

PRÉSENTATION DU FONDS

Code ISIN	FR0010738211
Date de création	Décembre 1985
Actif net au 27/02/2015	26.45 M€
Valeur liquidative	64.14 € / VL quotidienne
Horizon de placement	Supérieur à 5 ans
Catégorie Morningstar	FCP – Allocation EUR Agressive
Frais de gestion / souscription	2.392% TTC / 2% maximum
Rachat	inf. à 762300 € : néant / au-delà : 1% du montant à risque plus faible à risque plus élevé
Profil de risque et de rendement	1 2 3 4 5 6 7



Bertrand Casalis Hugues Arousseau

PROFIL DE GESTION

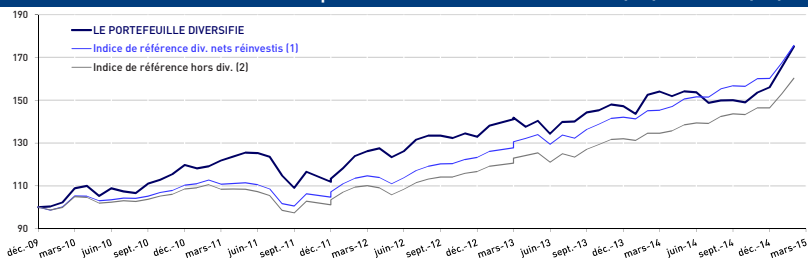
L'objectif de gestion du FCP est, sur un horizon de **placement supérieur à cinq ans**, de réaliser une performance supérieure à son indice composite⁽¹⁾. C'est un fonds de conviction mixte international dynamique. Il investit principalement en actions internationales mais peut être également investi en fonction des anticipations de marchés en actifs monétaires ou obligataires, à hauteur de 50%. La stratégie actions est d'être investi en Europe, aux Etats-Unis et en Asie en fonction des opportunités des marchés. Le fonds a la possibilité de recourir aux instruments financiers à terme à titre de couverture, tant sur les actions, les obligations que sur les devises.

PERFORMANCES

Performances annuelles	YTD	2014	2013	2012	2011	2010
Fonds	12.21%	6.03%	10.79%	17.20%	-5.31%	19.71%
Indice de référence Div. Réinvestis (1)	9.66%	12.76%	15.22%	15.01%	-2.90%	10.38%
Indice de référence Hors Div. (2)	9.46%	11.03%	13.31%	12.90%	-4.50%	8.68%

Performances cumulées	1 mois 30/01/15 - 27/02/15	YTD 31/12/14 - 27/02/15	1 an	3 ans	5 ans
Fonds	5.77%	12.21%	14.88%	41.31%	71.31%
Moyenne de la catégorie*	5.35%	10.92%	12.46%	40.55%	46.55%
Classement (quartile)*	-	2	2	2	1

LE PORTEFEUILLE DIVERSIFIÉ comparé à son Indice de référence du 31/12/2009 au 27/02/15



(1) Indice de réf. : 35% STOXX Europe Large 200 (€) div. nets réinvestis, 35% MSCI World (€) div. nets réinvestis, 30% EuroMTS 5-7 ans coupons réinvestis
 (2) Indice de réf. : 35% STOXX Europe Large 200 (€), 35% MSCI World (en €), 30% Euro MTS 5-7 ans

PROFIL DE RISQUE (sur 5 ans)*

Volatilité annualisée du fonds	12.81%	Taux sans risque (Eonia capitalisé)	1.70%
Volatilité annualisée de l'indice (1)	10.66%	Ratio d'information	0.20

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

Allocation d'actifs	27/02/2015
Actions Europe	71.72%
Amériques	9.40%
Asie	1.64%
Obligations	5.08%
OPCVM diversifiés	0.72%
Trésorerie et assimilées	11.44%

Principaux mouvements du mois	
à l'achat	à la vente
GAZTRANSPORT ET TECHNIGAZ	VILMORIN & CIE
A.P. MOELLER-MAERSK	-
AMPHENOL CORPORATION	-
-	-
-	-

Principaux titres en % de l'actif (2)

SARTORIUS BIOTECH	8.17%
PLASTIC OMNIUM	6.58%
HERMES INTERNATIONAL	4.58%
MELEXIS	4.36%
NOVO NORDISK	4.05%
BIC	4.04%
ESSILOR INTERNATIONAL	3.95%
GAZTRANSPORT	3.33%
IMA	3.28%
ROCKWELL AUTOMATION	3.15%

(2) Principaux titres actions

Plus fortes variations du mois (3)

HAUSSES	
HOEGH LNG HOLDING	23.86%
DUERR	18.32%
MELEXIS	16.64%
AMS	16.44%

BAISSES	
HERMES INTERNATIONAL	-4.03%
GILEAD SCIENCES	-1.24%
ESI GROUP	-0.84%
-	-

(3) En devises locales

Exposition devises

EURO	77.31%
Couronne danoise*	6.38%
RISQUE DE CHANGE (hors € et devises liées*)	16.30%
Couronne norvégienne	1.67%
Couronne suédoise	-
Dollar (US)	8.05%
Franc suisse	3.75%
Livre sterling	1.20%
Yen (Japon)	1.64%

RÉCOMPENSES



3 gérants de Cogefi Gestion, dont Bertrand Casalis, parmi les 1 000 meilleurs gérants mondiaux (sur 7 517 gérants d'OPCVM - 12 241 fonds - novembre 2012)

COMMENTAIRE DE GESTION

Outre la poursuite de la baisse généralisée de leur taux directeur par plusieurs banques centrales et l'amplification du passage en territoire négatif des taux d'intérêt pour une part significative des gisements d'emprunts d'État, le phénomène le plus marquant pour les trimestres à venir a été la hausse des taux constatée tant sur l'emprunt à 2 ans que celui à 10 ans au Royaume-Uni comme aux USA. Dans ces deux pays, les opérateurs sont pris entre des statistiques économiques plutôt décevantes et un marché du travail dont les tendances sous-jacentes militent pour une normalisation de la politique monétaire (sortir de la période des taux zéro). Les indicateurs d'inflation à moyen terme se sont redressés aux USA (swaps 5 ans-5 ans), tandis qu'ils faisaient du surplace en Europe.

Sur les marchés obligataires, les emprunts d'État espagnols et italiens ont été les principaux bénéficiaires de l'annonce des modalités des achats d'actifs par de la BCE, avec un nouveau recul de leur « spread » vis-à-vis du Bund allemand. Le dollar US a marqué le pas face à l'euro, tandis que les devises émergentes ont poursuivi leur glissement. Le marché américain d'actions s'est fortement redressé après son recul de janvier, tandis que les marchés européens, alimentés par les perspectives de baisse de l'euro, par une certaine inflexion des nouvelles économiques et par des flux positifs de souscription, ont continué sur leur lancée de janvier.

La valeur de la part s'inscrit en nette hausse (+5,77% contre +4,86% pour son indice composite, dividendes réinvestis), grâce aux contributions de six des principaux postes au 30/01/2015, et à celles de Hoegh LNG, Duerr, Kuika et Zodiac. Les baisses, de moindre ampleur, ont été le fait d'Hermès et de Gilead. La part des actions a été portée à 82,77% de l'actif (contre 77,69% au 30/01/2015), le poids des valeurs américaines étant passé à 9,40% (contre 5,80%). Les mouvements significatifs ont été la constitution d'une ligne en Gaztransport et Technigaz (GTT), spécialiste du stockage de LNG, le renforcement d'Amphenol, et la cession de Vilmorin.

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. Ces fonds ne peuvent être souscrits par des « US person » ou assimilés.