

**PRÉSENTATION DU FONDS**

Code ISIN	FR0007079132
Date de création	20/12/2002
Actif net de l'OPCVM au 30/10/2015	33.90 M€
Valeur liquidative	42.71 € / VL quotidienne
Horizon de placement	Supérieur à 5 ans
Catégorie Morningstar	FCP – Actions Europe Gdes Cap. Mixte
Frais de gestion / souscription / rachat	2.392% TTC / 2% max. / néant
Profil de risque et de rendement	à risque plus faible à risque plus élevé 1 2 3 4 <b>5</b> 6 7



Hugues Aourousseau  
Lucile Combe

**OBJECTIF DE GESTION**

Cogefi Europe a pour objectif de surperformer sur un horizon de placement supérieur à 5 ans l'indice STOXX® Europe Large 200 div. nets réinvestis. Privilégiant l'approche « bottom-up », le portefeuille peut s'écarter sensiblement du benchmark en termes de thématiques, de répartition géographique ou sectorielle et de valeurs. Le fonds est concentré autour d'une cinquantaine de lignes.

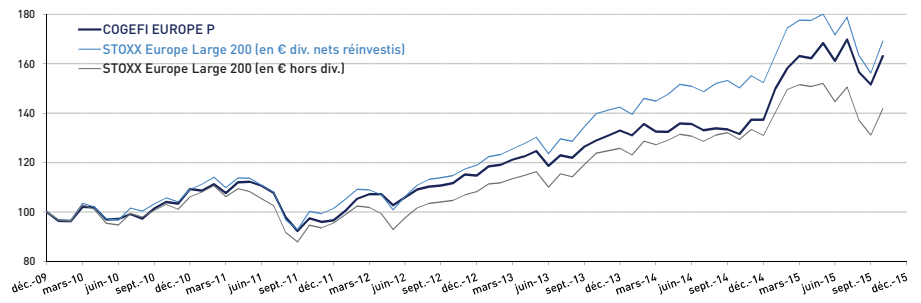
**PERFORMANCES**

Performances annuelles	YTD	2014	2013	2012	2011	2010
Fonds	18.77%	3.27%	15.87%	18.82%	-11.60%	9.28%
STOXX Europe L 200 € Div. Réinvestis (1)	10.99%	7.09%	19.68%	17.19%	-7.09%	9.22%
STOXX Europe L 200 € Hors Div. (2)	8.25%	4.12%	16.20%	13.27%	-9.99%	6.18%

(1) STOXX Europe Large 200 en € dividendes nets réinvestis - (2) STOXX Europe Large 200 en € (hors div.)

Performances cumulées	1 mois 30/09/15 - 30/10/15	YTD 31/12/14 - 30/10/15	1 an	3 ans	5 ans
Fonds	7.58%	18.77%	24.05%	46.07%	56.79%
Moy. de la catégorie*	7.21%	12.87%	15.93%	49.43%	61.13%
Classement (quartile)*	-	1	1	3	3

**COGEFI EUROPE P comparé au STOXX Europe Large 200 (en €) du 31/12/2009 au 30/10/2015**



**PROFIL DE RISQUE (sur 5 ans)\***

Volatilité annualisée du fonds	19.10%	Taux sans risque (Eonia capitalisé)	1.33%
Volatilité annualisée de l'indice (1)	20.36%	Ratio d'information	-0.07

\* Source Morningstar : Catégorie Actions Europe Gdes Cap. Mixte - Univers France (hors FCPE)

Répartition par capitalisations	30/10/2015	Mouvements du mois	
Petites Capitalisations (inférieures à 1 Md €)	2.78%	Achats	Ventes
Moyennes Capitalisations (entre 1 Md € et 4 Mds €)	20.29%	UNITED INTERNET	INFINEON TECHNOLOGIES
Grosses Capitalisations (supérieures à 4 Mds €)	72.26%	RECKITT BENCKISER	CREDIT AGRICOLE
Divers	1.88%	SPORTS DIRECT INTER.	LINDE
Trésorerie	2.79%	PEUGEOT	BNP PARIBAS

**Principaux titres en % de l'actif**

SYMRISE	3.53%
INTERCONT HOTELS GROUP	2.96%
ING GROEP	2.93%
HENKEL	2.91%
STROEER OUT OF	2.88%
EASYJET	2.88%
VEOLIA ENVIRONNEMENT	2.87%
SOCIETE GENERALE	2.87%
NOVO NORDISK	2.86%
NEW CARPH WARE	2.84%

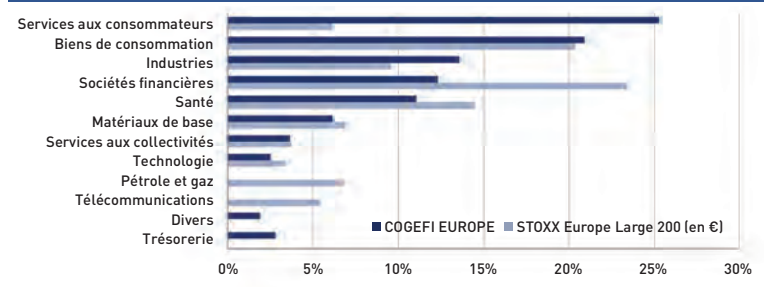
**Plus fortes variations du mois**

HAUSSES	
STEDIM	20.81%
IMA	17.55%
INTERCONT HOTELS GROUP	17.10%
KRONES	16.26%
BAISSES	
BARRATT DEVELOPMENTS	-2.28%
VISCOFAN	-1.37%
DBV TECHNOLOGIES	-0.19%

**Répartition géographique (pays émetteur)**

ROYAUME UNI	22.82%
FRANCE	19.81%
ALLEMAGNE	19.73%
ITALIE	7.49%
SUISSE	6.56%
PAYS-BAS	5.22%
ESPAGNE	4.82%
DANEMARK	2.86%
SUEDE	2.58%
IRLANDE	2.39%
FINLANDE	1.03%
Divers	1.88%
Trésorerie	2.79%

**Répartition sectorielle au 30/10/2015**



**Exposition devises**

EURO	65.05%
Couronne danoise	2.86%
Couronne suédoise	2.58%
Franc suisse	6.69%
Livre sterling	22.82%

**COMMENTAIRE DE GESTION**

Après un troisième trimestre délicat, les marchés européens, à l'instar de l'ensemble des places mondiales, ont connu une forte hausse en octobre, permettant aux indices d'afficher une performance de près de 10% sur l'année. Ce sont une nouvelle fois les banques centrales qui ont donné le ton, à l'image de la Banque de Chine baissant ses taux d'intérêt et de la BCE via Mario Draghi réitérant un discours très accommodant interprété comme annonçant une accélération ou une prolongation de l'actuel programme de rachat d'actifs lors de la prochaine réunion de décembre. Si les premières publications de résultats n'ont pas apporté de surprises suffisantes pour alimenter la hausse, les nombreuses annonces ou rumeurs d'opérations de M&A ont animé le marché et conduit les investisseurs à retrouver un certain appétit pour le risque.

Tous les secteurs ont pu bénéficier de ce mouvement, avec une mention particulière pour le secteur de l'automobile en hausse de plus de 18%, dû en partie à un effet de rattrapage lié au scandale Volkswagen.

Concernant le portefeuille, nous avons réduit notre exposition sur le secteur bancaire en soldant nos positions en BNP et Crédit Agricole et profité du rebond d'Infineon pour vendre nos positions.

A contrario, nous avons réintroduit Peugeot et trois titres de croissance, Reckitt Benckiser, United Internet et Sports Direct International.

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.