFORMANCES

| Performances annuelles | YTD | 2014 | 2013 | 2012 | 2011 | 2010 |
|------------------------------------|-------|-------|-------|-------|--------|-------|
| Fonds | 1.25% | 2.78% | 5.07% | 9.04% | -0.75% | 6.11% |
| Indice de référence ⁽¹⁾ | 0.53% | 1.10% | 1.09% | 1.24% | 0.93% | 0.49% |

| Performances cumulées | 1 mois 30/06/15-31/07/15 | YTD 31/12/14-31/07/15 | 1 an | 3 ans | 5 ans |
|------------------------------------|-----------------------------|--------------------------|------------------|-----------------|-----------------|
| Fonds | 0.53% | 1.25% | 1.52% | 13.25% | 20.94% |
| Indice de référence ⁽¹⁾ | 0.07% | 0.53% | 0.95% | 3.22% | 4.73% |
| Classement Citywire (30/06/15)** | 49 / 100 (3 mois part P) | | 34 / 98 (part P) | 9 / 88 (part P) | 1 / 73 (part P) |

COGEFI RENDEMENT comparé à son Indice de référence du 31/12/2009 au 31/07/2015



⁽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 | 1.52% | Ratio de Sharpe | 2.77 |
| Volatilité annualisée de la catégorie* | 3.83% | Taux sans risque (Eonia capitalisé) | 0.18% |

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

NOTATION MORNINGSTAR sur 5 ans : ★★

| Répartition par rating | 31/07/2015 | Exposition géographique | Principaux titres en % de l'actif |
|------------------------|------------|-------------------------|-----------------------------------|
| Cash et assimilées | 5.81 | FRANCE | 67.50% |
| Investment Grade | 4.85 | ITALIE | 7.64% |
| Non Noté | 41.40% | BELGIQUE | 7.00% |
| High Yield | 47.94% | ALLEMAGNE | 3.03% |
| | | LUXEMBOURG | 2.14% |
| | | EUROFINS S. TF/TV PERP | 4.54% |
| | | ELIOR FINANCE 2020 | 3.81% |
| | | TOUAX TF/TV PERP | 3.58% |
| | | CEGEDIM 6.75% 2020 | 3.39% |
| | | UCB SA TV PERP 2049 | 3.32% |

Source Bloomberg

| Structure du portefeuille | 31/07/2015 |
|-------------------------------|------------|
| Obligations | 92.83% |
| Etats zone euro | - |
| Financières | 27.49% |
| Corporate (hors financières) | 65.34% |
| dont Obligations Convertibles | 5.21% |
| Autres / OPCVM | 1.37% |
| Trésorerie et assimilées | 5.81% |

Sensibilité actions du fonds via les OC et les dérivés = 1.19%

| Données fondamentales | 31/07/2015 |
|--------------------------------|------------|
| Duration moyenne | 2 années |
| Sensibilité du portefeuille | 1.93 |
| Taux moyen pondéré à maturité* | 3.32% |

*Rendement estimé, au pire - Source Bloomberg

RÉCOMPENSES



Notation Citywire
Lucile Combe

COMMENTAIRE DE GESTION

Si le mois de juillet affiche finalement un recul important de l'aversion au risque sur l'ensemble des classes d'actifs, il aura connu son lot de volatilité. En effet, après un démarrage en berne sur fond de crainte d'un *Grexit*, les marchés d'actifs risqués européens ont violemment rebondi à l'annonce d'un accord entre la Grèce et ses créanciers. Si l'histoire est loin d'être terminée, le maintien de la Grèce dans la zone euro a été un vrai soulagement. Soulagement de courte durée... avec l'effondrement des marchés financiers chinois couplé à des statistiques de plus en plus décevantes concernant le rythme de croissance de l'économie chinoise. Le pétrole a d'ailleurs chuté de plus de 20% au cours du mois.

Au final, l'indice Euro Stoxx 50 a progressé de 5.22% sur le mois, les taux souverains se sont fortement détendus et particulièrement dans les pays d'Europe du sud (-56 pbs à 10 ans pour les taux italiens) et les marges de crédit des dettes d'entreprises privées se sont resserrées sur l'ensemble des segments (-42 pbs pour l'indice des CDS à 5 ans des dettes d'entreprises privées à haut rendement et -13 pbs pour celles notées Investment Grade).

Dans ce contexte, Cogefi Rendement a bien rebondi, progressant de 0.53% sur le mois, profitant à la fois des resserrements de spread et de la baisse des taux souverains.

Concernant les mouvements réalisés, nous avons acheté des Accor 4.125% Perp en début de mois dont nous avons revendu la moitié en fin de mois compte tenu d'un beau parcours. Nous avons également participé à l'émission de la convertible Touax 6% 2020. Le portefeuille a également vu les remboursements des Europcar 2017 à la suite de l'introduction en bourse du titre et d'une ligne du CNCEP Perp. Dans un marché estival très creux, nous cherchons plus des points de sortie afin d'augmenter la part de cash en vue d'une rentrée probablement volatile.