



Lucile COMBE
Gérante



Guillaume JONCHERES
Co-gérant

Actif net au 28/10/2011	2,57 M€
Valeur liquidative	133,02 €
Code ISIN	FR0007380639
Valorisation	hebdomadaire
Affectation du résultat	capitalisation
Horizon de placement recommandé	supérieur à 5 ans
Date de création	février 1984, transformé en fonds de fonds le 18/09/2002

Classification Morningstar FCP - Actions Asie-Pacifique avec Japon

Frais de gestion 1,495% TTC

Commission de souscription 2% maximum

Commission de rachat néant

Profil de gestion

La stratégie d'investissement consiste à assurer une exposition minimum permanente de 60 % aux marchés asiatiques à travers une sélection de fonds, en fonction de nos anticipations de marchés et des caractéristiques propres de chacun de ces fonds, ainsi que de leurs combinaisons rendement/risque au sein du portefeuille.

Commentaire de gestion

Durant la période sous revue, du 30 septembre au 28 octobre 2011, l'aversion au risque s'est fortement infléchie sur l'ensemble des marchés risqués mondiaux, entraînant à titre d'illustration, une hausse de près de 13% pour l'Euro Stoxx 50 et pour le S&P500.

L'Asie et particulièrement l'Asie émergente n'a pas échappé à cette tendance avec des progressions en monnaies locales de plus de 19% pour l'indice HSCEI des actions chinoises cotées à Hong Kong, de près de 14% pour la place de Hong Kong et de près de 9% pour Singapour et pour la Corée du Sud. Parmi les marchés les moins performants, on retrouve Taiwan, la Chine continentale, la Thaïlande, la Malaisie et les Philippines qui affichent tout de même des progressions comprises entre 5 et 7%. Le Japon, avec une progression de 1.30% du Topix en yens, s'est clairement retrouvé à la traîne malgré des chiffres économiques plutôt flatteurs.

Les vecteurs de ces performances ont été de plusieurs natures. Les fondamentaux économiques ont joué un rôle important, avec une série de statistiques économiques américaines plutôt rassurantes par rapport aux attentes et aux craintes de l'été, et un éloignement des craintes de *hard landing* de l'économie chinoise, avec un PIB pour le troisième trimestre qui s'élève à 9.1%. Concernant l'Europe, comme depuis de nombreux mois, les facteurs politiques ont guidé les investisseurs. L'anticipation et l'espoir d'une cohésion européenne ont porté les marchés jusqu'au sommet du 28 octobre.

L'euro s'est d'ailleurs apprécié de près de 5% face au dollar et de près de 4% face au yen.

Dans ce contexte, Cogefi Pacifique a progressé de 5.10% sur la période tandis que son indice de référence montait de 4.80%. L'allocation sur le Japon représente 18% de l'actif et l'Asie émergente est toujours prépondérante, concentrant 76% du portefeuille.

EVOLUTION DES INDICES sur l'année 2011 (en devises locales)

Meilleures performances

JSX Index (Indonésie)	3,41%
PHS Composite (Philippines)	1,58%
KUALA-KLCE (Malaisie)	-2,44%

Sous performances

SENSEX (Inde)	-19,77%
HSCEI (Actions chinoises cotées à Hong Kong)	-16,29%
TAIWAN	-15,12%

Allocation d'actifs

FONDS JAPON	18,21%
FONDS ASIE (hors Japon)	76,49%
TRESORERIE & ASSIMILEES	5,29%
Total	100,00%

Principaux OPCVM

FRANK TEMP INV ASIA GR-IACCE	16,93%
ESSOR ASIE SICAV -C-	14,62%
COMGEST NOUVELLE ASIE	13,45%
FF EMERG ASIA FD Y USD CAP	13,29%
TREETOP CONVERTIBLE	10,68%
Total	68,97%

Performances

	Cogefi Pacifique	Indice de référence*
Du 31/12/2010 au 28/10/2011	-14,98%	-15,16%
2010	20,08%	24,32%
2009	29,04%	45,34%
2008	-39,49%	-39,90%
2007	4,52%	-2,18%
2006	-2,22%	0,88%

Volatilité 52 semaines **16,13%**

*Indice de référence :
MSCI ASIA ex JAPAN € 75% - MSCI JAPAN € 25%

Performances années civiles

