



Lucile COMBE
Gérante



Hugues AUROUSSEAU
Co-gérant

Actif net au 30/12/2011 16,20 M€
Valeur liquidative 20,26 €
Date de création octobre 1998 Ⓞ
Code ISIN FR0010790444
Valorisation hebdomadaire
Affectation du résultat capitalisation

Classification Morningstar FCP - Mixtes EUR Equilibrés - UCITs III
Horizon de placement recommandé supérieur à 3 ans
Frais de gestion 1,19% TTC
Commission de souscription 2% maximum
Commission de rachat néant

Ⓞ Nouvelle politique d'investissement implantée 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. Le FCP investit également de manière active dans des produits structurés mixtes.

Commentaire de gestion

Après la belle embellie de la fin novembre, les marchés actions ont peu varié en décembre (-0.60% pour l'Euro Stoxx 50), tiraillés entre les interventions successives et contradictoires des politiques, les annonces intéressantes de la BCE pour le refinancement à 3 ans des banques et l'attitude toujours négative des agences de notation. A l'inverse, les marchés obligataires se sont globalement bien comportés, à la fois sur les taux souverains (+2.77% pour l'indice Euro MTS 3-5 ans sur le mois) essentiellement grâce à une baisse de 45 pbs des taux allemands à 10 ans et de 115 pbs des taux espagnols à 10 ans. Sur le marché des dettes d'entreprises privées, les performances ont été moins spectaculaires, avec une stabilité de l'indice Itraxx Cross Over, des CDS à 5 ans des sociétés notées *High Yield* et une baisse de 12 pbs de l'indice Itraxx Main, représentatif des CDS à 5 ans des sociétés notées *Investment Grade*. Le mouvement a été plus net sur les dettes des sociétés financières (-20 à 25 pbs selon les indices) suite à la possibilité pour les banques de se refinancer à moindre coût à la BCE à 3 ans.

Dans ce contexte, Cogefi Equilibre a progressé de 0.60% et affiche une performance de -5.59% sur l'année 2011 contre -6.32% pour son indice de référence et -17% pour l'indice Euro Stoxx 50. Malgré une surpondération très forte sur les obligations d'entreprises privées (supérieure à 60%) et une absence du marché de la dette allemande qui a finalement affiché les meilleures performances sur l'année, Cogefi Equilibre a réussi à amortir la baisse.

Du côté des actions, l'allocation a été assez réactive, variant de 30 à 43% sur le second semestre de 2011.

Concernant les mouvements réalisés, nous avons sortis les titres Société Générale, E.ON, Schneider Electric et nous avons entré Accor, L'Oréal et AXA.

L'année 2012 débute avec les mêmes problématiques et s'annonce ainsi difficile et incertaine, au moins dans un premier temps. Si, au niveau économique, on ne peut exclure une croissance légèrement négative en Europe, les marchés dont les valorisations sont basses l'anticipent en parti. Ainsi, les décisions politiques (BCE incluse) restent la clé pour un retour de la confiance dans la zone Euro et ses actifs.

Analyse de performance de la part actions

Les plus fortes variations sur un mois

HAUSSES	% de hausse	Impact estimé
ZODIAC	9,72%	0,05%
SANOFI-SYNTHELABO	9,58%	0,12%
NESTLE SA	7,62%	0,04%
REPSOL YPF	5,19%	0,02%
BAISSES	% de baisse	Impact estimé
BIOMERIEUX	-9,46%	-0,04%
SAP	-8,64%	-0,06%
E.ON AG	-8,28%	-0,05%
ING GRP	-7,55%	-0,05%

Allocation d'actifs

Allocation		Exposition globale	
Actions	21,37%	Action	41,35%
Futures et Options	18,67%		
Obligations	51,11%	Obligataire	71,77%
Obligations convertibles	17,91%		
Produits structurés	4,06%	Monétaire	4,58%

Principaux postes

ACTIONS	5,12%	OBLIGATIONS	18,83%
SANOFI-SYNTHELABO	1,40%	PORT TEL 6% 2013	4,12%
TOTAL	1,32%	AUREA 3% 30/07/12 CV	3,86%
BNP PARIBAS	0,84%	EUROFINS TF/TV PERP	3,67%
AIR LIQUIDE	0,80%	FIAT FINANCE 9% 2012	3,60%
BASF	0,77%	RALLYE 8.375 20/01/15	3,59%

Ventilation de la part actions

Pétrole et gaz	15,49%
Sociétés financières	15,21%
Services aux consommateurs	14,04%
Biens de consommation	13,68%
Santé	11,92%
Industries	7,35%
Matériaux de base	7,22%
Télécommunications	6,46%
Technologie	4,63%
Services aux collectivités	4,01%

Performances

	Cogefi Equilibre	Indice de référence*
Du 31/12/2010 au 30/12/2011	-5,59%	-6,10%
2010	3,82%	2,43%
2009	22,08%	12,63%
2008	-18,80%	-15,15%
2007	0,14%	4,96%
2006	7,08%	6,42%
Volatilité 52 semaines	11,87%	

* Indice de référence : 40 % EuroStoxx 50 + 60 % EuroMTS 3-5 ans

Performances années civiles

