

**PRÉSENTATION DU FONDS**

<b>Code ISIN</b>	FR0010793745
<b>Date de création</b>	1982 - transformé en Cogefi France en 1997
<b>Actif net au 29/05/2015</b>	31.44 M€
<b>Valeur liquidative</b>	44.57 € / VL quotidienne
<b>Horizon de placement</b>	Supérieur à 5 ans
<b>Catégorie Morningstar</b>	FCP - Actions France Grandes Cap.
<b>Frais de gestion / souscription / rachat</b>	2.392% TTC / 2% max. / néant
<b>Profil de risque et de rendement</b>	à risque plus faible à risque plus élevé 1 2 3 4 5 6 7



Olivier de Royère Hugues Aurousseau

**OBJECTIF DE GESTION**

Le fonds est exposé à hauteur de 75% en actions européennes, ce qui le rend éligible au PEA, dont 60% minimum en actions françaises de grande et moyenne capitalisation. Privilégiant l'approche «bottom-up». La stratégie vise également à définir des thèmes d'investissement qui prédomineront lors des mois à venir. Le portefeuille est concentré sur une trentaine de lignes et peut utiliser des produits dérivés à titre de couverture.

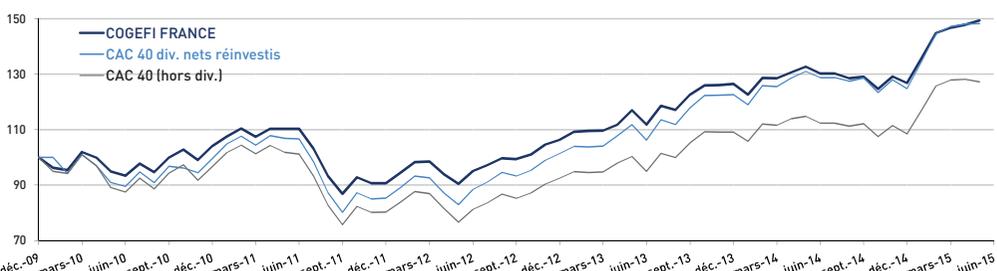
**PERFORMANCES**

Performances annuelles	YTD	2014	2013	2012	2011	2010
<b>Fonds</b>	17.75%	0.24%	19.00%	17.26%	-12.88%	4.09%
<b>Indice CAC 40 Div. Réinvestis (1)</b>	18.81%	1.73%	20.95%	18.83%	-14.28%	-0.42%
<b>Indice CAC 40 Hors Div. (2)</b>	17.21%	-0.54%	17.99%	15.23%	-16.95%	-3.34%

(1) CAC 40 dividendes nets réinvestis - (2) CAC 40 (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
<b>Fonds</b>	1.00%	17.75%	12.49%	65.14%	57.49%
<b>Moy. de la catégorie*</b>	0.99%	19.95%	13.65%	78.08%	64.35%
<b>Classement (quartile)*</b>	-	4	3	4	4

**COGEFI FRANCE comparé au CAC 40 du 31/12/2009 au 29/05/2015**



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

<b>Volatilité annualisée du fonds</b>	20.88%	<b>Taux sans risque (Eonia capitalisé)</b>	1.59%
<b>Volatilité annualisée de l'indice (1)</b>	24.84%	<b>Ratio d'information</b>	0.45

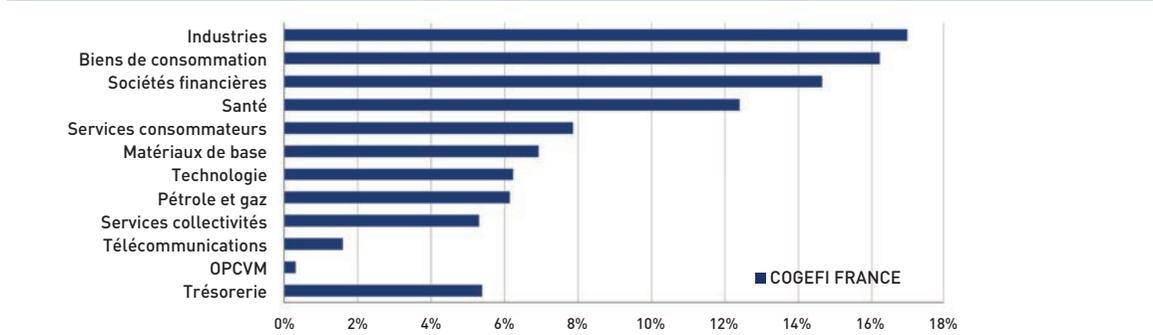
\* Source Morningstar : Catégorie Actions France Grandes Capitalisations - Univers France (hors FCPE)

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	Répartition géographique	29/05/2015
Petites Capitalisations (inférieures à 1 Md €)		Actions françaises	87.87%
Moyennes Capitalisations (entre 1 Md € et 4 Mds €)	8.36%	Actions étrangères	6.42%
Grosses Capitalisations (supérieures à 4 Mds €)	85.93%	Divers	0.31%
Divers	0.31%	Trésorerie et assimilées	5.39%
Trésorerie et assimilées	5.39%		

Principaux titres en % de l'actif		Plus fortes variations du mois		Mouvements du mois	
SANOFI-SYNTHELABO	7.94%	<b>HAUSSES</b>		Achats	Ventes
AIR LIQUIDE	6.16%	ALCATEL	15.61%		
TOTAL	6.14%	STMICROELECTRONICS	9.19%		SUPERSONIC IMAGINE
L'OREAL	4.92%	MELIA HOTEL	6.28%		
BNP PARIBAS	4.54%	BIOMERIEUX	5.83%		
AXA	4.19%	<b>BAISSES</b>			
LVMH	3.48%	COFACE	-8.01%		
ESSILOR INTERNATIONAL	3.00%	NATIXIS	-7.58%		
AIRBUS GROUP	2.96%	TOTAL	-5.18%		
LEGRAND	2.93%	SOCIETE GENERALE	-4.88%		

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



**COMMENTAIRE DE GESTION**

Les marchés ont continué leur progression modeste en mai malgré les aléas du feuilleton grec et un fort rebond des taux longs des pays du cœur de l'Europe. Ce mouvement déjà amorcé en avril pèse un peu sur les marchés, mais constitue un signal extrêmement positif à long terme. Il induit surtout une réallocation progressive en dehors des valeurs de croissance richement valorisées vers des sociétés plus cycliques ou financières. Ayant anticipé cette hausse de taux, nous avons poursuivi cette dynamique de rotation de style en agissant sur les pondérations de nos investissements.

La part de liquidités de Cogefi France s'est un peu accrue suite à la sortie de Supersonic Imaging dont les dernières publications nous ont déçus.

La trop longue attente autour du dossier grec pèse sur les investisseurs mais ne doit pas nous faire dévier de perspectives positives pour les actions européennes. Il est toutefois possible qu'elle nous offre de meilleurs points d'entrée au cours du mois à venir.