



QUILVEST COPAGEST FINANCE

## Saint Germain Euro Yield

Rapport de Gestion Janvier 2012



### Objectif de gestion

L'OPCVM cherche à surperformer l'indice composite suivant : 50% Iboxx euro corporate, 50% Markit iBoxx EUR High Yield Main Cum Crossover LC (coupons inclus) sur la durée de placement recommandée qui est de 5 ans et ce, par l'investissement dans des obligations d'Etat et d'entreprises libellées en euros et majoritairement à taux fixe.

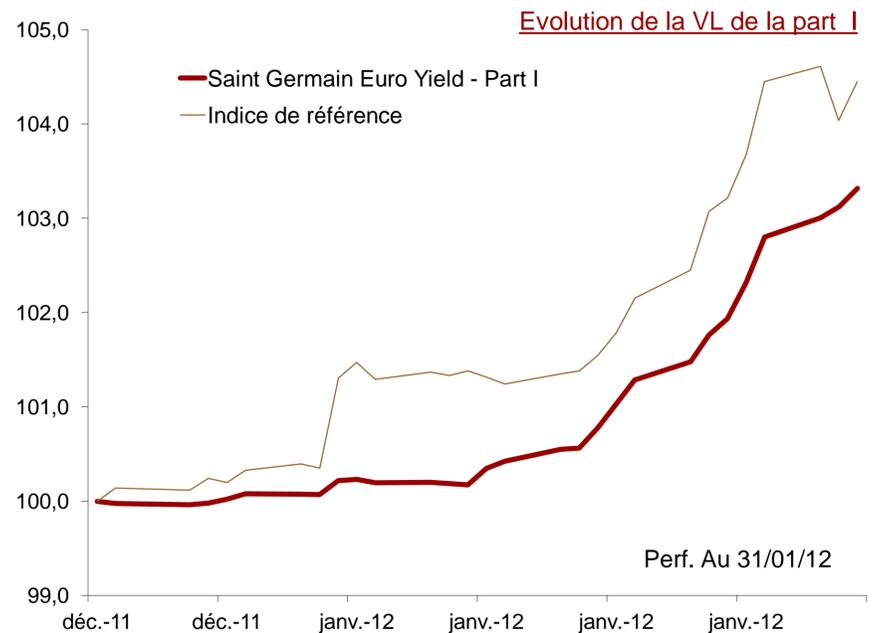
### Commentaire du gérant

Saint Germain Euro Yield aura vu son portefeuille se constituer en janvier dans un environnement favorable de baisse des spreads de crédit en raison d'un afflux important de liquidité sur le marché. Dans ces conditions, le fonds aura pu constituer un portefeuille de plus de 50 titres à un rendement moyen à l'achat supérieur à 6%.

Le process du fonds consiste à conserver un portefeuille diversifié contenant les titres que notre analyse crédit a retenu. Nous attendons donc des émissions sur le marché primaire pour pouvoir procéder à des arbitrages et commencer à améliorer graduellement le rendement du fonds.

Si le bon début d'année du marché du crédit a entraîné une certaine euphorie, nous restons sélectifs sur les valeurs et prudent dans la mesure où l'année 2012 devrait être assez chaotique. En particulier nous éviterons les financières et sous-pondérerons les entreprises domestiques italiennes ou espagnoles, dans le domaine de l'énergie en particulier.

### Performance



La performance passée d'un OPCVM ou du gestionnaire ne préjuge pas de ses résultats futurs

### Ratios de risque

Volatilité annualisée 52 semaines	-
Duration moyenne	5,39 années
Rendement instantané du portefeuille	5,66%

\* La sensibilité (exprimée en points) estime la variation du prix d'une obligation par rapport à une variation de 1% des taux.

### Performances (Part I)

	4 Semaines	13 Semaines	Début année*	1 an	2 ans	3 ans	2 011	2 010	2 009
St Ger. Obligations Opportunités	3,09%	-	3,32%	-	-	-	-	-	-
Indice de référence	3,10%	-	4,45%	-	-	-	-	-	-
Performance / Indice en bp	-1 bp	-	-113 bp	-	-	-	-	-	-

\*depuis le 21/12/2011

La performance passée d'un OPCVM ou du gestionnaire ne préjuge pas de ses résultats futurs.

### Caractéristiques

#### FCP de droit français en euros respectant la directive 85/611/CE

Code ISIN	FR0011167394 (Part I) FR0011142306 (Part P)	Dépositaire	Caceis Bank – Rating S&P A
Classification AMF	Obligations et autres titres de créances libellés en Euro	Valorisateur	Caceis Fastnet
Classification EuroPerformance	Obligations Internationales	Mise à jour du prospectus	21/12/2011
Code Bloomberg	STGEYDI (Part I)/ STGEYDP (Part P)	Conditions de souscription	Avant 12h00 cours inconnu
Horizon de placement	5 ans	Souscriptions / Rachats	Plateforme CACEIS ☎ +33 (0)1 57 78 15 15
Indice de Référence	50% Iboxx Euro Corporate 50% Iboxx High Yield Crossover	Date de création	21/12/2011
Commissaire aux comptes	PwC Sellam	Gérants	Thibault PREBAY Rémi LELU DE BRACH
VL au 31/01/2012	EUR 10331,69 (Part I)	Frais de Gestion	0,60% maximum (part I) 1,20% maximum (part P)
VL au 31/01/2012	EUR 1032,47 (Part P)	Commission de surperformance	Néant
Actif net	22,179 millions d'euros	Droits d'entrée / sortie	2% maximum non acquis au FCP*
Affectation des résultats	Capitalisation	* La société de gestion se réserve le droit de ne pas prélever les commissions en référence	
Valorisation	Quotidienne		

## Mode de gestion

La stratégie initiale repose sur la constitution d'un portefeuille constituée d'obligations Crossover, c'est-à-dire d'une notation comprise entre BB- et BBB+ chez Standard and Poors (ou équivalente), libellées en euro, et à échéances comprises entre le 1<sup>er</sup> janvier 2016 et le 31 décembre 2018.

La décision de gestion portent notamment sur :

-La sélection d'un univers d'investissement à travers un filtre de 6 critères : l'échéance, la notation, le secteur corporate hors bancaire, l'exposition au risque domestique grec ou portugais, la liquidité et finalement l'avis de l'équipe d'analyse crédit.

-L'analyse crédit suivie des émetteurs retenus par nos équipes en se basant sur la recherche externe, le logiciel S&P, ainsi que la participation aux roadshows émetteurs.

-La recherche d'arbitrage afin d'optimiser la performance du fonds.

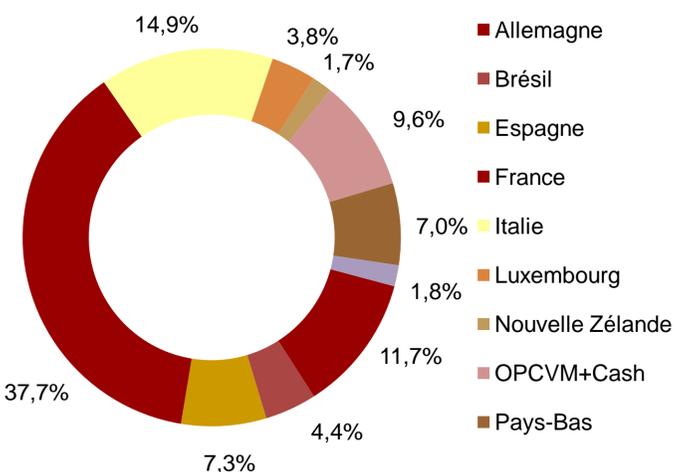
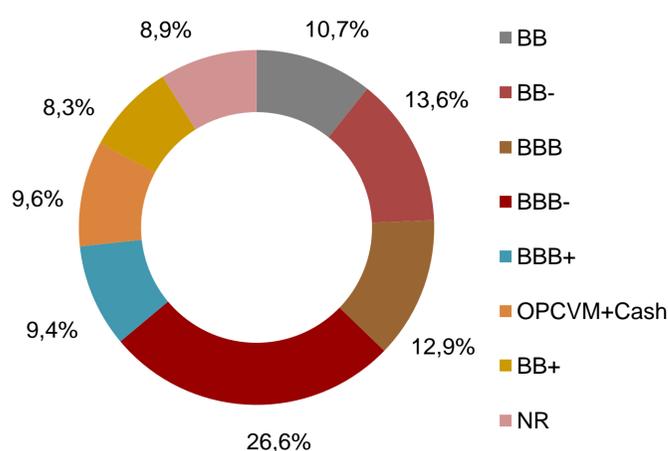
## Répartition par notation

## Composition de l'actif par pays d'émission

### répartition par catégorie\*

Investment Grade	52,90%
High Yield	37,51%
OPCVM + Cash	9,59%

\* Les titres non notés sont classifiés selon notre propre méthodologie

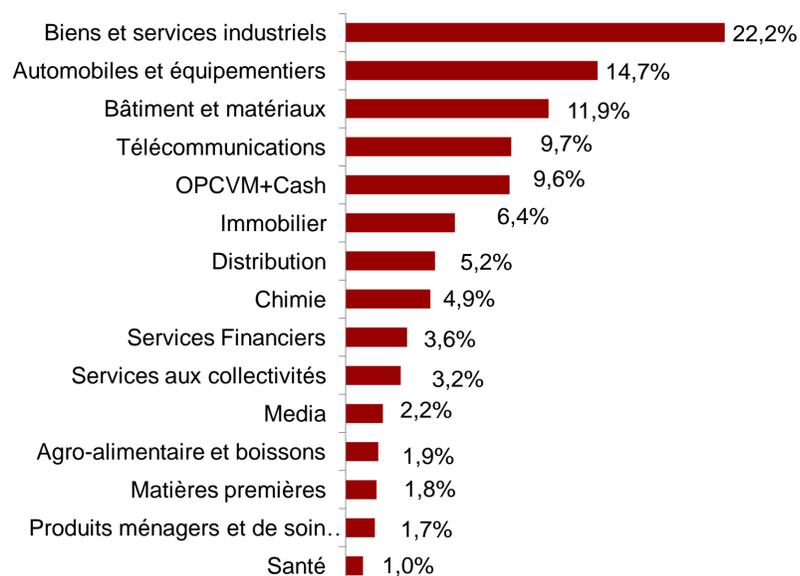


## Les 10 principales positions

## Répartition sectorielle du portefeuille

Nombre de lignes : 60

	CLARIANT FINANCE LUX	2,80%	BBB-
	FONCIERE LYONNAISE	2,71%	BBB-
	EXOR SPA	2,54%	BBB+
	TELEMAR NORTE LESTE SA	2,50%	BBB-
	CIMENTS FRANCAIS	2,39%	BBB-
	LOTTOMATICA SPA	2,31%	BBB-
	CORIO NV	2,28%	BBB+
	TELECOM ITALIA SPA	2,27%	BBB
	BANQUE PSA FINANCE	2,25%	BBB
	CROWN EURO HOLDINGS SA	2,22%	BB



## Classement par quartile, catégorie EuroPerformance Obligations Internationales au 27/01/2012

	4 Semaines	13 Semaines	Début année	1 an	2 ans	3 ans	2010	2009	2008
Saint Germain Euro Yield / Nombre Catégorie	77/633	-	109/631	-	-	-	-	-	-
Quartile	1	-	1	-	-	-	-	-	-

## Contact

**Contact:** Thierry DUFAY, Directeur Commercial - Téléphone : +33-1 42 89 62 32 - Mail: [tdufay@quilvest.com](mailto:tdufay@quilvest.com)  
**Adresse :** Quilvest Copagest Finance - 243, boulevard Saint-Germain 75007 Paris - Téléphone : +33-1 42 89 62 32  
**Site internet:** [www.quilvestcopagestfinance.fr](http://www.quilvestcopagestfinance.fr)

Données financières : Quilvest, Bloomberg, Europerformance

La performance passée d'un OPCVM ou du gestionnaire ne préjuge pas de ses résultats futurs

(Code de bonne conduite de l'AFG-ASFFI) - Document de référence AFTE – af2i

Ce document est fourni exclusivement à titre d'information. Les données contenues dans ce document sont susceptibles d'être modifiées.

Le prospectus complet et le dernier document périodique peuvent être obtenus auprès de la société de gestion.