

**PRÉSENTATION DU FONDS**

Code ISIN	FR0010790444
Date de création	Octobre 1998
Actif net de l'OPCVM au 31/07/2015	31.92 M€
Valeur liquidative	28.15 € / VL quotidienne
Horizon de placement	supérieur à 3 ans
Catégories Morningstar	FCP – Allocation EUR Modérée
Frais de gestion / souscription / rachat	1.196% TTC / 2% max. / néant
Profil de risque et de rendement	à risque plus faible → à risque plus élevé 1 2 3 4 5 6 7



Lucile Combe Anne d'Anselme

Changement de gérant et de process 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.

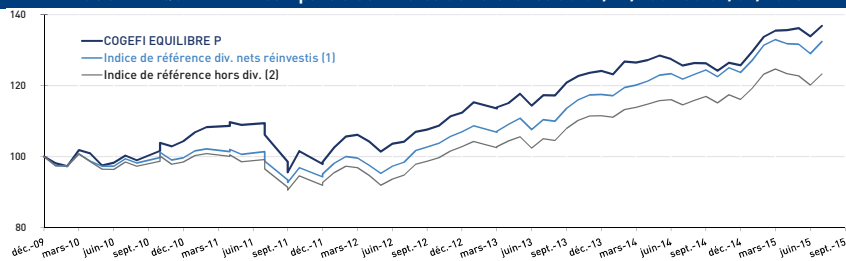
**PERFORMANCES**

Performances annuelles	YTD	2014	2013	2012	2011	2010
Fonds	8.86%	1.25%	10.51%	14.07%	-5.59%	4.33%
Indice de référence Div. Réinvestis (1)	7.01%	5.28%	9.81%	12.53%	-4.80%	-0.04%
Indice de référence Hors Div. (2)	6.17%	4.13%	8.50%	10.92%	-6.10%	-1.29%

Performances cumulées	30/06/15 - 31/07/15	YTD 31/12/14 - 31/07/15	1 an	3 ans	5 ans
Fonds	2.21%	8.86%	8.90%	31.36%	36.45%
Moyenne de la catégorie*	1.84%	8.06%	9.34%	30.66%	30.87%
Classement (quartile)*	-	2	3	2	2

**COGEFI EQUILIBRE P comparé à son Indice de référence du 31/12/2009 au 31/07/2015**



(1) Indice de référence : 40% Euro Stoxx 50 en € dividendes nets réinvestis + 60% EuroMTS 3-5 ans coupons réinvestis  
(2) Indice de référence : 40% Euro Stoxx 50 en € hors dividendes + 60% EuroMTS 3-5 ans coupons réinvestis

**PROFIL DE RISQUE (sur 3 ans)\***

Volatilité annualisée du fonds	6.99%	Ratio de Sharpe	1.28
Taux sans risque (Eonia capitalisé)	0.18%	Ratio d'information	0.17

\* Source Morningstar : Catégorie Allocation EUR Modérée - Univers France (hors FCPE)

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](http://www.cogefi.fr). Ces fonds ne peuvent être souscrits par des « US person » ou assimilés.

Structure du portefeuille	31/07/2015	Exposition globale*
ACTIONS	17.54%	40.40%
Futures et Options	17.49%	
OBLIGATIONS	57.90%	65.21%
Obligations Convertibles	6.24%	
Produits structurés	1.77%	
OPCVM	5.61%	
MONÉTAIRES	9.99%	

\*dont expositions dérivées des OC. Produits structurés et Opvcvm

**PORTEFEUILLE OBLIGATAIRE**

Données fondamentales	31/07/2015
Sensibilité du portefeuille	2,17
Taux moyen pondéré à maturité*	3.93%

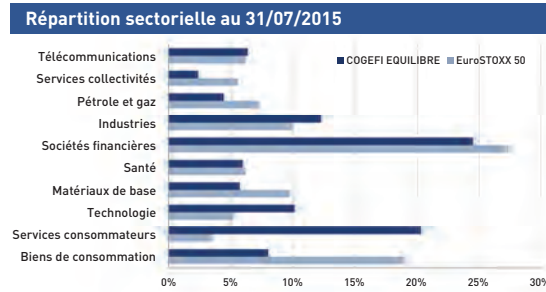
\*Rendement estimé. au pire - Source Bloomberg

Répartition par rating	31/07/2015
Cash	-
Investment Grade	4.46
Non Noté	>4.46%
High Yield	48.82%
	46.72%

Structure du portefeuille	31/07/2015
Etats zone euro	-
Financières	26.91%
Corporate	73.09%
Autres	-

Principaux titres en % de l'actif			
Actions		Obligations	
BNP PARIBAS	1.11%	EUROFINS TF/TV PERP	4.32%
SANOFI-SYNTHELABO	1.04%	CNCEP TF/TV PERP	3.55%
TOTAL	0.78%	TOUAX TF/TV PERP	3.41%
INTESA SANPAOLO	0.71%	UCB SA TV PERP 2049	3.33%
CREDIT AGRICOLE	0.71%	AKUO PART. 2016	3.26%

**PORTEFEUILLE ACTIONS TITRES**



**RÉCOMPENSES**

Notation Citywire Lucile Combe **AA**

LIPPER FUND AWARDS 2012 FRANCE

1<sup>er</sup> prix sur 5 ans (2007 - 2011) Catégorie Mixte Euro Equilibré

**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. Durant la dernière partie du mois de juillet, une consolidation a pris forme, malgré un début de saison de publication de résultats plutôt encourageant. Certains secteurs, comme les matières premières ou l'automobile, ont été particulièrement malmenés. 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.

Dans ce contexte, Cogefi Equilibre a progressé de 2.21%, ramenant sa performance 2015 à 8.86%. Concernant la part action, elle a été rapidement augmentée à 45% suite à la résolution du cas grec, pour revenir proche de 40% en fin de mois. En effet, les nuages qui s'amoncellent du côté chinois pourraient peser sur les marchés. Nous privilégions plus que jamais des expositions aux valeurs domestiques et avons, dans ce contexte, intégré les titres Nexity, Orange, Telecom Italia, Elior et renforcé les Veolia. A l'inverse, nous avons vendu les SEB et allégé les Air Liquide et les Infineon. Nous avons également soldé les Elis à la suite d'une publication très décevante. Du côté obligataire, peu de mouvements sont à signaler.