

**PRÉSENTATION DU FONDS**

Code ISIN	FR0010738211
Date de création	Décembre 1985
Actif net au 31/05/2016	27.77 M€
Valeur liquidative	68.89 € / 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**

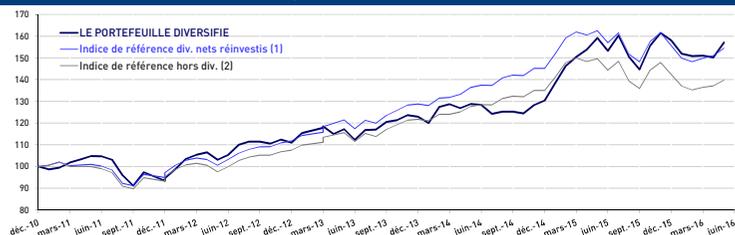
L'objectif de gestion du FCP est, sur un horizon de **placement supérieur à cinq ans**, de réaliser une performance supérieure à son indice composite<sup>(1)</sup>. C'est un fonds de conviction mixte international dynamique. Il investit principalement en actions internationales mais peut être également 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	2015	2014	2013	2012	2011
Fonds	-0.59%	21.24%	6.03%	10.79%	17.20%	-5.31%
Indice de référence Div. Réinvestis (1)	-0.78%	7.21%	12.76%	15.22%	15.01%	-2.90%
Indice de référence Hors Div. (2)	-1.74%	5.68%	11.03%	13.31%	12.90%	-4.50%

Performances cumulées	1 mois 29/04/16 - 31/05/16	YTD 31/12/15 - 31/05/16	1 an	3 ans	5 ans
Fonds	4.55%	-0.59%	-1.32%	34.00%	49.89%
Moyenne de la catégorie*	1.95%	-2.16%	-6.99%	19.00%	25.86%
Classement (quartile)*	-	1	1	1	1
Classement Citywire (30/04/16)**	-	-	10 / 175	6 / 156	9 / 147

**LE PORTEFEUILLE DIVERSIFIÉ P comparé à son Indice de référence du 31/12/2010 au 31/05/2016**



(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	13.07%	Taux sans risque (Eonia capitalisé)	0.75%
Volatilité annualisée de l'indice (1)	11.40%	Ratio d'information	0.19

\* Source Morningstar : Catégorie Allocation EUR Agressive - Univers France (hors FCPE) / \*\* Source Citywire : Catégorie Diversifiés Dynamiques EUR

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	31/05/2016	Principaux mouvements du mois	
Petites Capitalisations (inférieures à 1 Md €)	-	à l'achat	à la vente
Moyennes Capitalisations (entre 1 Md € et 4 Mds €)	11.22%	ESSILOR INTERNATIONAL	LUXOTTICA GROUP
Grosses Capitalisations (supérieures à 4 Mds €)	61.10%	ROCKWELL AUTOMATION	QIAGEN
Obligations	4.87%		PALO ALTO NETWORKS
OPCVM	1.43%		THE SWATCH GROUP
Trésorerie et assimilées	21.38%		

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

SARTORIUS BIOTECH	8.68%
PLASTIC OMNIUM	7.77%
NOVO NORDISK	4.98%
HERMES INTERNATIONAL	4.92%
BIC	3.63%
BREMBO SPA. CURNEO	3.36%
IMA	3.24%
DAVIDE CAMPARI-MILANO	3.13%
SEB	3.11%
THERMO FISHER	2.94%

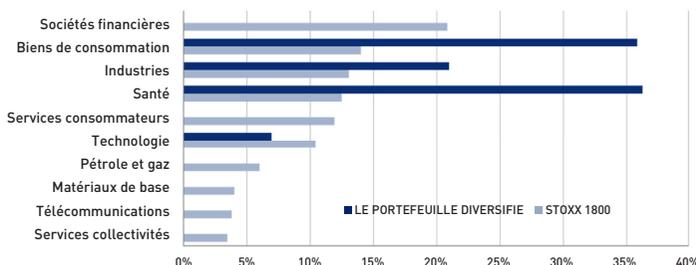
(2) Principaux titres actions

**Plus fortes variations du mois (3)**

HAUSSES	
KUKA	23.20%
AMBU	21.65%
SEB (GROUPE)	12.96%
MELEXIS	12.77%
BAISSES	
BIC	-3.23%
SHIMADZU CORP	-0.24%
	-
	-

(3) En devises locales

**Répartition sectorielle (part actions) au 31/05/2016**



**COMMENTAIRE DE GESTION**

Le mois de mai a connu deux mouvements majeurs : le renversement brutal des anticipations relatives à une normalisation de la politique monétaire américaine, alimenté par les déclarations de membres de la Federal Reserve, confiants sur la vigueur de l'économie. Les échéances à 2 ans du Trésor américain sont passées d'un rendement de 0,706% le 9/5 pour finir le mois à 0,877%. Les taux US à 10 ans, eux, sont restés stables de date à date, mais ont rebondi sur le niveau des 1,70% atteint le 15/5 pour finir à 1,846% le 31/5. L'anticipation des achats d'obligations d'entreprises par la BCE a alimenté la poursuite de la hausse des marchés obligataires européens (le rendement du Bund à 10 ans s'établit à 0.137% le 31/5 contre 0.27% le 29/4). Le gisement d'obligations souveraines offrant un rendement négatif ne cesse ainsi de progresser. Ce retournement sur les perspectives de taux US, des sondages défavorables au Brexit, la poursuite de la hausse du baril et des statistiques économiques dans l'ensemble favorables ont entraîné une nette hausse du dollar US. Enfin, après des prises de bénéfices en début de mois, face au rebond enregistré sur les plus bas de mi-février, les actions ont nettement progressé (entre le 6 et le 31/5, le Stoxx Europe 200 Large prend 5,25% et le MSCI World en euros 4,83%).

Sur la période, la valeur de la part progresse de 4,55%, tandis que l'indice composite monte de 2,28% (MSCI World en euros +3,46% et Stoxx Europe Large 200 +2,51%). Les principaux contributeurs ont été Seb, Kuka, Sartorius Stedim Biotech, Ambu A/S, IMA, Brembo, Melexis et Plastic Omnium. Qiagen (cédé), Bic et Luxottica (arbitré contre Essilor) ont eu une contribution négative. La part investie en actions s'établit à 72,32% contre 76,27% fin avril, suite à la cession, notamment, de Swatch et de Palo Alto Networks.

**Répartition géographique**

Actions Europe	65.34%
Amériques	4.81%
Asie	2.46%
Obligations	4.87%
OPCVM diversifiés	1.14%
Trésorerie et assimilées	21.38%

**Exposition devises**

EURO	79.01%
Couronne danoise*	7.62%
RISQUE DE CHANGE (hors € et devises liées)	13.38%
Couronne norvégienne	-
Couronne suédoise	-
Dollar (US)	5.99%
Franc suisse	1.80%
Livre sterling	3.13%
Yen (Japon)	2.46%

\* Devise liée à l'Euro

**CITYWIRE**  
Group Rating Award - Expertise Gestion - **CITYWIRE** SILVER  
Catégorie Fonds Diversifiés Dynamiques EUR  
(31/12/2008-31/12/2015)

**CITYWIRE** A Notation Gérant : Bertrand Casalis