



**Lucile COMBE**  
Gérante



**Hugues AUROUSSEAU**  
Co-gérant

<b>Actif net au 30/07/2010</b>	<b>13,36 M€</b>
<b>Valeur liquidative</b>	<b>20,63 €</b>
<b>Date de création</b>	<b>octobre 1998</b> 
<b>Code ISIN</b>	<b>FR0010790444</b>
<b>Valorisation</b>	<b>hebdomadaire</b>
<b>Affectation du résultat</b>	<b>capitalisation</b>
<b>Classification</b>	<b>FCP - Diversifiés euro - gestion flexible - UCITs III</b>
<b>Horizon de placement recommandé</b>	<b>supérieur à 2 ans</b>
<b>Frais de gestion</b>	<b>1 % 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>

 Nouvelle politique d'investissement implantée en 2003

## Profil de gestion

Une nouvelle politique d'investissement a été implantée en 2003, elle recherche en permanence le meilleur équilibre entre rentabilité et risque. Cette recherche dont l'objectif est une performance soutenue à moyen terme passe par une gestion dynamique de l'allocation d'actifs entre les marchés d'actions de la zone Euro, volatiles mais performants à long terme, et les marchés de taux, obligataires et monétaires, offrant une régularité de rendement et/ou une sécurité des placements. Cette gestion de l'allocation s'effectue à l'intérieur de fourchettes d'expositions déterminées permettant ainsi de limiter le risque. L'exposition du fonds aux marchés de taux obligataires et/ou monétaires sera toujours comprise entre 30 % et 80 % de l'actif net et l'exposition au risque actions sera toujours comprise entre 20 % et 70 % maximum. Le FCP investit également de manière active dans des produits structurés mixtes.

## Commentaire de gestion

Alors que la période sous revue (du 25 juin au 30 juillet 2010) a mal débuté, avec un risque sur les taux souverains européens omniprésent et des craintes majeures sur le niveau de croissance économique aux Etats-Unis, les clignotants sont finalement passés au vert les uns après les autres, entraînant un fort rebond des marchés risqués. L'Euro Stoxx 50 a en effet progressé de 4,30%, le S&P 500 de 4,20%, l'euro a rebondi de plus de 5% face au dollar et les marchés de crédit européens se sont fortement détendus. L'indice des CDS à 5 ans des sociétés à haut rendement, l'Itraxx Cross Over, a baissé de plus de 100 pbs et l'indice des CDS des sociétés notées Investment Grade a, pour sa part, cédé 22 pbs. Dans le même temps, la Grèce et surtout l'Espagne sont revenues sur les marchés obligataires et ont réussi à lever des fonds, ce qui a grandement rassuré nombre d'investisseurs. Les interventions de la BCE se sont ainsi faites de plus en plus discrètes. Les marchés de taux souverains ont salué cet éloignement du risque systémique, avec une baisse impressionnante de 67 pbs des taux à 5 ans espagnols. Ainsi l'indice Euro MTS 3-5 ans, qui a bénéficié de la détente des dettes de tous les pays périphériques, affiche une progression de 0,66% sur la période.

Si les données macro économiques américaines n'ont pas rassuré sur le niveau de croissance à venir, elles ont été en partie éclipsées par la saison des publications de résultats des sociétés, de part et d'autre de l'Atlantique. En effet, les entreprises ont globalement publié de très bons résultats avec de nombreux rehaussement de guidance. D'autre part, en Europe, l'anticipation puis le résultat des « stress tests » des banques, apportant davantage de transparence, puis la modération et le report dans le temps de certains aspects contraignants de la réforme de Bale III ont porté le secteur financier qui a entraîné l'ensemble du marché.

Cogefi Equilibre a bien profité de ce contexte, progressant de 2,10% sur la période. Le rallye du marché du crédit auquel le fonds est exposé à 60% a permis de compenser l'impact de la sous pondération des financières même si celle-ci a été réduite.

Les principaux mouvements sur le crédit ont concerné des achats de Cegedim 2015 et de BPCE 12,5% perpétuelle venant renforcer des lignes existantes. Sur les actions, nous avons entré en portefeuille les titres Axa et Saft et nous avons renforcé nos positions en BNP, Société Générale et ABB. A l'inverse, nous avons, à la suite des publications, allégé la ligne de l'Oréal et vendu Bayer et Vallourec. Au global, nous avons augmenté de l'ordre de 3% notre exposition aux marchés d'actions.

## Analyse de performance de la part actions

### Les plus fortes variations sur un mois

HAUSSES	% de hausse	Impact estimé
EUROFINS SCIENTIFIC	27,25%	0,12%
BNP PARIBAS	16,19%	0,11%
DEUTSCHE BANK	13,80%	0,10%
TELEFONICA	10,88%	0,09%
BAISSES	% de baisse	Impact estimé
SANOFI-SYNTHELABO	-9,08%	-0,11%
BAYER AG	-6,51%	-0,06%
SAP	-5,63%	-0,05%
PHILIPS ELECTRONICS	-5,27%	-0,03%

## Allocation d'actifs

Allocation		Exposition globale	
Actions	31,44%	Action	40,87%
Futures et Options	8,95%		
Obligations	36,84%	Obligataire	64,93%
Obligations convertibles	24,30%		
Produits structurés	4,28%	Monétaire	2,97%

## Principaux postes

ACTIONS	6,19%	OBLIGATIONS	15,22%
TOTAL	1,54%	ALCATEL 4.75% 2011	4,64%
BNP PARIBAS	1,46%	AUREA 3% 30/07/12	2,87%
SIEMENS	1,29%	REXEL 8.25%15/12/16	2,80%
TELEFONICA	1,00%	STERIA SCA 11/2049	2,70%
BASF	0,91%	PRAKTIKERB 2,25% 11	2,21%

## Ventilation de la part actions

Sociétés financières	19,61%
Industries	18,48%
Services aux consommateurs	11,19%
Technologie	10,18%
Biens de consommation	10,11%
Santé	7,77%
Matériaux de base	7,07%
Télécommunications	5,63%
Pétrole et gaz	4,84%
Services aux collectivités	4,16%
Produits structurés	0,95%

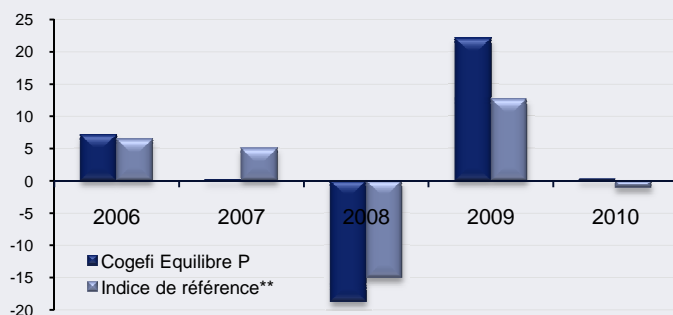
## Performances\*

	Cogefi Equilibre*	Indice de référence**
Du 31/12/2009 au 30/07/2010	0,29%	-1,12%
2009	22,08%	12,63%
2008	-18,80%	-15,15%
2007	0,14%	4,96%
2006	7,08%	6,42%
Volatilité 52 semaines	9,56%	

\* Source EuroPerformance

\*\* Indice de référence : 40 % EuroStoxx 50 + 60 % EuroMTS 3-5 ans

## 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.