



Olivier de ROYERE
Gérant



Hugues AUROUSSEAU
Co-gérant

Actif net au 30/12/2011	34,68 M€
Valeur liquidative	55,72 €
Code ISIN	FR0010762518
Valorisation	quotidienne
Horizon de placement recommandé	supérieur à 5 ans
Affectation du résultat	capitalisation

Date de création	10/10/1997
Classification Morningstar	FCP - Actions France Petites & Moy.Cap. - UCITs III
Frais de gestion	2,39% TTC
Commission de souscription	2% maximum
Commission de rachat	néant

Profil de gestion

Les petites et moyennes valeurs des marchés français et européens représentent le domaine d'investissement exclusif du fonds. La gestion s'appuie sur une sélection rigoureuse des titres (stock picking) et privilégie le projet, la culture d'entreprise et la capacité à concrétiser de la croissance dans ces résultats. Ce FCP est éligible au PEA

Commentaire de gestion

Au sein de marchés atones, les valeurs moyennes se sont stabilisées suite aux arbitrages réalisés par les gérants pour la fin de l'année. Cogefi Prospective a légèrement progressé et termine l'année sur une baisse à deux chiffres tout en étant plus résilient que son univers de référence.

Si Alten ou April ont baissé de plus de 10%, quelques valeurs massacrées comme Sequana, Axway ou Exel Industries ont fortement rebondi. Teleperformance s'est également distinguée dans le sillage de la hausse du dollar alors que le titre présente un couple rendement/risque attractif. Ipsen a amorcé un rebond qui pourrait se poursuivre grâce à des opérations structurantes en 2012. Nous avons réalisé quelques arbitrages en allégeant Iliad qui a bien anticipé le lancement de son offre mobile et en revenant sur Eurotunnel que nous avons 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
SEQUANA CAPITAL	36,62%	0,71%
EXEL INDUSTRIES	20,19%	0,28%
RICHEL	20,09%	0,24%
AXWAY SOFTWARE	17,90%	0,21%
BAISSES	% de baisse	Impact estimé
ALTEN	-11,22%	-0,24%
APRIL GROUP	-10,31%	-0,14%
CARBONE LORRAINE	-9,20%	-0,09%
EUROFINS SCIENTIFIC	-9,00%	-0,15%

Répartition par catégorie de capitalisation

Petites capitalisations (<i>inférieures à 500 M €</i>)	28,78%
Moyennes capitalisations (<i>entre 500 M et 3 Md €</i>)	41,17%
Grosses capitalisations (<i>supérieures à 3 Md €</i>)	20,90%
Trésorerie	9,15%

Principaux postes

IPSOS	4,11%	EUTELSAT COMMUNIC	3,13%
ZODIAC	3,40%	GRUPE BOURBON	2,83%
BUREAU VERITAS	3,25%	SR TELEPERFORMANC	2,72%
BIOMERIEUX	3,19%	VILMORIN CLAUSE & C	2,55%
BIC	3,16%	ILIAD	2,47%

Répartition sectorielle

Technologie	21,75%
Industries	20,69%
Services aux consommateurs	16,26%
Biens de consommation	15,63%
Santé	12,10%
Matériaux de base	2,39%
Sociétés financières	2,04%
Trésorerie & assimilées	9,15%

Performances

	Cogefi Prospective	CAC Mid&Small*
Du 31/12/2010 au 30/12/2011	-15,34%	-21,44%
2010	25,37%	17,95%
2009	47,60%	39,70%
2008	-33,22%	-43,64%
2007	-1,92%	-2,28%
2006	9,60%	27,98%
Volatilité 52 semaines	18,41%	

* ex CAC Mid & Small 190

Performances années civiles

