

PRÉSENTATION DU FONDS

Code ISIN	FR0010738211
Date de création	Décembre 1985
Actif net au 31/07/2015	29.03 M€
Valeur liquidative	70.27 € / 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 Aourousseau

PROFIL DE GESTION

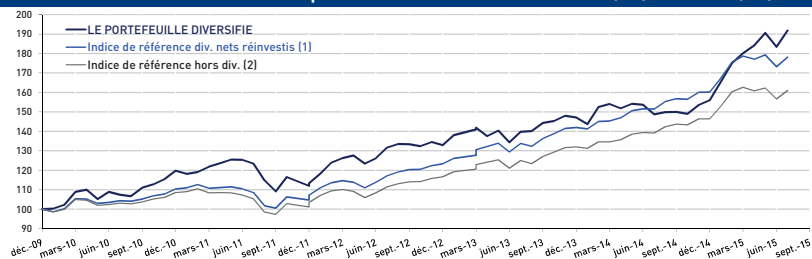
L'objectif de gestion du FCP est, sur un horizon de **placement supérieur à cinq ans**, de réaliser une performance supérieure à son indice composite⁽¹⁾. C'est un fonds de conviction mixte international dynamique. Il investit principalement en actions internationales mais peut être également investi 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	22.94%	6.03%	10.79%	17.20%	-5.31%	19.71%
Indice de référence Div. Réinvestis (1)	11.21%	12.76%	15.22%	15.01%	-2.90%	10.38%
Indice de référence Hors Div. (2)	10.07%	11.03%	13.31%	12.90%	-4.50%	8.68%

Performances cumulées	1 mois 30/06/15 - 31/07/15	YTD 31/12/14 - 31/07/15	1 an	3 ans	5 ans
Fonds	4.60%	22.94%	28.98%	45.79%	78.71%
Moyenne de la catégorie*	3.14%	14.63%	16.19%	47.55%	46.65%
Classement (quartile)*	-	1	1	3	1

LE PORTEFEUILLE DIVERSIFIÉ comparé à son Indice de référence du 31/12/2009 au 31/07/2015



(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)	1.50%
Volatilité annualisée de l'indice (1)	10.32%	Ratio d'information	0.42

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

Allocation d'actifs	31/07/2015
Actions Europe	61.90%
Amériques	6.52%
Asie	2.10%
Obligations	4.62%
OPCVM diversifiés	3.21%
Trésorerie et assimilées	21.66%

Principaux mouvements du mois	
à l'achat	à la vente
IMA	NORBERT DENTRESSANGLE
LEGRAND	ASML HOLDING
	GILEAD SCIENCES
	SOPHOS GROUP

Principaux titres en % de l'actif (2)

SARTORIUS BIOTECH	9.39%
PLASTIC OMNIUM	5.65%
HERMES INTERNATIONAL	5.13%
NOVO NORDISK	4.60%
LUXOTTICA GROUP	4.38%
BIC	4.30%
IMA	3.17%
KUKA	2.69%
ARM HOLDING	2.68%
MOBILEYE	2.27%

(2) Principaux titres actions

Plus fortes variations du mois (3)

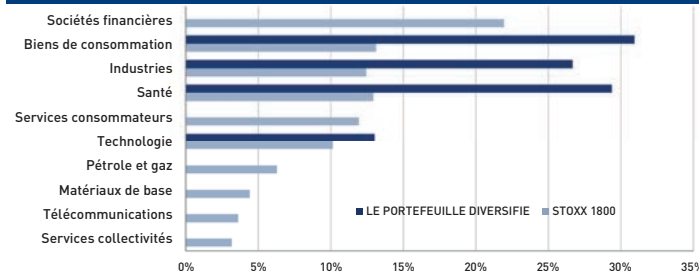
HAUSSES	
SARTORIUS BIOTECH	14.77%
MOBILEYE	13.03%
PLASTIC OMNIUM	12.14%
SHIMADZU CORP	11.12%
BAISSES	
DUERR	-10.24%
MELEXIS	-6.56%
ROCKWELL AUTOMATION	-6.31%
ARM HOLDING	-2.89%

(3) En devises locales

Exposition devises

EURO	71.05%
Couronne danoise*	6.40%
RISQUE DE CHANGE (hors € et devises liées*)	22.56%
Couronne norvégienne	
Couronne suédoise	
Dollar (US)	11.81%
Franc suisse	3.88%
Livre sterling	4.76%
Yen (Japon)	2.10%

Répartition sectorielle (part actions) au 31/07/2015



COMMENTAIRE DE GESTION

La valeur de la part a progressé de 4,60%. Parmi les plus fortes contributions positives du mois, notons la part importante des 10 principales lignes (avec une mention spéciale pour Sartorius Biotech), ainsi que celles de Thermo Fisher, Shimadzu et Mobileye. Les inquiétudes sur la Chine, et l'évolution de son marché automobile, peuvent être avancées pour expliquer le recul de Duerr, tandis que la baisse de Melexis relève davantage de prises de bénéfices après des résultats semestriels satisfaisants. Nous avons réintroduit Legrand et IMA : cette dernière intègre ainsi le « top ten », dont sont sortis ASML, cédé, et Norbert Dentressangle, apporté à l'OPA de XPO Logistics. La cession de Gilead fait passer le poids des valeurs américaines à 6,52% contre 8,91%, tandis que l'allocation actions s'établit à 70,52% contre 76,75%.

Après la résolution des négociations avec la Grèce, les incertitudes portent sur l'évolution des économies dites émergentes, au premier rang desquelles la Chine, et sur l'impact de la normalisation de la politique monétaire américaine à venir. Les tendances économiques récentes semblent confirmées par les dernières statistiques : l'Europe et les USA tirent leur épingle du jeu, malgré les effets récessifs de la baisse des matières premières sur les investissements dans le monde. L'absence de reprise des investissements et la faiblesse des gains de productivité sont toujours en toile de fonds.



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)