

## PRÉSENTATION DU FONDS

Code ISIN	FR0010738211
Date de création	Décembre 1985
Actif net au 29/05/2015	28.34 M€
Valeur liquidative	69.81 € / 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<sup>(1)</sup>. 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.

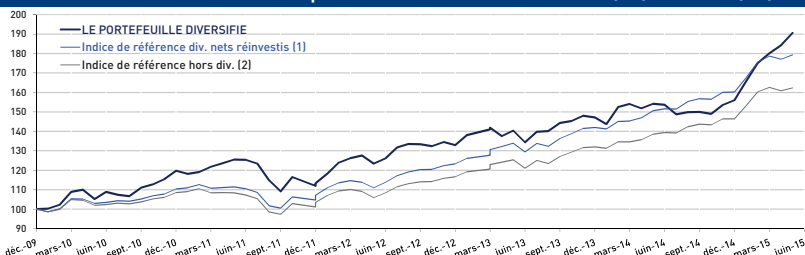
## PERFORMANCES

Performances annuelles	YTD	2014	2013	2012	2011	2010
Fonds	22.13%	6.03%	10.79%	17.20%	-5.31%	19.71%
Indice de référence Div. Réinvestis (1)	11.94%	12.76%	15.22%	15.01%	-2.90%	10.38%
Indice de référence Hors Div. (2)	10.88%	11.03%	13.31%	12.90%	-4.50%	8.68%

Performances cumulées	1 mois 30/04/15 - 29/05/15	YTD 31/12/14 - 29/05/15	1 an	3 ans	5 ans
Fonds	3.50%	22.13%	23.65%	54.45%	81.09%
Moyenne de la catégorie*	0.96%	14.34%	13.11%	54.70%	49.57%
Classement (quartile)*	-	1	1	3	1

## LE PORTEFEUILLE DIVERSIFIE comparé à son Indice de référence du 31/12/2009 au 29/05/2015



(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	12.21%	Taux sans risque (Eonia capitalisé)	1.59%
Volatilité annualisée de l'indice (1)	10.38%	Ratio d'information	0.40

\* Source Morningstar : Catégorie Allocation EUR Agressive - 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.

Allocation d'actifs	29/05/2015
Actions Europe	64.14%
Amériques	5.91%
Asie	1.93%
Obligations	4.73%
OPCVM diversifiés	0.68%
Trésorerie et assimilées	22.60%

Principaux mouvements du mois	
à l'achat	à la vente
STORA ENSO	IMA
MONCLER	GAZTRANSPORT ET TECH.
GILEAD SCIENCES	AMPHENOL CORPORATION
-	HOEGH LNG HOLDING
-	GENERAL ELECTRIC

## Principaux titres en % de l'actif (2)

SARTORIUS BIOTECH	8.15%
PLASTIC OMNIUM	5.48%
HERMES INTERNATIONAL	5.27%
NOVO NORDISK	4.49%
BIC	4.24%
LUXOTTICA GROUP	4.16%
NORBERT DENTRESSANGLE	3.72%
ROCKWELL AUTOMATION	3.16%
ASML HOLDING	2.87%
DUERR	2.63%

(2) Principaux titres actions

## Plus fortes variations du mois (3)

<b>HAUSSES</b>	
SHIMADZU	17.33%
AMBU	13.39%
KUKA	13.04%
AMS	9.07%
<b>BAISSES</b>	
BIC	-1.64%
SGS	-0.77%

(3) En devises locales

## Exposition devises

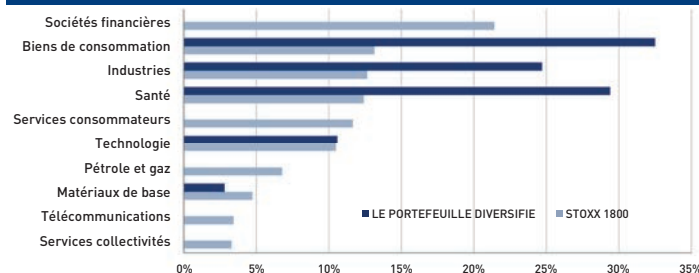
EURO	79.22%
Couronne danoise*	6.46%
RISQUE DE CHANGE (hors € et devises liées*)	14.32%
Couronne norvégienne	
Couronne suédoise	
Dollar (US)	6.33%
Franc suisse	4.03%
Livre sterling	2.03%
Yen (Japon)	1.93%

## 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)

## Répartition sectorielle (part actions) au 29/05/2015



## COMMENTAIRE DE GESTION

Alors que les marchés obligataires européens ont connu un mini krach, les marchés actions ont enregistré une reprise. Les statistiques entretiennent le débat autour de la date de début, et le rythme, de la normalisation de la politique monétaire américaine. Tant le ralentissement des émergents que la reprise en Europe s'affirment. La forte remontée des taux souverains et les négociations avec la Grèce viennent semer des doutes et justifient des prises de bénéfices après les fortes hausses enregistrées depuis la mi-octobre 2014.

Le portefeuille a été sensiblement remanié afin d'améliorer sa résilience (allègements sur Sartorius Biotech et Melexis ; cession de ESI Group, GTT, Hoegh LNG, Schoeller-Bleckmann). Essilor et IMA ont fait l'objet de prises de bénéfices, tandis que nous avons réincorporé Gilead et renoncé à notre position en General Electric. L'exposition actions a, de ce fait, sensiblement diminué, à 71.98% de l'actif au 29/5, contre 86.97% le 30/4.

La part a progressé de 3.50%, l'indice composite de référence de 1.25%. Les principales contributions ont été celles de 3 des 10 principaux postes au 30/04/2015 (Sartorius Biotech, Hermès et Plastic Omnium), et celles de Kuka, Ambu A/S, Shimadzu, AMS, Brembo et Rockwell Automation.