



Olivier de ROYERE
Gérant



Hugues AUROUSSEAU
Co-gérant

| | |
|---------------------------------|-----------------------|
| Actif net au 30/12/2011 | 32,57 M€ |
| Valeur liquidative | 27,06 € |
| Code ISIN | FR0010793745 |
| Valorisation | quotidienne |
| Horizon de placement recommandé | 5 ans |
| Affectation du résultat | capitalisation |

| | |
|------------------------------|--|
| Date de création | FCP créé en 1982, transformé en Cogefi France en janvier 1997 |
| Classification Morningstar | FCP - Actions France Grandes Cap. - UCITS III |
| Frais de gestion | 2,39% TTC |
| Commission de souscription : | 2% maximum |
| Commission de rachat | néant |

Profil de gestion

Le fonds est investi en actions françaises de grande et moyenne capitalisation avec un minimum de 60 % de l'actif, ce qui le rend éligible au PEA. 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.

Commentaire de gestion

Les marchés ont fini sur une hausse marginale une année éprouvante. Le sommet européen du 9 décembre a encore une fois déçu, au moins sur les mesures de court terme. Les investisseurs ont peu réagi, signe qu'ils sont peut-être capables de s'adapter au temps politique. Le prêt illimité de la BCE aux établissements financiers à 3 ans est un élément majeur qui écarte les risques de faillites alors que les banques doivent rembourser 250 milliards d'euros au 1^{er} trimestre.

Nous réalisons quelques arbitrages en allégeant Iliad qui a bien anticipé le lancement de son offre mobile, mais aussi Sanofi qui a bénéficié des habillages de fin d'année. Une ligne d'Ipsen a été initiée alors que son profil de risque est faible et que le groupe pourrait bénéficier de cessions dans la médecine générale en France et dans les hormones de croissance US qui sont déficitaires. Nous sommes revenus sur Eurotunnel que nous avions cédé avant l'été sachant que le groupe devrait bénéficier de la faillite de SeaFrance, des JO de Londres et de l'ouverture d'une ligne depuis Francfort.

L'année 2012 s'ouvre sur une très faible visibilité mais devrait être source d'opportunités compte tenu de la sous-évaluation des marchés actions.

Analyse de performance

Les plus fortes variations sur un mois

| HAUSSES | % de hausse | Impact estimé |
|-------------------|-------------|---------------|
| SANOFI-SYNTHELABO | 8,95% | 0,74% |
| EADS | 8,81% | 0,09% |
| ILIAD | 5,21% | 0,06% |
| DIA SA | 4,36% | 0,03% |
| BAISSES | % de baisse | Impact estimé |
| PEUGEOT | -12,50% | -0,08% |
| ALTEN | -11,22% | -0,07% |
| CARREFOUR | -10,81% | -0,16% |
| BIOMERIEUX | -7,84% | -0,11% |

Répartition par catégorie de capitalisation

| | |
|--|---------------|
| Moyennes capitalisation (entre 500M et 3 Md €) | 11,08% |
| Grosses capitalisations (supérieures à 3 Md €) | 78,73% |
| Trésorerie | 10,19% |

Principaux postes

| | | | |
|-------------------|--------------|---------------|--------------|
| TOTAL | 9,10% | BNP PARIBAS | 3,73% |
| SANOFI-SYNTHELABO | 8,71% | L'OREAL | 3,72% |
| LVMH | 5,04% | GDF SUEZ | 3,50% |
| AIR LIQUIDE | 4,26% | PERNOD RICARD | 3,08% |
| FRANCE TELECOM | 3,91% | SODEXO | 3,07% |

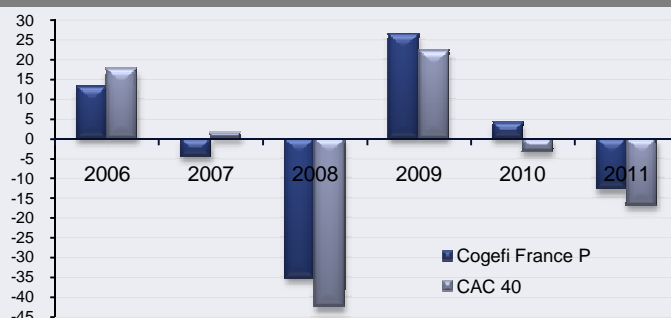
Répartition sectorielle

| | |
|----------------------------|---------------|
| Biens de consommation | 19,46% |
| Santé | 13,48% |
| Industries | 12,61% |
| Services aux consommateurs | 10,45% |
| Pétrole et gaz | 11,28% |
| Sociétés financières | 7,24% |
| Matériaux de base | 5,73% |
| Services aux collectivités | 3,50% |
| Télécommunications | 3,91% |
| Technologie | 2,15% |
| Trésorerie | 10,19% |

Performances

| | Cogefi France | CAC 40 |
|-----------------------------|----------------------|---------------|
| Du 31/12/2010 au 30/12/2011 | -12,88% | -16,95% |
| 2010 | 4,09% | -3,34% |
| 2009 | 26,44% | 22,32% |
| 2008 | -35,31% | -42,68% |
| 2007 | -4,70% | 1,31% |
| 2006 | 13,25% | 17,53% |
| Volatilité 52 semaines | 23,13% | |

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. 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 recommande de se rapprocher de son conseiller et de consulter le prospectus des OPCVM disponible auprès de COGEFI 11, rue Auber 75009 Paris ou sur le site internet www.cogefi.fr.