



**Hugues AUROUSSEAU**  
Gérant



**Lucile COMBE**  
Co-gérante

<b>Actif net au 30/07/2010</b>	<b>15,87 M€</b>
<b>Valeur liquidative</b>	<b>25,95 €</b>
<b>Date de création</b>	<b>20/12/2002</b>
<b>Code ISIN</b>	<b>FR0007079132</b>
<b>Valorisation</b>	<b>quotidienne</b>
<b>Affectation du résultat</b>	<b>capitalisation</b>
<b>Classification</b>	<b>FCP - Actions européennes - Général - UCITS III</b>
<b>Horizon de placement recommandé</b>	<b>5 ans</b>
<b>Frais de gestion</b>	<b>2 % HT l'an de l'actif net maximum</b>
<b>Commission de souscription</b>	<b>2 % maximum</b>
<b>Commission de rachat</b>	<b>néant</b>

**Profil de gestion**

Cogefi Europe est investi au minimum à hauteur de 75 % en actions des pays membres de la Communauté européenne, ce qui le rend éligible au PEA.

Le fonds est investi en valeurs européennes de grande et moyenne capitalisation. Privilégiant l'approche "bottom-up", la stratégie vise également à déterminer les thèmes d'investissement qui prédomineront lors des mois à venir.

La répartition géographique des actifs n'est que la résultante du choix des titres sélectionnés. Le portefeuille est concentré sur une quarantaine de titres et peut utiliser des produits dérivés à titre de couverture.

**Commentaire de gestion**

Après un début de mois difficile, les marchés actions ont fortement progressé en juillet, encouragés par de très bonnes publications au niveau des entreprises et les résultats rassurants des « stress tests » des banques européennes. A noter, la forte rotation sectorielle en faveur des financières et au détriment des valeurs de croissance qui avaient largement surperformé au cours du premier semestre.

L'exposition actions du fonds a augmenté pour atteindre 97 % de l'actif en fin de période.

En ce qui concerne les principaux mouvements réalisés, si nous avons vendu nos positions en Lafarge et Xstrata, nous avons intégré Intesa SanPaolo, Autonomy et Valeo dans le portefeuille.

**Analyse de performance**

**Les plus fortes variations sur un mois**

HAUSSES	% de hausse	Impact estimé
SOCIETE GENERALE	28,97%	0,42%
BP PLC	24,64%	0,53%
ING GROEP NV-CVA	19,49%	0,30%
FIAT	15,44%	0,15%
BAISSES	% de baisse	Impact estimé
ROCHE HOLDING BJ	-10,85%	-0,36%
SANOFI-SYNTHELABO	-10,01%	-0,11%
SYNGENTA AG-NOM	-9,97%	-0,13%
PERNOD RICARD	-6,13%	-0,11%

**Répartition géographique**

France	<b>25,57%</b>	Finlande	<b>3,31%</b>
Royaume Uni	<b>20,67%</b>	Danemark	<b>2,65%</b>
Allemagne	<b>15,45%</b>	Suède	<b>1,30%</b>
Suisse	<b>13,75%</b>	Divers	<b>1,93%</b>
Pays-Bas	<b>7,25%</b>	Options	<b>-0,01%</b>
Italie	<b>6,94%</b>	Trésorerie	<b>1,18%</b>

**Répartition par catégorie de capitalisation**

Moyennes capitalisations ( <i>entre 500 M et 3 Md €</i> )	<b>12,17%</b>
Grosses capitalisations ( <i>supérieures à 3 Md €</i> )	<b>84,73%</b>
Divers	<b>1,93%</b>
Options	<b>-0,01%</b>
Trésorerie	<b>1,18%</b>

**Principaux postes**

KONE	<b>3,31%</b>	ADECCO	<b>2,82%</b>
BP PLC	<b>3,12%</b>	AUTOGRILL	<b>2,75%</b>
GROUP 4 SECURICOR	<b>3,02%</b>	SES GLOBAL FDR	<b>2,73%</b>
ROCHE HOLDING BJ	<b>2,84%</b>	SAINT GOBAIN	<b>2,70%</b>
NESTLE SA	<b>2,83%</b>	A.P. MOELLER-MAERSI	<b>2,65%</b>

**Répartition sectorielle**

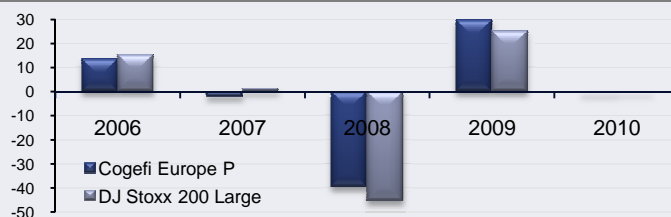
Biens de consommation	<b>21,55%</b>
Industries	<b>19,51%</b>
Services aux consommateurs	<b>14,06%</b>
Sociétés financières	<b>11,58%</b>
Santé	<b>7,36%</b>
Matériaux de base	<b>6,93%</b>
Technologie	<b>6,37%</b>
Pétrole et gaz	<b>4,29%</b>
Télécommunications	<b>2,93%</b>
Services aux collectivités	<b>2,31%</b>
Divers	<b>1,93%</b>
Options	<b>-0,01%</b>
Trésorerie	<b>1,18%</b>

**Performances\***

	<b>Cogefi Europe</b>	<b>Stoxx 200 Large</b>
<b>Du 31/12/2009 au 30/07/2010</b>	<b>-0,88%</b>	-0,64%
<b>2009</b>	<b>29,67%</b>	25,12%
<b>2008</b>	<b>-39,84%</b>	-45,47%
<b>2007</b>	<b>-2,13%</b>	1,39%
<b>2006</b>	<b>13,62%</b>	15,34%
<b>Volatilité 52 semaines</b>	<b>18,74%</b>	

\* Source EuroPerformance

**Performances années civiles\***



Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne constituent en aucun cas une garantie de performance ou de capital à venir. Tout investissement peut générer des pertes ou des gains. Le présent document ne constitue pas la notice d'information des OPCVM ni une offre commerciale ou une sollicitation d'investissement ou de vente. Il est recommandé avant tout investissement ou désinvestissement de lire attentivement la notice d'information et/ou le prospectus de l'OPCVM souscrit en vérifiant son horizon de placement et sa catégorie d'investissement. L'investisseur doit également évaluer les risques liés aux marchés financiers pour déterminer une Diversification de ses actifs en accord avec ses objectifs et ses contraintes ainsi que sa durée de placement. Les informations figurant dans le présent document proviennent de sources considérées comme fiables mais ne sauraient engager la responsabilité de Cogefi. Les commentaires formulés dans le présent document reflètent l'opinion de Cogefi à la date de publication et sont donc susceptibles d'être révisés ultérieurement sans préavis. Ils ne sauraient en aucun cas se substituer au jugement de leur destinataire.