

Le fonds, qui est de classification « Actions des pays de l'Union européenne », a pour objectif de gestion d'obtenir, sur la durée de placement recommandée de 5 ans, une performance supérieure à l'indice STOXX Europe Large 200 en euros, dividendes nets réinvestis, au travers d'une sélection de titres de types « stock picking ».

La réalisation de cet objectif s'appuie sur une sélection de titres de tous secteurs et de toutes capitalisations boursières, (principalement grandes et moyennes capitalisations), et obtenue après une analyse fondamentale reposant sur une recherche développée en interne avec l'appui de recherches externes.

PERFORMANCES (%)*

Périodes	1 mois	YTD	1 an	3 ans (cumulés)	5 ans (cumulés)	2023	2022	2021
Fonds	5.67	4.21	8.48	2.97	21.30	13.77	-21,65	15,86
Indicateur de référence ⁽¹⁾	3.99	8.58	16.00	35.49	59.13	16.09	-7,88	26,20

* Source Cogefi Gestion

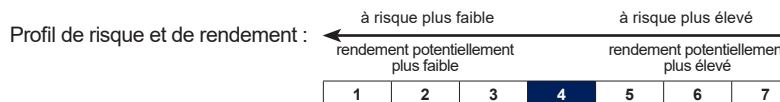
CARACTÉRISTIQUES

Code ISIN	FR0007079132
Date de création	20/12/2002
⁽¹⁾ Indicateur de référence	STOXX Europe Large 200 en € dividendes nets réinvestis
⁽²⁾ Catégorie Morningstar	FCP – Actions Europe Grdes Cap. Mixte
Code Bloomberg	COGEURP FP
Durée de placement recommandée	Supérieure à 5 ans
Valorisation	Quotidienne
Frais de gestion	2.392% TTC max.
Frais d'entrée / de sortie	2% / néant
Centralisation des ordres	Jour (J) avant 11 heures
Classification SFDR	Article 6

AVERTISSEMENT - Les OPC 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 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 obligatoirement le DICI des OPC** disponible sur www.cogefi.fr. Ces fonds ne peuvent être souscrits par des « US Persons » ou assimilés.

DONNÉES AU 28/03/2024

Encours : **29.99 M€**
 Valeur liquidative : **46.07 €**
 Performance 2024 : **4.21%**

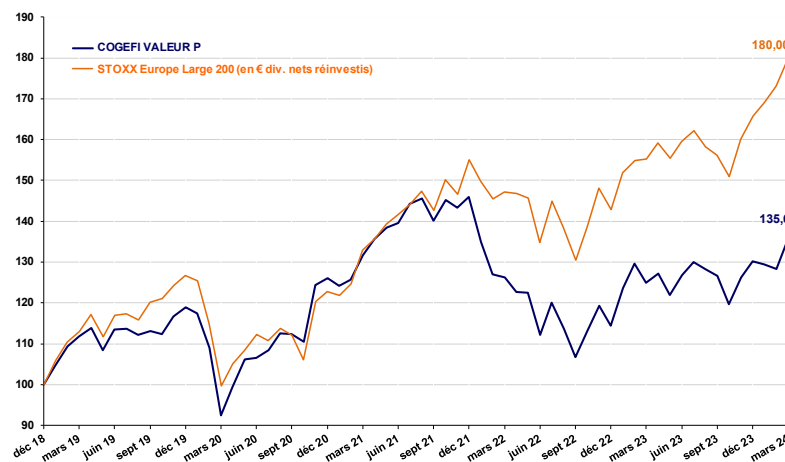


NOTE ESG

	Fonds	Univers
Score ESG	62,10	58,6
E	66,50	52,7
S	63,70	62,0
G	61,90	50,0
% du portefeuille couvert	72,00%	69,00%

Source données et méthode calcul : Moody's ESG Solutions

COGEFI VALEUR P comparé au STOXX EUROPE 200 Large en € div. nets réinvestis



STATISTIQUES*

	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité annualisée du fonds	10.10	15.06	16.82
Volatilité annualisée indicateur ⁽¹⁾	9.58	14.04	17.23
Ratio de Sharpe du fonds	0.47	-0.03	0.19
Ratio de Sharpe indicateur ⁽¹⁾	1.19	0.79	0.44
⁽³⁾ Max drawdown du fonds	-9.43	-30.00	-34.03
⁽³⁾ Max drawdown indicateur ⁽¹⁾	-12.05	-17.80	-34.51

* Source Cogefi Gestion

⁽³⁾ Indicateur de risque qui mesure la plus forte baisse d'un portefeuille. Il correspond à la perte maximale historique supportée par un investisseur qui aurait acheté au plus haut et revendu au plus bas sur une durée déterminée.

FAITS MARQUANTS

Sur le mois de mars, le fonds part P réalise une performance de 5,67%, surperformant son indicateur de référence à 3,99%. Ce fort rebond s'explique par le réveil des secteurs *value*.

En effet, depuis le début de l'année, le marché s'était concentré sur les valeurs technologiques, délaissant les autres secteurs. Ce mois-ci, les valeurs bancaires et pétrolières ont retrouvé les faveurs des investisseurs. Cela peut s'expliquer par 2 facteurs : le premier étant une économie résiliente avec des PMI services et manufacturiers sur une inflexion positive en Europe, le second serait la réduction du nombre de baisses potentielles de taux durant l'année 2024 envisagées par les investisseurs.

Concernant les contributions positives du fonds, on peut noter la forte progression de Renault (+21,45%) qui est l'une des principales convictions du fonds avec un poids de 4,5%. La société a redressé sa marge opérationnelle, passant de -1% en 2020 à +7,9% en 2023. La base de coûts fixes a baissé de 2,5 milliards d'euros, permettant ainsi de réduire fortement le point mort. Pour les prochaines années, le pipeline de nouveaux véhicules (10 lancements en 2024 et 7 en 2025) permettra de soutenir les marges. Les investisseurs et analystes commencent à revenir sur ce titre fortement décoté, valorisé seulement 4x les bénéfices et dont le bilan sain (cash net) et la poursuite de la progression des marges pourraient déclencher un re-rating.

Sur les contributions négatives, Télécom Italia a déçu lors de son CMD, annonçant redevenir *free cash-flow* positif à partir de 2025. Nous continuons de penser que la société va fortement se désendetter avec la cession du réseau et devrait donc être en mesure d'éviter une augmentation de capital. Enfin, elle pourrait être la cible d'un autre opérateur télécom qui souhaiterait se renforcer en Italie. Concernant les arbitrages, nous avons renforcé Evonik (chimie) qui devrait bénéficier du re-stockage, et soldé notre ligne en AB Inbev qui pourrait mettre du temps à reconstruire ses ventes.

PORTEFEUILLE AU 28/03/2024

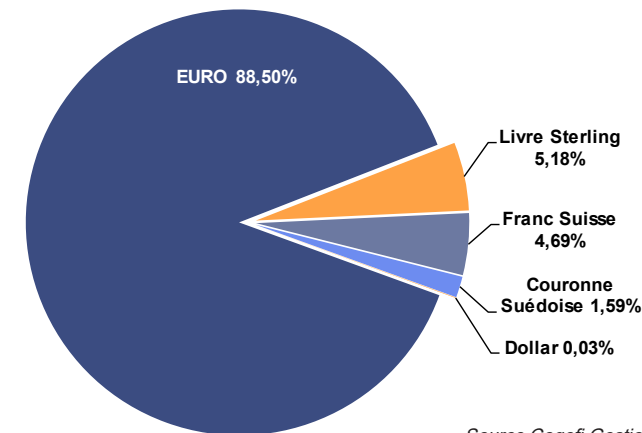
RÉPARTITION PAR CAPITALISATIONS

	%
ACTIONS	96,52
Petites Capitalisations (inférieures à 1 Md €)	-
Moyennes Capitalisations (entre 1 Md € et 5 Mds €)	25,58
Grosses Capitalisations (supérieures à 5 Mds €)	70,94
DIVERS	-
TRÉSORERIE ET ASSIMILÉES	3,49

PRINCIPALES LIGNES EN % DE L'ACTIF

RENAULT	4,80	SHELL	3,34
BNP PARIBAS	3,95	PEUGEOT INVEST	3,25
ORANGE	3,92	IPSOS	3,18
COMMERZBANK	3,84	VALLOUREC	3,17
SOCIETE GENERALE	3,52	TOTAL ENERGIES	3,06

EXPOSITION DEVISES



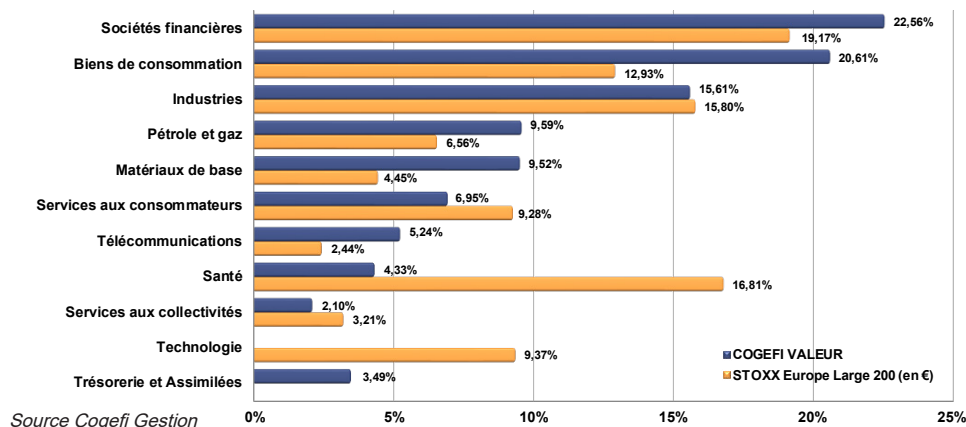
Source Cogefi Gestion

PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS À LA PERFORMANCE

Positifs	*Impact%	Poids %M	Négatifs	*Impact%	Poids %M
RENAULT	0,85	4,48	TELECOM ITALIA	-0,36	1,36
VALLOUREC	0,72	3,17	TELEPERFORMANCE	-0,31	1,32
BNP PARIBAS	0,60	3,75	SKF	-0,10	1,74
COMMERZBANK	0,58	3,65	NOVARTIS	-0,09	1,92

* Performance M x poids moyen entre M et M-1

RÉPARTITION SECTORIELLE



Source Cogefi Gestion

RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE EN % DE L'ACTIF (pays émetteur)

FRANCE	65,21	LUXEMBOURG	1,95
ALLEMAGNE	8,91	FINLANDE	1,93
PAYS-BAS	5,70	SUEDE	1,59
ROYAUME UNI	5,22	ITALIE	1,31
SUISSE	4,69	TRÉSORERIE et Assimilées	3,49

PRINCIPAUX MOUVEMENTS SUR LE MOIS

Achats	%	Ventes	%
EVONIK INDUSTRIES	0,52	ANHEUSER BUSCH	1,75
		UPM KYMMENE	0,52

AVERTISSEMENT - Les OPC 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 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 obligatoirement le DICI des OPC** disponible sur www.cogefi.fr. Ces fonds ne peuvent être souscrits par des « US Persons » ou assimilés.

NOUS CONTACTER

