

**PRÉSENTATION DU FONDS**

Code ISIN	FR0010319418
Date de création part I / part P	01-06-2006 / 20-12-2002
Actif net OPCVM / VL au 29/05/2015	34.89 M€ / 1 474.00 € / VL quotidienne
Horizon de placement	Supérieur à 5 ans
Catégorie Morningstar	FCP - Actions Europe Gdes Cap. Mixte
Frais de gestion / souscription / rachat	1.495% TTC / 2% max. / néant
Commission de surperformance	15% HT de la surperf. par rapport à l'indice de référence à risque plus faible à risque plus élevé
Profil de risque et de rendement	1 2 3 4 5 6 7



Hugues Arousseau  
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. 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.

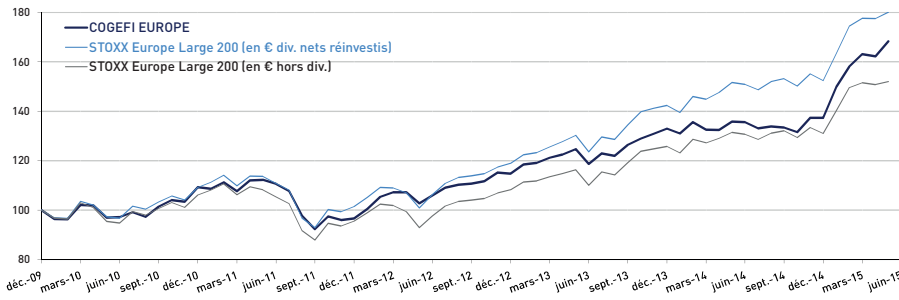
**PERFORMANCES**

Performances annuelles	YTD	2014	2013	2012	2011	2010
Fonds	22.07%	4.26%	17.05%	18.62%	-10.55%	9.78%
STOXX Europe L 200 € Div. Réinvestis (1)	18.15%	7.09%	19.68%	17.19%	-7.09%	9.22%
STOXX Europe L 200 € Hors Div. (2)	16.05%	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 30/04/15 - 29/05/15	YTD 31/12/14 - 29/05/15	1 an	3 ans	5 ans
Fonds	3.35%	22.07%	24.12%	67.53%	78.13%
Moy. de la catégorie*	2.40%	19.49%	20.35%	77.03%	85.44%
Classement (quartile)*	-	1	1	4	

**COGEFI EUROPE comparé au STOXX® Europe Large 200 (en €) du 31/12/2009 au 29/05/2015**



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

Volatilité annualisée du fonds	19.96%	Taux sans risque (Eonia capitalisé)	1.59%
Volatilité annualisée de l'indice (1)	19.29%	Ratio d'information	-0.17

\* Source Morningstar : Catégorie Actions Europe Gdes Cap. Mixte - 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.

Répartition par capitalisations	29/05/2015	Mouvements du mois	
		Achats	Ventes
Petites Capitalisations (inférieures à 1 Md €)			
Moyennes Capitalisations (entre 1 Md € et 4 Mds €)	23.36%	SABMILLER	GLAXOSMITHKLINE
Grosses Capitalisations (supérieures à 4 Mds €)	71.56%		PEUGEOT SA
Divers	0.96%		JC DECAUX
Trésorerie	4.12%		SUPERSONIC IMAGINE

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

ING GROEP	3.78%
COMPASS GROUP	3.47%
WPP	3.38%
SYMRISE	3.32%
KRONES	3.15%
PERSIMMON	3.13%
SOL MELIA	3.06%
INTERCONT HOTELS GROUP	3.03%
NOVO NORDISK	2.93%
ESSILOR INTERNATIONAL	2.87%

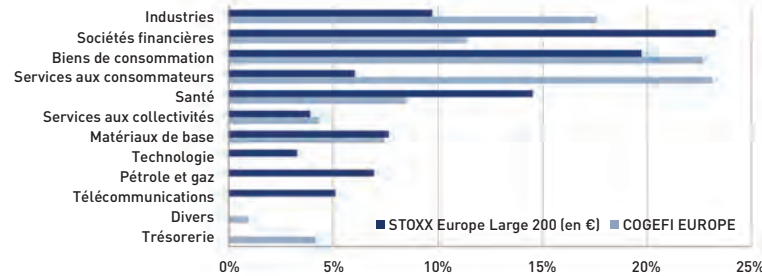
**Plus fortes variations du mois**

<b>HAUSSES</b>	
GALAPAGOS GENOMICS	39.34%
PERSIMMON	16.65%
NEW CARPH WARE	13.24%
KUKA	13.04%
<b>BAISSES</b>	
EASYJET	-10.30%
SOCIETE GENERALE	-4.88%
ARYZTA	-4.52%
VOLKSWAGEN	-3.43%

**Répartition géographique**

Allemagne	17.56%
Autriche	
Belgique	2.70%
Danemark	2.93%
Espagne	6.44%
Finlande	1.97%
France	14.40%
Irlande	2.37%
Italie	9.02%
Pays-Bas	8.35%
Portugal	
Royaume Uni	21.30%
Suède	2.59%
Suisse	5.29%
Divers	0.96%
Trésorerie	4.12%

**Répartition sectorielle au 29/05/2015**



**COMMENTAIRE DE GESTION**

Au cours d'un mois en dents de scie, les marchés européens ont affiché une performance néanmoins positive dans un environnement plus délicat qu'au cours du trimestre précédent. L'absence de solution en Grèce à l'approche d'importantes échéances de remboursement et quelques statistiques décevantes aux États-Unis affaiblissant le dollar rendent les investisseurs quelque peu nerveux.

Pourtant, l'amélioration de la situation économique en Europe se confirme, la saison des résultats se révèle de bonne facture et les opérations (ou rumeurs) de M&A se multiplient. Au-delà de la question d'un referendum sur la sortie de la Grande-Bretagne de l'Union Européenne, les élections en UK ont rassuré.

En ce qui concerne les principaux mouvements du mois, nous avons introduit Sab Miller dans le secteur de l'alimentation boissons et pris nos bénéfices sur Peugeot et JC Decaux. Le faible potentiel recelé par Glaxo nous a conduits à sortir la valeur et rester concentré dans le secteur pharmaceutique sur Novo Nordisk et une biotech (Galapagos).