

PRÉSENTATION DU FONDS

Code ISIN	FR0010319418
Date de création part I / part P	01-06-2006 / 20-12-2002
Actif net OPCVM / VL au 31/07/2015	35.50 M€ / 1 485.30 € / 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.

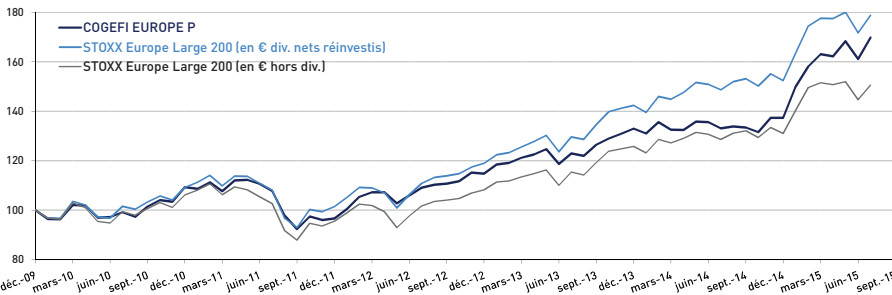
PERFORMANCES

Performances annuelles	YTD	2014	2013	2012	2011	2010
Fonds	23.01%	4.26%	17.05%	18.62%	-10.55%	9.78%
STOXX Europe L 200 € Div. Réinvestis (1)	17.32%	7.09%	19.68%	17.19%	-7.09%	9.22%
STOXX Europe L 200 € Hors Div. (2)	14.99%	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 30/06/15 - 31/07/15	YTD 31/12/14 - 31/07/15	1 an	3 ans	5 ans
Fonds	5.21%	23.01%	27.36%	58.84%	75.26%
Moy. de la catégorie*	3.55%	18.44%	22.42%	61.60%	76.84%
Classement (quartile)*	-	1	1	3	2

COGEFI EUROPE comparé au STOXX Europe Large 200 (en €) du 31/12/2009 au 31/07/2015



PROFIL DE RISQUE (sur 5 ans)*

Volatilité annualisée du fonds	18.07%	Taux sans risque (Eonia capitalisé)	1.50%
Volatilité annualisée de l'indice (1)	19.27%	Ratio d'information	-0.02

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

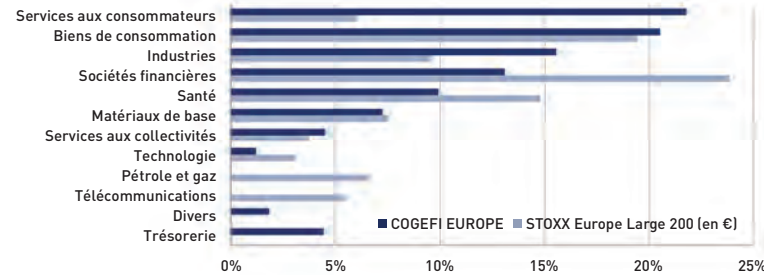
Répartition par capitalisations	31/07/2015	Mouvements du mois	
		Achats	Ventes
Petites Capitalisations (inférieures à 1 Md €)	3.07%	UBS GROUP	GALAPAGOS GENOMICS
Moyennes Capitalisations (entre 1 Md € et 4 Mds €)	24.02%	ADOCIA	ARYZTA
Grosses Capitalisations (supérieures à 4 Mds €)	66.64%	BARRATT DEVELOPMENTS	UNITED BUSINESS MEDIA
Divers	1.84%	BNP PARIBAS	
Trésorerie	4.43%		

Principaux titres en % de l'actif	
SYMRISE	3.41%
SOL MELIA	3.32%
KRONES	3.26%
DBV TECHNOLOGIES	3.12%
NOVO NORDISK	3.02%
INTERCONT HOTELS GROUP	2.99%
VEOLIA ENVIRONNEMENT	2.86%
NEW CARPH WARE	2.74%
CREDIT AGRICOLE	2.67%
EASYJET	2.63%

Plus fortes variations du mois	
HAUSSES	
DBV TECHNOLOGIES	52.77%
IMA	12.92%
KRONES	12.04%
VEOLIA ENVIRONNEMENT	11.13%
BAISSES	
SKF	-13.07%
VOLKSWAGEN	-11.32%
INFINEON TECHNOLOGIES	-8.31%
BANCA GENERALI	-5.13%

Répartition géographique	
France	20.02%
Royaume Uni	19.07%
Allemagne	17.78%
Italie	10.42%
Espagne	6.64%
Pays-Bas	6.18%
Suisse	5.67%
Danemark	3.02%
Irlande	2.46%
Finlande	1.40%
Suède	1.06%
Divers	1.84%
Trésorerie	4.43%

Répartition sectorielle au 31/07/2015



COMMENTAIRE DE GESTION

Si le mois de juillet affiche finalement un recul important de l'aversion au risque sur l'ensemble des classes d'actifs, il aura connu son lot de volatilité. En effet, après un démarrage en berne sur fond de crainte d'un *Grexit*, les marchés d'actifs risqués européens ont violemment rebondi à l'annonce d'un accord entre la Grèce et ses créanciers. Si l'histoire est loin d'être terminée, le maintien de la Grèce dans la zone euro a été un vrai soulagement. Soulagement de courte durée... avec l'effondrement des marchés financiers chinois couplé à des statistiques de plus en plus décevantes concernant le rythme de croissance de l'économie chinoise. Durant la dernière partie du mois de juillet, une consolidation a pris forme, malgré un début de saison de publication de résultats plutôt encourageant. Certains secteurs, comme les matières premières ou l'automobile, ont été particulièrement malmenés. Le pétrole a d'ailleurs chuté de plus de 20% au cours du mois.

Au final, l'indice Stox Europe 200 affiche une progression de 4.16% sur le mois. Dans ce contexte, Cogefi Europe a progressé de 5.21%, ramenant sa performance 2015 à 23.01% contre 17.32% pour son indice de référence.

Le portefeuille, totalement absent du segment des sociétés pétrolières, a été épargné par la forte baisse de nombreux titres du secteur. Les nuages qui s'amoncellent du côté chinois pourraient peser plus avant sur les marchés. Nous privilégions donc majoritairement des expositions aux valeurs domestiques et avons, dans ce contexte, allégé les positions en Volkswagen et Kone et renforcé les DBV Technologies et les Veolia. Nous avons également intégré la BNP au sein du portefeuille.