
	Lucile COMBE Gérante	Actif net au 30/07/2010	5,01 M€
		Valeur liquidative	140,83 €
	Guillaume JONCHERES Co-gérant	Code ISIN	FR0007380639
		Valorisation	hebdomadaire
		Affectation du résultat	capitalisation
		Horizon de placement recommandé	supérieur à 2 ans
Date de création		février 1984, transformé en fonds de fonds le 18/09/2002	
Classification		FCP - Actions asiatiques - Général	
Frais de gestion		1,495 % TTC maximum	
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

Alors que la période sous revue (du 25 juin au 30 juillet 2010) a débuté sous de mauvais auspices, avec un risque sur les taux souverains européens omniprésent et des craintes majeures sur le niveau de croissance économique aux Etats-Unis et en Chine, les clignotants sont finalement presque tous passés au vert les uns après les autres, entraînant un fort rebond des marchés risqués. L'Euro Stoxx 50 a, en effet, progressé de 4.30%, le S&P 500 de 4.20% et les marchés d'Asie émergente affichent tous une performance positive en monnaie locale avec, en tête, le marché thaïlandais qui progresse de 7.80% sur la période, suivi de Singapour (+4.80%) et de l'Indonésie (+4.15%). Seul le Japon, en baisse de 2% pour le nikkei en monnaie locale, a fait exception.

Les marchés de devises ont connu de fortes variations avec l'euro qui a rebondi de près de 6% face au dollar tandis que le yen est resté assez fort. En dépit d'excellents résultats publiés par les sociétés japonaises, cette force continue du yen a provoqué une défiance vis-à-vis du marché japonais. En outre, la forte hausse de l'euro est venue plus que contrecarrer les bons scores des marchés d'Asie dont les monnaies sont, pour la plupart, très liées au dollar. Ainsi, elle n'a pas permis d'afficher des performances positives sur la période, l'indice MSCI Asia Ex Japan cédant 2.5% en euros et l'indice MSCI Japan affichant une baisse de 4.50% en euros également.

Dans ce contexte, Cogefi Pacifique a perdu 2.30% et affiche une progression de plus de 8% depuis début 2010. En terme d'allocation, nous avons réduit le poids du Japon, à 21% contre 25% auparavant et nous avons augmenté le poids de l'Asie émergente à 70.30% contre 65%.

Nous avons renforcé les fonds CG Nouvelle Asie et Templeton Asian Growth et nous avons introduit un nouvel OPCVM dédié à la Chine, pour 2% du fonds afin de renforcer notre exposition chinoise. Ce marché a en effet beaucoup souffert relativement au reste de la zone depuis le début de l'année (-6.95% en monnaie locale pour le HSCEI et -19% pour les actions A).

Evolution des indices en devise locale

Meilleures performances

THAILAND SET (Thaïlande)	7,83%
STRAITS TIME (Singapour)	4,77%
JSX Index (Indonésie)	4,15%

Sous performances

NIKKEI 225 E (Japon)	-2,06%
HSCEI (Actions chinoises cotées à Hong Kong)	0,34%
HANG SENG (Hong Kong)	1,64%

Allocation d'actifs

FONDS JAPON	21,09%
FONDS ASIE (hors Japon)	70,34%
TRESORERIE & ASSIMILEES	8,58%
Total	100,00%

Principaux OPCVM

COMGEST NOUVELLE ASIE	19,83%
FRANK TEMP INV ASIA GR-IACCE	17,99%
ESSOR ASIE SICAV -C-	14,61%
TARGET ASIA FD SICAV A CAP	9,21%
FIDELITY FNDS- JAPAN FUND-A EURO	8,54%
Total	70,18%

Performances*

	Cogefi Pacifique	Indice de référence**
Du 31/12/2009 au 30/07/2010	8,09%	10,52%
2009	29,04%	45,34%
2008	-39,49%	-39,90%
2007	4,52%	-2,18%
2006	-2,22%	0,88%

Volatilité 52 semaines **12,52%**

Indice de référence** : MSCI ASIA ex JAPAN € 75% - MSCI JAPAN € 25% depuis le 30/09/2007 - MSCI AC ASIA avant le 30/09/2007

* Source EuroPerformance

Performances années civiles*

