

PRÉSENTATION DU FONDS

Code ISIN	FR0011749613
Date de création / Valeur d'origine	31/03/2014 - 100.00 €
Actif net de l'OPCVM / VL au 30/04/2015	4.71 M€ / 113.56 € / VL quotidienne
Horizon de placement	Supérieur à 5 ans
Catégorie Morningstar	FCP – Actions France Petites & Moy. Cap.
Frais de gestion fixes / souscription / rachat	2,20% TTC max. / 2% max. / néant
Commission de surperformance	10% TTC max./l'an > CAC Small div. nets réinvestis si performance positive



Olivier de Royère
Marine Fetrossi



OBJECTIF DE GESTION

L'objectif de gestion du fonds est, au travers d'une gestion discrétionnaire, de valoriser le capital investi sur un horizon de placement supérieur à 5 ans principalement par des investissements dans des PME et Entreprises de Taille Intermédiaires (ETI). L'OPCVM, de classification «actions françaises», utilisera l'indice CAC Small dividendes nets réinvestis comme élément d'appréciation a posteriori.

PERFORMANCES

Performances cumulées	1 mois 31/03/2015 - 30/04/2015	YTD 31/12/2014 - 30/04/2015	1 an
Fonds	3.65%	17.95%	14.79%
CAC Small Div. nets réinvestis	3.63%	18.77%	10.05%
Moy. de la catégorie*	2.80%	17.19%	11.50%
Classement (quartile)*	-	2	2



PROFIL DE RISQUE (depuis la création)*

Volatilité annualisée du fonds	NS	Taux sans risque (Eonia capitalisé)	NS
Volatilité annualisée de l'indice	NS	Ratio d'information	NS

* Source Morningstar : Catégorie Actions France Petites & Moyennes Capitalisations - Univers France (hors FCPE)

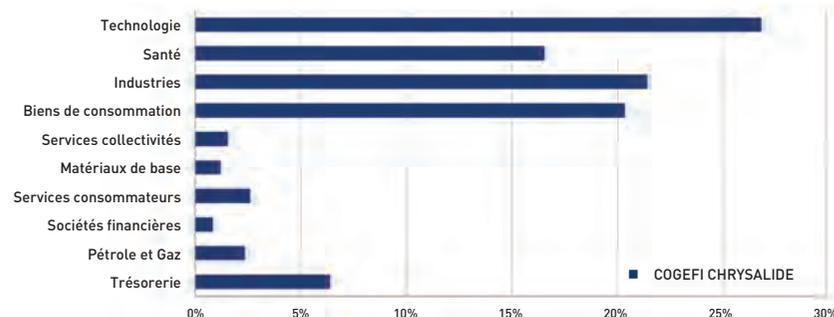
PEA-PME - Investir en actions, comporte un risque en raison de la fluctuation des cours. Ce risque est néanmoins plus élevé pour les titres de petites sociétés. En effet, le nombre d'actions en circulation étant relativement faible, les variations du nombre d'acheteurs peuvent se traduire par de fortes variations du cours de l'action. COGEFI Gestion vous rappelle qu'un investissement en actions doit respecter les principes d'une bonne diversification et d'un horizon de placement suffisamment éloigné. L'avantage fiscal procuré par l'enveloppe PEA « PME ETI » ne doit pas être l'unique objectif de l'investisseur.

AVERTISSEMENT - 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.**

Eligibilité au PEA PME	30/04/2015	Répartition par capitalisations	30/04/2015
Eligible	75%	Petites Capitalisations (inférieures à 1 Md €)	75.17%
Non éligible	37%	Moyennes Capitalisations (entre 1 Md € et 4 Mds €)	12.98%
		Grosses Capitalisations (supérieures à 4 Mds €)	5.46%
		Trésorerie et assimilées	6.39%

Principaux titres en % de l'actif	Plus fortes variations du mois	Mouvements du mois
ESKER 3.84%	HAUSSES	ACHATS
SARTORIUS STEDIM 3.38%	INNATE PHARMA 94.41%	MGI COUTIER
INFOTEL 3.11%	MAUREL & PROM 22.81%	1000MERCIS
LAURENT PERRIER 2.68%	SOLUTIONS 30 21.00%	EOS IMAGING
ESI GROUP 2.63%	NATUREX 17.38%	SEQUANA
TRIGANO 2.55%	BAISSES	SOPRA
SOLUTIONS 30 2.46%	AUFEMININ.COM -14.24%	
BENETEAU 2.38%	AUSY -9.24%	
OENEO 2.24%	MICROWAVE VISION -8.55%	
LECTRA 2.16%	SAFTI GROUPE -7.65%	
		VENTES
		IPSEN
		LE NOBLE AGE
		IMPLANET
		VEXIM

Répartition sectorielle au 30/04/2015



COMMENTAIRE DE GESTION

Les valeurs moyennes ont tiré leur épingle du jeu dans un contexte où les grands indices ont été moins soutenus par les flux de souscription des investisseurs internationaux.

Cogefi Chrysalide a terminé le mois sur une progression sensible. Beaucoup de sociétés ont nettement progressé suite à des résultats de qualité, notamment Esker petite pépite dans les logiciels que nous apprécions particulièrement. Solutions 30 s'est également distinguée, ce qui nous a permis d'écarter la ligne après une forte hausse. À signaler également, le quasi-doublement d'Innate Pharma suite à un accord avec AstraZeneca, certainement le plus significatif signé par une biotech française au vu du versement immédiat de 250 M\$.

Nous sommes rentrés sur Sopra alors que le secteur des services informatiques offre un couple rendement-risque attractif. La reprise en main de l'activité française de Steria par les dirigeants historiques du groupe est un gage de remontée des marges. Cogefi Chrysalide est également revenu sur Sequana suite à une cession d'actif dans de bonnes conditions qui règle définitivement le problème de la dette. Enfin dans le secteur des équipements médicaux, le fonds est sorti de Vexim dont la croissance nous a déçue et avons arbitré sur Eos Imaging dont la trajectoire bénéficiaire devient crédible.