

GAMME OPC COGEFI GESTION

CHIFFRES-CLES AU 30/08/2019\*

			Valeur liquidative	Perf. Mensuelle	Perf. 2019**	3 ans***		5 ans****	
						Perf. cumulée	Volatilité	Perf. cumulée	Etoiles
<b>ACTIONS</b>	<b>COGEFI PROSPECTIVE I</b>	FR0010765719	1 614,06	-4,77%	9,50%	-14,66%	16,32%	13,07%	
	FCP- Actions Europe Petites Capitalisations	Eligible au PEA							
	Indice de référence dividendes nets réinvestis (1)			-1,50%	13,25%	21,27%	12,44%	51,90%	
	<b>COGEFI CHRYSALIDE I</b>	FR0011749605	1 160,55	-1,65%	10,21%	-13,31%	15,41%	21,39%	★★
FCP- Actions France Petites & Moyennes Capitalisations	Eligible au PEA								
CAC Small dividendes nets réinvestis	et PEA-PME			-4,43%	6,46%	6,70%	15,05%	32,07%	
<b>COGEFI EUROPE I</b>	FR0010319418	1 306,35	-1,36%	12,77%	0,19%	11,50%	11,30%	★★	
FCP - Actions Europe Grandes Capitalisations Mixte	Eligible au PEA								
STOXX Europe Large 200 en € dividendes nets réinvestis				-1,25%	15,91%	19,49%	11,57%	24,34%	
<b>MIXTES</b>	<b>COGEFI FLEX DYNAMIC I</b>	FR0010743732	1 061,65	-1,04%	13,80%	<i>FCP créé le 15/03/2018 - valeur origine 1 000 €</i>			
	FCP - Allocation EUR Agressive								
	Indice de référence coupons et div. nets réinvestis (2)			-0,48%	14,35%				
<b>COGEFI FLEX MODERATE I</b>	FR0010791418	1 376,77	-0,48%	4,60%	2,09%	6,08%	6,37%	★★★	
FCP - Allocation EUR Modérée									
Indice de référence coupons et div. nets réinvestis (3)				-0,15%	8,41%	10,53%	5,66%	13,57%	
<b>OBLIGATIONS</b>	<b>COGEFI HIGH QUALITY BOND I</b>	R0013421450	10 014,11	<i>FCP créé le 02/07/2019 - valeur origine 10 000 €</i>					
	FCP - Obligations EUR Diversifiées								
Eonia Capitalisé +0,5%									
<b>COGEFI SHORT TERM BOND I</b>	FR0010451369	1 185,19	-0,11%	-2,70%	-5,65%	2,68%	-1,60%	★	
FCP - Allocation EUR Prudente									
Eonia Capitalisé +1%				0,05%	0,42%	1,91%	0,00%	3,64%	

\* Source Morningstar

- (1) CAC Mid & Small div. nets réinvestis jusqu'au 28/04/17 puis STOXX Europe Total Market Small EUR div. nets réinvestis
- (2) 30% FTSE MTS 5/7ans, 35% MSCI WORLD en € div. nets réinvestis, 35% STOXX Europe Large 200 en € div. nets réinvestis
- (3) 40% EURO STOXX 50 en € div. nets réinvestis, 60% FTSE MTS 3/5 ans

\*Perf. mensuelle du 31/07/19 au 30/08/19  
 \*\*Perf. 2019 du 31/12/18 au 30/08/19  
 \*\*\*3 ans du 31/08/16 au 30/08/19  
 \*\*\*\*5 ans du 29/08/14 au 30/08/19

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](http://www.cogefi.fr). Ce fonds ne peut être souscrit par des « US Persons » ou assimilés.

NOUS CONTACTER



11 rue Auber - 75009 Paris  
 +33 (0)1 40 06 02 22  
[www.cogefi.fr](http://www.cogefi.fr) - [contact@cogefi.fr](mailto:contact@cogefi.fr)  
 Agrément AMF GP97090 du  
 25/09/1997 ([www.amf-france.org](http://www.amf-france.org))

**Profil de risque et de rendement**

A risque plus faible                      A risque plus élevé



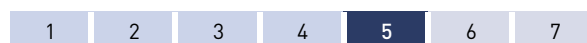
rendement potentiellement plus faible

rendement potentiellement plus élevé

**COGEFI PROSPECTIVE I**



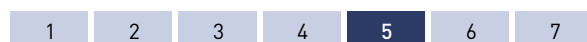
**COGEFI CHRYSALIDE I**



**COGEFI EUROPE I**



**COGEFI FLEX DYNAMIC I**



**COGEFI FLEX MODERATE I**



**COGEFI HIGH QUALITY BOND I**



**COGEFI SHORT TERM BOND I**



Les fonds de la Gamme Cogefi Gestion mentionnés peuvent être aussi exposés aux risques suivants qui ne sont pas pris en compte par les indicateurs de risque :

■ **Risque de perte en capital :**

Les produits présentent un risque de perte en capital.

■ **Risque de liquidité :**

Le fonds peut s'exposer à un risque de liquidité si une part des investissements est réalisée dans des instruments financiers par nature suffisamment liquides, mais néanmoins susceptibles dans certaines circonstances, d'avoir un niveau de liquidité relativement faible, au point d'avoir un impact sur le risque de liquidité de l'OPCVM dans son ensemble.

■ **Risque de contrepartie :**

Le fonds peut subir des pertes en cas de défaillance d'une contrepartie, incapable d'honorer ses engagements, notamment dans le cadre d'opérations impliquant des instruments dérivés.

■ **Risque de crédit :**

Le risque de crédit correspond au risque de baisse de la qualité de crédit d'un émetteur privé ou public, ou de défaut de ces derniers. La valeur des instruments monétaires ou obligataires dans lesquels est investi l'OPCVM peut baisser, entraînant une baisse de la valeur liquidative de l'OPCVM.

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](http://www.cogefi.fr). Ce fonds ne peut être souscrit par des « US Persons » ou assimilés.

NOUS CONTACTER



Signatory of:



L'objectif de gestion vise à réaliser une performance supérieure à l'Indice STOXX Europe Total Market Small EUR, dividendes nets réinvestis, sur un horizon de placement supérieur à 5 ans, en diversifiant les investissements sur les différentes zones géographiques mondiales au travers de placements qui intègrent de façon prépondérante des sociétés de petites et moyennes capitalisations, éligible au Plan d'Épargne en Actions (minimum 60% de l'actif net).

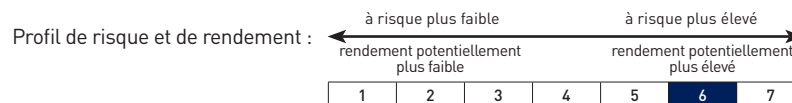
#### DONNÉES AU 30 AOÛT 2019

Encours : **22.82 M€**

Valeur liquidative : **1 614.06€**

Performance 2019 : **9.50%**

Notation Mornigstar sur 5 ans : *non noté*



Benjamin ROUSSEAU



Hugues AUROUSSEAU

#### PERFORMANCES\*

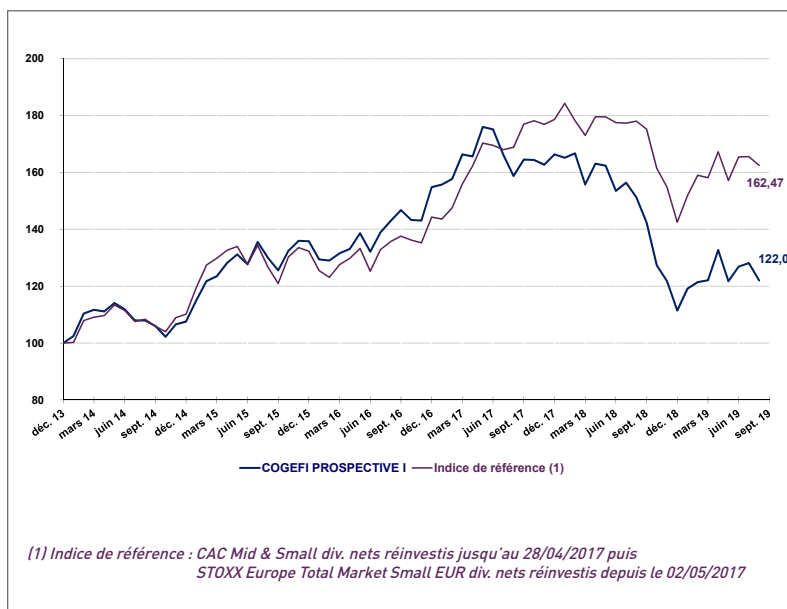
Périodes	1 mois	YTD	1 an	3 ans (cumulés)	5 ans (cumulés)	2018	2017	2016
Fonds	-4.77	9.50	-19.34	-14.66	13.07	-33.01	7.45	14.00
Indice de référence <sup>(1)</sup>	-1.50	13.25	-5.07	21.27	51.90	-13.02	16.86	9.08
Moyenne catégorie <sup>(2)</sup>	-2.91	12.88	-9.31	16.85	43.71	-18.01	20.92	12.36
Classement Quartile	4	4	4	4	4	4	4	2

\* Source Morningstar

#### CARACTÉRISTIQUES

Code ISIN	FR0010765719
Date de création	28/12/2010 (octobre 1997 part P)
<sup>(1)</sup> Indice de référence	STOXX Europe Total Market Small EUR div. nets réinvestis depuis le 02/05/2017 CAC Mid & Small div. nets réinvestis avant
<sup>(2)</sup> Catégorie Morningstar	FCP - Actions Europe Petites Caps depuis 06/2017 FCP - Actions France Petites et Moy. Caps avant
Code Bloomberg	COGPROI FP
Horizon de placement	Supérieur à 5 ans
Valorisation	Quotidienne
Frais de gestion	1.50% TTC max.
Frais d'entrée / de sortie	2% / néant
Commission de performance	15% TTC de la surperformance > STOXX Europe TMS EUR div. nets réinvestis

#### COGEFI PROSPECTIVE I COMPARÉ À SON INDICE DE RÉFÉRENCE<sup>(1)</sup>



#### Statistiques\*

	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité annualisée du fonds	21.05	16.32	15.62
Volatilité annualisée indice <sup>(1)</sup>	15.01	12.44	14.25
Volatilité annualisée catégorie <sup>(2)</sup>	16.68	12.81	14.00
Taux sans risque (Eonia capit.)	-0.37	-1.08	-1.40
Ratio de Sharpe	-1.00	-0.32	0.17
<sup>(3)</sup> Max drawdown du fonds	-27.22	-38.31	-38.31
<sup>(3)</sup> Max drawdown indice <sup>(1)</sup>	-17.03	-18.84	-18.84

\* Source Morningstar

<sup>(3)</sup> 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.

**COGEFI PROSPECTIVE remporte le TROPHÉE D'ARGENT Meilleur fonds Actions Europe sur 10 ans (au 31/03/2017)**



**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](http://www.cogefi.fr). **Ce fonds ne peut être souscrit par des « US Persons » ou assimilés.**

NOUS CONTACTER



11 rue Auber - 75009 Paris  
+33 (0)1 40 06 02 22  
[www.cogefi.fr](http://www.cogefi.fr) - [contact@cogefi.fr](mailto:contact@cogefi.fr)  
Agrément AMF GP97090 du 25/09/1997  
([www.amf-france.org](http://www.amf-france.org))

#### FAITS MARQUANTS

En août, les marchés se sont à nouveau distingués par leur forte volatilité avec, en début de mois, la résurgence de craintes de récession économique et de tensions commerciales, suivie d'un rebond des marchés durant la deuxième quinzaine. Dans ce contexte, Cogefi Prospective I et l'indice Stoxx Europe Total Market Small dividendes nets réinvestis ont perdu respectivement 4,77% et 1,50%.

Les principaux contributeurs négatifs à la performance ont été :

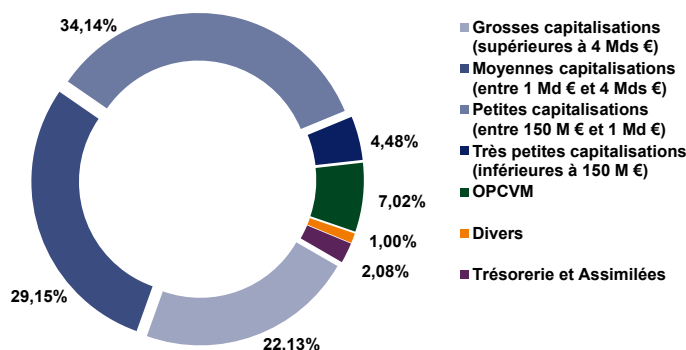
- Swedencare [-14%] : la société suédoise qui commercialise des compléments alimentaires pour animaux a subi des prises de profits après son excellent parcours depuis le début de l'année ;
- ISRA Vision [-17%] : le spécialiste des systèmes de vision industrielle et d'inspection de surfaces a pâti des craintes d'une moindre demande à venir émanant de ses clients industriels. Nous nous sommes renforcés sur la valeur ;
- First Derivatives [-22%] a continué de subir des flux vendeurs significatifs dans la foulée de l'annonce du décès de son PDG Brian Conlon en juillet.

Plusieurs titres ont su heureusement tirer leur épingle du jeu, au premier rang desquels RaySearch (+23%) : l'éditeur de logiciels à destination de la santé a affiché au T2 une croissance du CA de 35% et de ses prises de commandes de 80%.

Enfin, la correction du marché a été mise à profit pour initier plusieurs positions sur des sociétés aux fondamentaux de grande qualité telles que New Work (ex-Xing), Barco et GTT. Celles en Carl Zeiss Meditec et en Cellavision ont été cédées.

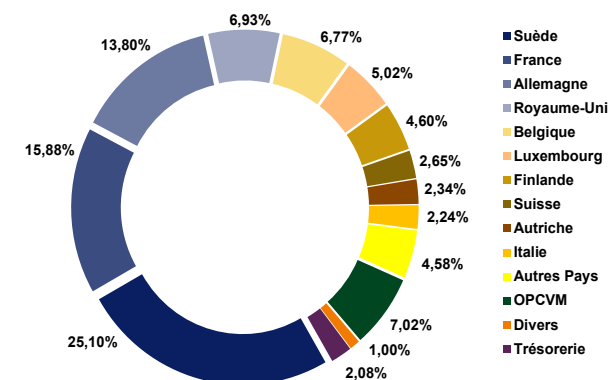
#### PORTEFEUILLE AU 30 AOÛT 2019

##### RÉPARTITION PAR CAPITALISATIONS



Source Cogefi Gestion

##### RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE (pays émetteur)



Source Cogefi Gestion

##### PRINCIPALES LIGNES EN % DE L'ACTIF

Ligne	%
SOLUTIONS SE	5,02
WIRECARD	4,13
SWEDENCARE	3,12
STRAUMANN HOLDING	2,65
EVOLUTION GAMING GROUP	2,61
RAISIO	2,48
ISRA VISION	2,45
WIZZ AIR HOLDINGS	2,44
MIPS	2,40
TELEPERFORMANCE	2,35

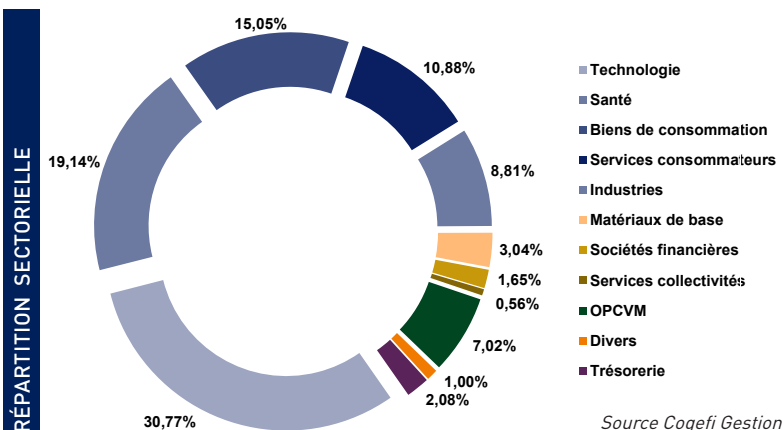
##### PRINCIPAUX MOUVEMENTS SUR LE MOIS

Achats	%	Ventes	%
EVOLUTION GAMING	1,95	KOENIG & BAUER	2,27
NEW YORK SE	1,87	PARADOX INTERACTIVE	1,68
BARCO	1,70	CAIRN HOMES	1,68
CHR. HANSEN HOLDING	1,34	THQ NORDIC	1,49

##### PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS À LA PERFORMANCE

Positifs	Poids %M	*Impact %	Négatifs	Poids %M	*Impact %
RAYSEARCH LAB	0,76	0,30	FIRST DERIVATIVES	2,01	-0,49
FORTNOX	1,73	0,14	SWEDENCARE	3,12	-0,46
THQ NORDIC	1,18	0,12	ISRA VISION	2,45	-0,41
FAGRON	1,79	0,11	S & T	2,34	-0,27

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



Source Cogefi Gestion

**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](http://www.cogefi.fr). Ce fonds ne peut être souscrit par des « US Persons » ou assimilés.

NOUS CONTACTER



Le fonds, de classification «Actions des pays de l'Union européennes», vise à valoriser le capital investi sur un horizon de placement supérieur à 5 ans principalement par des investissements dans des sociétés éligibles au Plan d'Épargne en Actions à destination des PME et Entreprises de Taille Intermédiaire (ETI). Le choix des valeurs se fait sur la base de leurs qualités propres sans tenir compte d'une référence particulière. L'évolution du fonds pourra être comparée à celle de l'indice CAC Small, calculé dividendes nets réinvestis.

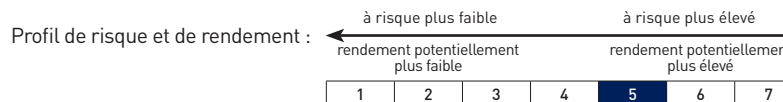
#### DONNÉES AU 30 AOÛT 2019

Encours : **3.94 M€**

Valeur liquidative : **1 160.55 €**

Performance 2019 : **10.21%**

Notation Mornigstar sur 5 ans : **★★**



Benjamin ROUSSEAU



Anne d'ANSELME



#### PERFORMANCES (%)\*

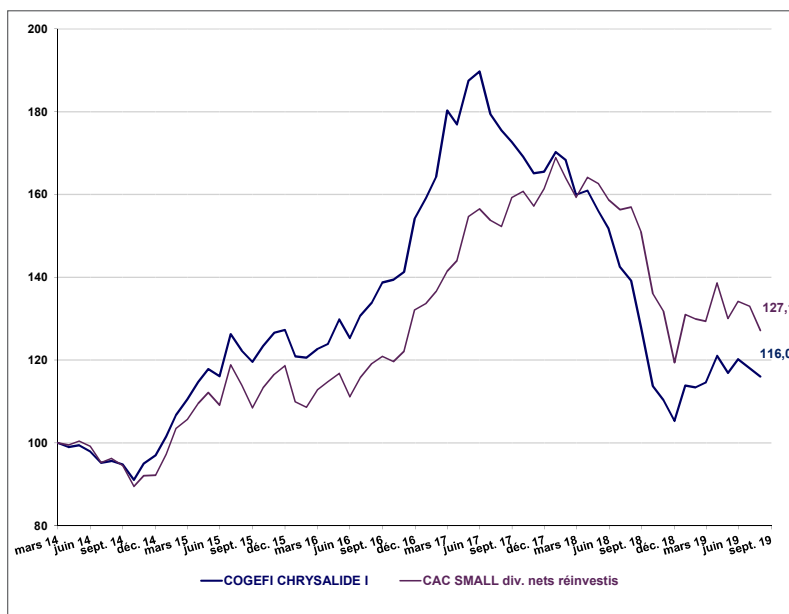
Périodes	1 mois	YTD	1 an	3 ans (cumulés)	5 ans (cumulés)	2018	2017	2016
Fonds	-1.65	10.21	-16.60	-13.31	21.39	-36.37	7.36	21.16
Indice de référence <sup>(1)</sup>	-4.43	6.46	-18.99	6.70	32.07	-26.00	22.13	11.33
Moyenne catégorie <sup>(2)</sup>	-2.46	12.33	-13.20	10.02	39.83	-24.66	20.92	12.36
Classement Quartile	1	3	3	4	4	4	4	1

\* Source Morningstar

#### CARACTÉRISTIQUES

Code ISIN	FR0011749605
Date de création	31/03/2014
<sup>(1)</sup> Indice de référence	CAC Small dividendes nets réinvestis
<sup>(2)</sup> Catégories Morningstar	FCP – Actions France Petites & Moy. Cap
Code Bloomberg	CCHRYSI FP
Horizon de placement	Supérieur à 5 ans
Valorisation	Quotidienne
Frais de gestion	1.20% TTC
Frais d'entrée / de sortie	2% max. / néant
Commission de performance	10% TTC max. / l'an > CAC Small div. nets réinvestis si la performance est positive
Centralisation des ordres	Jour (J) avant 11 heures

#### COGEFI CHRYSALIDE I comparé au CAC SMALL dividendes nets réinvestis



#### Statistiques\*

	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité annualisée du fonds	17.92	15.41	14.37
Volatilité annualisée indice <sup>(1)</sup>	19.71	15.05	14.77
Volatilité annualisée catégorie <sup>(2)</sup>	18.20	13.76	14.03
Taux sans risque (Eonia capit.)	-0.37	-1.08	-1.40
Ratio de Sharpe	-0.99	-0.30	0.29
<sup>(3)</sup> Max drawdown du fonds	-26.22	-47.56	-47.56
<sup>(3)</sup> Max drawdown indice <sup>(1)</sup>	-26.44	-32.19	-32.19

\* Source Morningstar

<sup>(3)</sup> 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.

PEA-PME - Investir en actions, comporte un risque en raison de la fluctuation des cours. Ce risque est néanmoins plus élevé pour les titres de petites sociétés. En effet, le nombre d'actions en circulation étant relativement faible, les variations du nombre d'acheteurs peuvent se traduire par de fortes variations du cours de l'action. COGEFI Gestion vous rappelle qu'un investissement en actions doit respecter les principes d'une bonne diversification et d'un horizon de placement suffisamment éloigné. L'avantage fiscal procuré par l'enveloppe PEA « PME ETI » ne doit pas être l'unique objectif de l'investisseur. 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 site, 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 le présent site internet. **Ce fonds ne peut être souscrit par des « US Persons » ou assimilés.**



#### FAITS MARQUANTS

En août, les marchés se sont à nouveau distingués par leur forte volatilité avec, en début de mois, la résurgence de craintes de récession économique et de tensions commerciales, suivie d'un rebond des marchés la deuxième quinzaine. Dans ce contexte, Cogefi Chrysalide I a baissé de 1,65% et l'indice CAC Small dividendes nets réinvestis de 4,43%.

Les deux premières lignes du portefeuille ont constitué le moteur de surperformance sur le mois, toutes deux dans la foulée de leurs solides publications trimestrielles de fin juillet :

- Easyvista (+12%), fort d'une croissance du CA de 24% au S1 avait réitéré son objectif d'une croissance organique de 20% sur 2019 ;
- Generix (+11%) avait poursuivi au T4 (exercice clos le 30 juin) sa bonne dynamique de croissance, de bon augure pour la progression de sa rentabilité.

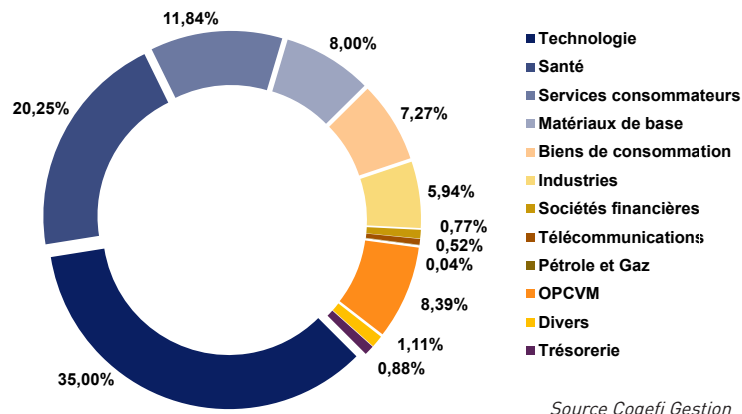
Signalons également I-Tech (+39%) : cette société suédoise très innovante, qui commercialise un biocide empêchant la fixation d'organismes marins sur les coques de navires, a affiché son premier Ebitda trimestriel positif !

Les principaux contributeurs négatifs à la performance ont été :

- Alkemy (-11%), et ce sans raison fondamentale apparente pour le spécialiste italien de la transformation digitale des entreprises ;
- Swedencare (-14%) : la société suédoise qui commercialise des compléments alimentaires pour animaux a subi des prises de profits après son excellent parcours depuis le début de l'année.

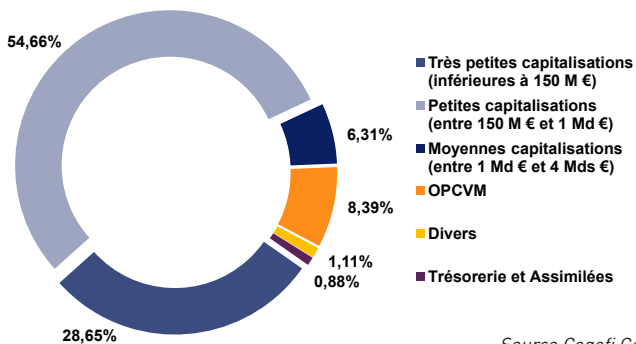
Des positions ont été initiées en Bonesupport, Shedir Pharma et Budget Telecom ; elles ont été soldées en Stemmer Imaging, Intred et Envipco.

#### RÉPARTITION SECTORIELLE



#### PORTFEUILLE AU 30 AOÛT 2019

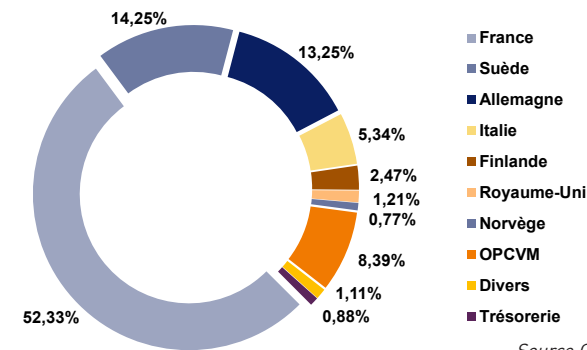
##### RÉPARTITION PAR CAPITALISATIONS



##### PRINCIPALES LIGNES EN DE L'ACTIF

Titre	%
EASYVISTA	4,14
GENERIX GROUP	3,90
MEDIOS	3,28
AUBAY	3,14
ROBERTET	3,11
ALKEMY	3,10
BILENDI	2,99
CLARANOVA	2,97
PHARMAGEST INTERACTIVE	2,89
NABALTEC	2,44

##### RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE (pays émetteur)



##### PRINCIPAUX MOUVEMENTS SUR LE MOIS EN % DE L'ACTIF

Achats	%	Ventes	%
BONESUPPORT HOLD.	1,14	STEMMER IMAGING	1,61
NABALTEC	0,85	INTRED	0,95
SOITEC	0,59	ENVIPCO HOLDING	0,94
Q LINEA	0,59	EL.EN.	0,74

##### PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS À LA PERFORMANCE

Positifs	Poids%M	*Impact%	Négatifs	Poids%M	*Impact%
EASYVISTA	4,14	0,49	ALKEMY	3,10	-0,36
GENERIX GROUP	3,90	0,39	SWEDENCARE	1,96	-0,29
I TECH	1,14	0,38	PHARMAGEST	2,89	-0,23
NABALTEC	2,44	0,27	XILAM ANIMATION	1,68	-0,20

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

PEA-PME - Investir en actions, comporte un risque en raison de la fluctuation des cours. Ce risque est néanmoins plus élevé pour les titres de petites sociétés. En effet, le nombre d'actions en circulation étant relativement faible, les variations du nombre d'acheteurs peuvent se traduire par de fortes variations du cours de l'action. COGEFI Gestion vous rappelle qu'un investissement en actions doit respecter les principes d'une bonne diversification et d'un horizon de placement suffisamment éloigné. L'avantage fiscal procuré par l'enveloppe PEA « PME ETI » ne doit pas être l'unique objectif de l'investisseur. 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 site, 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 le présent site internet. **Ce fonds ne peut être souscrit par des « US Persons » ou assimilés.**

NOUS CONTACTER



Signatory of:



PROFIL DE GESTION

Le fonds est un OPCVM « dynamique » dont l'objectif est 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 type « stock picking ».

Privilégiant l'approche « bottom-up », le portefeuille peut s'écarter sensiblement du benchmark en termes de thématiques, de répartition géographique ou sectorielle et de valeurs. Le fonds est concentré autour d'une cinquantaine de lignes.

#### DONNÉES AU 30 AOÛT 2019

Encours : **26.17 M€**

Valeur liquidative : **1 306.35 €**

Performance 2019 : **12.77%**

Notation Mornigstar sur 5 ans : **★★**

Profil de risque et de rendement :



Hugues AUROUSSEAU



Anne d'ANSELME



#### • PERFORMANCES (%)\*

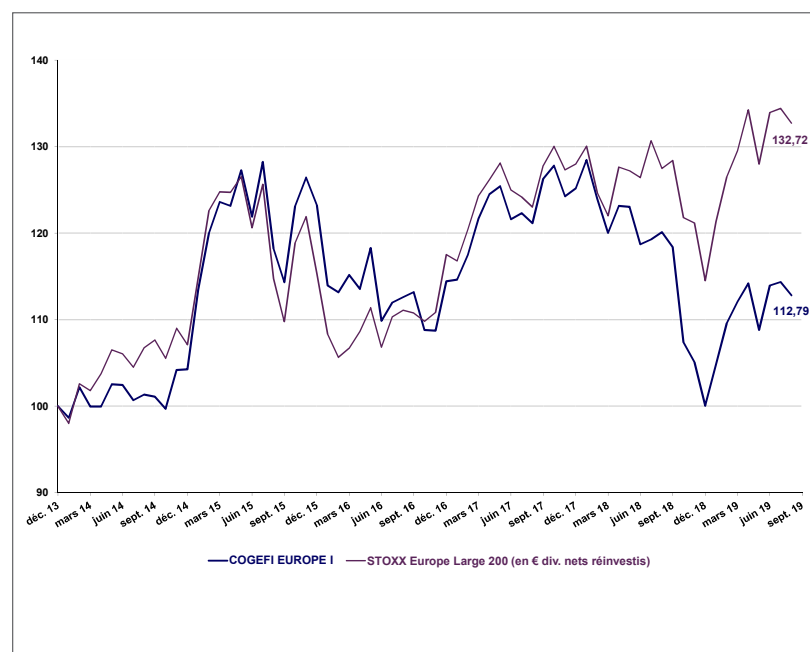
Périodes	1 mois	YTD	1 an	3 ans (cumulés)	5 ans (cumulés)	2018	2017	2016
Fonds	-1.36	12.77	-6.09	0.19	11.30	-20.10	9.39	-7.12
Indice de référence <sup>(1)</sup>	-1.25	15.91	4.11	19.49	24.34	-10.53	8.92	1.89
Moyenne catégorie <sup>(2)</sup>	-1.38	14.39	-0.75	15.06	24.02	-12.87	10.22	-0.64
Classement Quartile	2	3	4	4	4	4	3	4

\* Source Morningstar

#### • CARACTÉRISTIQUES

Code ISIN	FR0010319418
Date de création	01/06/2006 (décembre 2002 part P)
<sup>(1)</sup> Indice de référence	STOXX Europe Large 200 en € dividendes nets réinvestis
<sup>(2)</sup> Catégorie Morningstar	FCP – Actions Europe Grdes Cap. Mixte
Code Bloomberg	COGEURI FP
Horizon de placement	Supérieur à 5 ans
Valorisation	Quotidienne
Frais de gestion	1.495% TTC
Frais d'entrée / de sortie	2% / néant
Commission de performance	17.94% TTC / l'an > Stoxx Europe Large 200 en € div. nets réinvestis

#### COGEFI EUROPE I comparé au STOXX EUROPE 200 Large en € div. nets réinvestis



Statistiques*	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité annualisée du fonds	12.56	11.50	13.76
Volatilité annualisée indice <sup>(1)</sup>	12.86	11.57	14.70
Volatilité annualisée catégorie <sup>(2)</sup>	13.57	11.61	14.29
Taux sans risque (Eonia capit.)	-0.37	-1.08	-1.40
Ratio de Sharpe	-0.47	0.00	0.18
<sup>(3)</sup> Max drawdown du fonds	-17.32	-24.15	-24.15
<sup>(3)</sup> Max drawdown indice <sup>(1)</sup>	-11.26	-13.42	-23.75

\* Source Morningstar

<sup>(3)</sup> 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.

**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](http://www.cogefi.fr). **Ce fonds ne peut être souscrit par des « US Persons » ou assimilés.**

NOUS CONTACTER



11 rue Auber - 75009 Paris  
 +33 (0)1 40 06 02 22  
[www.cogefi.fr](http://www.cogefi.fr) - [contact@cogefi.fr](mailto:contact@cogefi.fr)  
 Agrément AMF GP97090 du 25/09/1997  
[www.amf-france.org](http://www.amf-france.org)

#### FAITS MARQUANTS

Les marchés actions ont affiché une performance négative sur le mois malgré un rebond observé en fin de période. L'annonce de la taxation de produits importés chinois par les États-Unis dès le premier septembre a constitué l'élément déclencheur de ce recul dans un contexte d'incertitudes politiques en Europe (Brexit, Italie) et d'inversion de courbe des taux aux États-Unis.

Le mois a été marqué par une forte chute des rendements obligataires qui évoluent, pour beaucoup, en territoire inconnu.

Dans ce contexte, les secteurs défensifs ont à nouveau tiré leur épingle du jeu au détriment des matières premières, du secteur bancaire ou automobile.

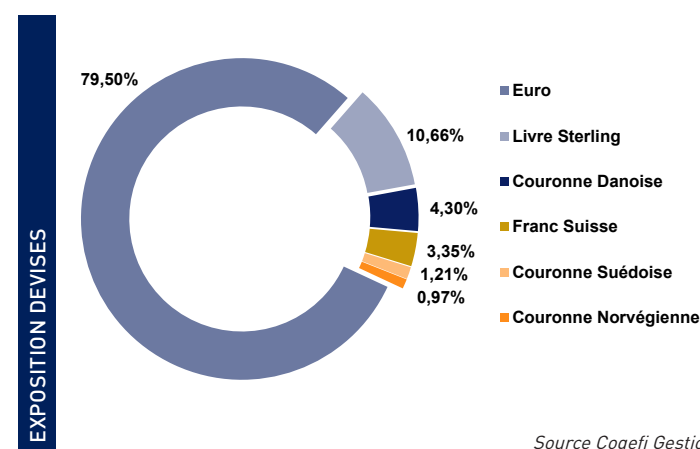
Concernant le fonds, l'exposition actions a peu varié et s'élève à 93,56% de l'actif à fin août.

Si nous avons vendu nos positions en Legal & General et Lloyds Banking, nous avons, en revanche, constitué des lignes de Nestlé, Grifols et Smith & Nephew.

#### PORTFEUILLE AU 30 AOÛT 2019

RÉPARTITION PAR CAPITALISATIONS	%
<b>ACTIONS</b>	<b>93,61</b>
Petites Capitalisations (inférieures à 1 Md €)	
Moyennes Capitalisations (entre 1 Md € et 4 Mds €)	7,02
Grosses Capitalisations (supérieures à 4 Mds €)	86,59
<b>DIVERS</b>	<b>3,50</b>
<b>TRÉSORERIE ET ASSIMILÉES</b>	<b>2,89</b>

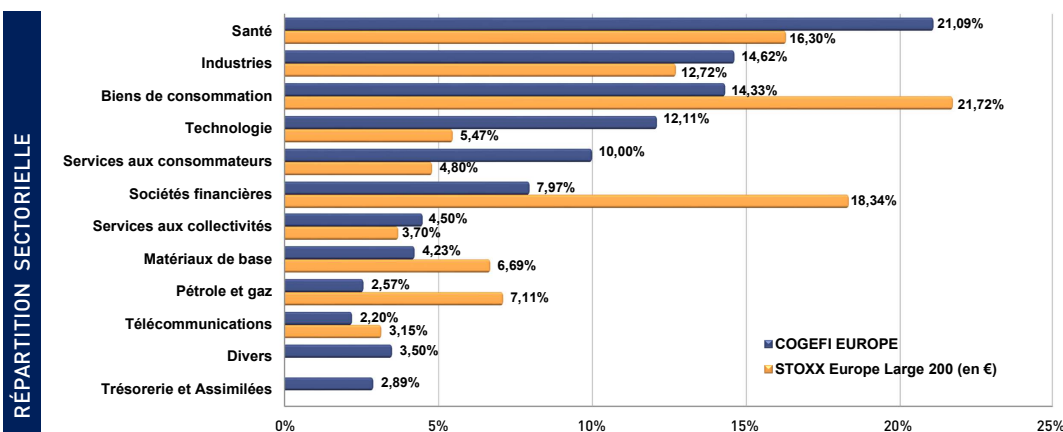
PRINCIPALES LIGNES EN % DE L'ACTIF			
EIFFAGE	4,32	SARTORIUS STEDIM	3,07
COMPASS GROUP	4,23	DIASORIN	2,88
ALTEN	3,69	KLEPIERRE REITS	2,86
DAVIDE CAMPARI MILANO	3,42	BIOMERIEUX	2,83
TELEPERFORMANCE	3,42	ASML HOLDING	2,78



#### CONTRIBUTEURS À LA PERFORMANCE

Positifs	Poids %M	*Impact%	Négatifs	Poids %M	*Impact%
KONINKLIJKE	2,20	0,24	DASSAULT SYSTEMES	2,69	-0,20
EIFFAGE	4,32	0,23	IPSEN	2,27	-0,18
TELEPERFORMANCE	3,42	0,16	ERICSSON	1,21	-0,17
ORSTED	1,99	0,10	PLASTIC OMNIUM	1,26	-0,15

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



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

FRANCE	48,33	ALLEMAGNE	2,59
ROYAUME UNI	10,43	SUEDE	1,21
ITALIE	10,05	ESPAGNE	1,21
PAYS-BAS	7,42	BELGIQUE	1,15
DANEMARK	4,30	NORVÈGE	0,97
SUISSE	3,34	DIVERS	3,50
IRLANDE	2,61	TRÉSORERIE et Assimilées	2,89

#### PRINCIPAUX MOUVEMENTS SUR LE MOIS

Achats	%	Ventes	%
GRIFOLS	1,21	PLASTIC OMNIUM	1,40
NESTLE	1,03	LLOYDS BANKING GROUP	1,39
SMITH & NEPHEW	0,83	MICHELIN	0,85
ASTRAZENECA	0,71	LEGAL & GENERAL GROUP	0,82

**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](http://www.cogefi.fr). Ce fonds ne peut être souscrit par des « US Persons » ou assimilés.

NOUS CONTACTER





PROFIL DE GESTION

L'objectif de gestion du FCP est de surperformer, **sur la durée de placement recommandée (5 ans)**, son indicateur de référence, en optimisant sa performance au moyen d'une gestion discrétionnaire combinant une diversification des investissements entre les marchés actions et les marchés de taux, obligataires et/ou monétaires internationaux dans le respect des fourchettes d'exposition prédéterminées. La réalisation de l'objectif de gestion passe également par une recherche permanente du meilleur équilibre rendement espéré/risque associé entre les classes d'actifs concernées. C'est un fonds de conviction mixte international dynamique. Il investit principalement en actions internationales mais peut être également investi en fonction des anticipations de marchés en actifs monétaires ou obligataires, à hauteur de 50%.

#### DONNÉES AU 30 AOÛT 2019

Encours	37.28 M€
Valeur liquidative	1 061.65 €
Performance 2019	13.80%
Notation Morningstar sur 5 ans	NS
Profil de risque et de rendement	



Hugues AUROUSSEAU



Rémy STAUBLE

#### PERFORMANCES (%)\*

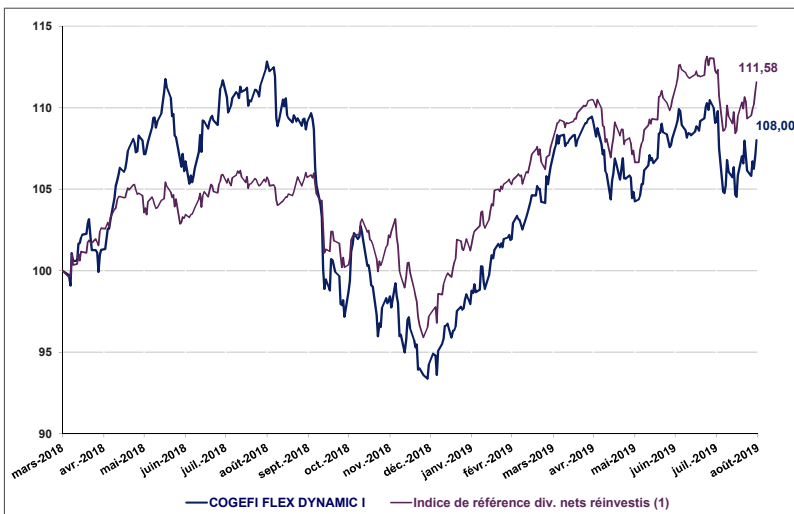
Périodes	1 mois	YTD	1 an
<b>Fonds</b>	-1.04	13.80	-3.78
Indice de référence <sup>(1)</sup>	-0.48	14.35	6.05
Moyenne catégorie <sup>(2)</sup>	-1.28	12.53	-1.50
Classement Quartile	2	2	3

\* Source Morningstar

#### CARACTÉRISTIQUES

Date de création part P	Décembre 1985
1 <sup>ère</sup> souscription part I	15/03/2018
Code ISIN part P	FR0010738211
Code ISIN part I	FR0010743732
Catégorie Morningstar	FCP – Allocation EUR Agressive
Code Bloomberg	PORTFLI FP
Horizon de placement	Supérieur à 5 ans
Valorisation	Quotidienne
Frais de gestion	1.495% TTC
Frais d'entrée	2% max.

#### COGEFI FLEX DYNAMIC I comparé à son Indice de référence<sup>(1)</sup>



Frais de sortie	Néant
Commission de surperformance	17,94% TTC maximum au-delà de l'indice composite, dividendes nets réinvestis, si la performance est positive.
Indice de référence	35% STOXX Europe Large 200 (€) div. nets réinvestis, 35% MSCI World (€) div. nets réinvestis, 30% FTSE MTS 5-7 ans coupons réinvestis

Statistiques*	1 an
Volatilité annualisée du fonds	12.95
Volatilité annualisée indice <sup>(1)</sup>	9.71
Volatilité annualisée catégorie <sup>(2)</sup>	11.99
Taux sans risque (Eonia capit.)	-0.37
Ratio de Sharpe	-0.27
<sup>(3)</sup> Max drawdown du fonds	-16.24
<sup>(3)</sup> Max drawdown indice <sup>(1)</sup>	-8.61

\* Source Morningstar  
<sup>(3)</sup> 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.

**L'AGEFI 2018**  
Grands Prix de la Gestion d'Actifs



Cogefi Flex Dynamic P - 2<sup>e</sup> de la cat. Diversifiés Internationaux sur 3 ans au 29/06/2018

**LIPPER FUND AWARDS 2019**  
Cogefi Flex Dynamic P



Meilleur fonds sur **3 ans** (2016-2019)  
 Meilleur fonds sur **5 ans** (2014-2019)  
 Meilleur fonds sur **10 ans** (2009-2019)  
 Cat. «Mixed Asset EUR Agg-EuroZone»

**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](http://www.cogefi.fr). Ce fonds ne peut être souscrit par des « US Persons » ou assimilés.

NOUS CONTACTER



11 rue Auber - 75009 Paris  
 +33 (0)1 40 06 02 22  
[www.cogefi.fr](http://www.cogefi.fr) - [contact@cogefi.fr](mailto:contact@cogefi.fr)  
 Agrément AMF GP97090 du 25/09/1997  
[www.amf-france.org](http://www.amf-france.org)

#### FAITS MARQUANTS

Les marchés actions ont affiché une performance négative sur le mois malgré un rebond observé en fin de période. L'ensemble des places affiche un recul, notamment les marchés émergents en baisse de plus de 5%. L'annonce de la taxation de produits importés chinois par les États-Unis dès le premier septembre a constitué l'élément déclencheur de ce recul dans un contexte d'incertitudes politiques en Europe (Brexit, Italie) et d'inversion de courbe des taux aux États-Unis.

Le mois a été marqué par une forte chute des rendements obligataires qui évoluent, pour beaucoup, en territoire inconnu.

Si nous avons allégé nos positions sur les marchés émergents et vendu notre ligne de Susea7, nous avons constitué des lignes de Grifols, Accenture et Sap.

Sur le mois de septembre, compte tenu des incertitudes persistantes, tant politiques qu'économiques, nous pourrions être amenés à réduire notre risque pour nous rapprocher des 70% actions.

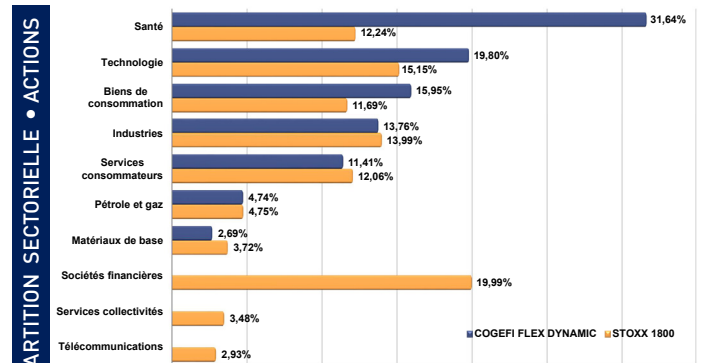
#### PORTEFEUILLE AU 30 AOÛT 2019

RÉPARTITION PAR CAPITALISATIONS	%
<b>ACTIONS, dont</b>	<b>85,06</b>
Petites Capitalisations (inférieures à 1 Md €)	
Moyennes Capitalisations (entre 1 Md € et 4 Mds €)	69,80
Grosses Capitalisations (supérieures à 4 Mds €)	6,35
Divers Actions	8,91
<b>OBLIGATIONS</b>	<b>11,48</b>
<b>DIVERS</b>	<b>2,20</b>
<b>TRÉSORERIE ET ASSIMILÉES</b>	<b>1,26</b>

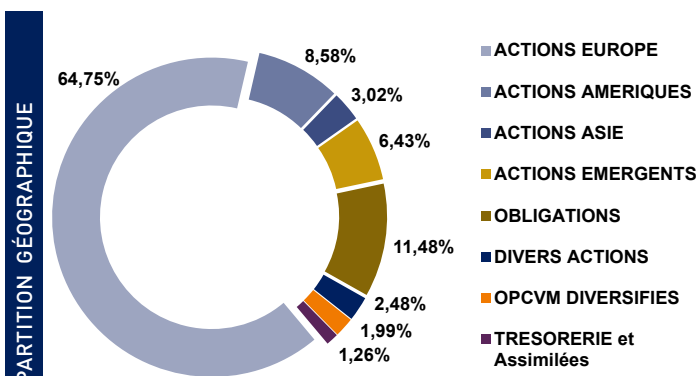
EXPOSITION DEVISES	%
<b>EURO</b>	<b>69,26</b>
Couronne danoise (devise liée à l'€)	8,42
<b>RISQUE DE CHANGE (hors € et devises liées)</b>	<b>22,32</b>
Dollar (US)	11,17
Yen (Japon)	3,02
Franc suisse	2,57
Couronne norvégienne	2,40
Couronne suédoise	1,61
Livre sterling	1,55

PRINCIPALES LIGNES EN % DE L'ACTIF • ACTIONS			
HERMES	5,58	SHIMADZU	3,02
SARTORIUS STEDIM	5,10	ALPHABET	2,89
ORSTED	3,61	DAVIDE CAMPARI	2,79
BOOKING HOLDINGS	3,25	DSV	2,78
TELEPERFORMANCE	3,20	DASSAULT SYSTEMES	2,75

PRINCIPAUX MOUVEMENTS SUR LE MOIS			
Achats	%	Ventes	%
ACCENTURE	1,27	MICHELIN	1,59
GRIFOLS	1,00	MULTI UNITS LUX LYXOR	1,05
NOVO NORDISK	1,00	PLASTIC OMNIUM	0,69
SAP	0,58	SUBSEA 7	0,52



Source Cogefi Gestion - Stox



Source Cogefi Gestion

#### CONTRIBUTEURS À LA PERFORMANCE • ACTIONS (en €) - Estimation

Positifs	Poids %M	*Impact%
ORSTED	3,61	0,18
BOOKING HOLDINGS	3,25	0,17
TELEPERFORMANCE	3,20	0,15
NOVO NORDISK	2,03	0,14
Négatifs	Poids %M	*Impact%
DASSAULT SYSTEMES	2,75	-0,20
ERICSSON	1,61	-0,20
IPSEN	2,38	-0,19
PLASTIC OMNIUM	1,83	-0,17

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

**AVERTISSEMENT** - Les OPC sont investis dans des instruments financiers sélectionnés par COGFEI 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 COGFEI. Données à caractère indicatif. Avant tout investissement, **COGFEI 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](http://www.cogefi.fr). Ce fonds ne peut être souscrit par des « US Persons » ou assimilés.

NOUS CONTACTER



L'objectif de gestion est de réaliser une performance supérieure à l'indicateur de référence composite (60% FTSE MTS 3-5 ans et 40% EURO STOXX 50 en euros dividendes nets réinvestis, calculé avec une fréquence de rebalancement mensuelle), sur la durée de placement recommandée de 3 ans minimum avec une volatilité limitée grâce à une diversification des investissements entre les marchés d'actions et les marchés de taux, obligataires et/ou monétaires de la zone euro dans le respect des fourchettes d'exposition prédéterminées. Fonds diversifié dont l'exposition aux actions peut varier de 20 à 70%, il utilise deux moteurs de performance : une gestion dynamique de l'allocation d'actifs entre marchés actions et marchés taux, obligataires ou monétaires, et une sélection rigoureuse de titres actions et produits de taux, selon notre analyse fondamentale.

#### • PERFORMANCES (%)\*

Périodes	1 mois	YTD	1 an	3 ans (cumulés)	5 ans (cumulés)	2018	2017	2016
Fonds	-0.48	4.60	-4.54	2.09	6.37	-11.53	6.42	2.03
Indice de référence <sup>(1)</sup>	-0.15	8.41	4.33	10.53	13.57	-4.92	3.77	2.58
Moyenne catégorie <sup>(2)</sup>	-0.44	8.40	0.18	7.19	13.22	-8.72	5.87	2.25
Classement Quartile	3	4	4	4	4	4	2	3

\* Source Morningstar

#### • CARACTÉRISTIQUES

Code ISIN	FR0010791418
Date de création	31/05/2006 (octobre 1998 part P)
<sup>(1)</sup> Indice de référence	40% Euro Stoxx 50 en € div. nets réinvestis 60% FTSE MTS 3-5 ans coupons réinvestis
<sup>(2)</sup> Catégorie Morningstar	FCP - Allocation EUR Modérée
Code Bloomberg	COFOLAI FP
Horizon de placement	Supérieur à 3 ans
Valorisation	Quotidienne
Frais de gestion	0.957% TTC
Frais d'entrée / de sortie	2% max. / néant
Commission de performance	17.940% TTC max. / l'an > 2%

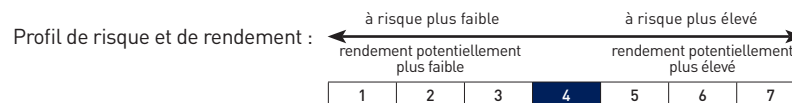
#### DONNÉES AU 30 AOÛT 2019

Encours : 11.15 M€

Valeur liquidative : 1 376.77 €

Performance 2019 : 4.60%

Notation Morningstar sur 5 ans : ★★★



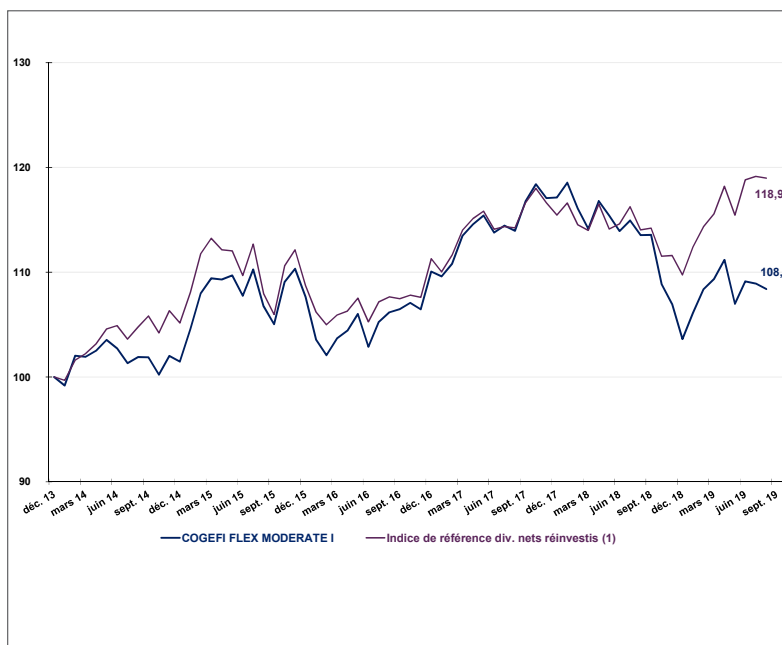
Anne d'ANSELME



Fabien VIEILLEFOSSE



#### COGEFI FLEX MODERATE I comparé à son Indice de référence<sup>(1)</sup>



#### Statistiques\*

	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité annualisée du fonds	6.82	6.08	7.02
Volatilité annualisée indice <sup>(1)</sup>	6.17	5.66	7.06
Volatilité annualisée catégorie <sup>(2)</sup>	7.10	6.17	7.56
Taux sans risque (Eonia capit.)	-0.37	-1.08	-1.40
Ratio de Sharpe	-0.63	0.13	0.22
<sup>(3)</sup> Max drawdown du fonds	-9.31	-13.65	-13.65
<sup>(3)</sup> Max drawdown indice <sup>(1)</sup>	-4.68	-7.38	-11.20

\* Source Morningstar

<sup>(3)</sup> 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.

**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](http://www.cogefi.fr). Ce fonds ne peut être souscrit par des « US Persons » ou assimilés.

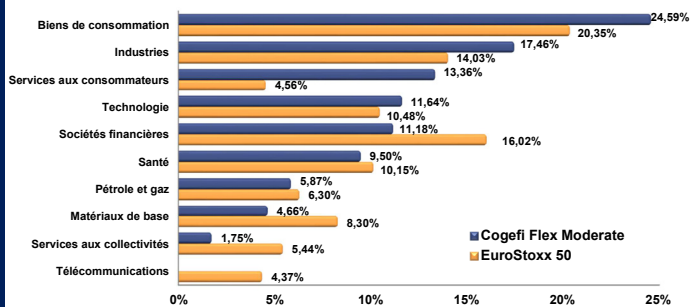
#### • FAITS MARQUANTS

Des regains de tensions politiques, avec des menaces de nouvelles taxes américaines auxquelles les chinois ont rétorqué par une baisse brutale de leur monnaie, ont entraîné une nouvelle correction des marchés actions début août. À cela ce sont ajoutées les manifestations de Hong-Kong, qui ont fait peser des doutes sur la consommation locale, et des statistiques pour le secteur manufacturier toujours en recul aux Etats-Unis, en Allemagne et en Chine. Cependant, la reprise des discussions sino-américaines fin août, l'attitude toujours accommodante des banquiers centraux et de potentielles annonces de relances budgétaires en Allemagne ont permis aux marchés de reprendre des couleurs. Ainsi, l'indice Eurostoxx 50 dividendes net réinvestis n'a reculé que de 1.07% sur le mois.

Cogefi Flex Moderate I a reculé de 0,48% en août. Les conséquences potentielles des manifestations de Hong-Kong ont entraîné des prises de bénéfice sur le secteur du luxe (Kering, LVMH), ou encore JC Decaux exposé au trafic aéroportuaire. Le fonds a également été impacté par les mauvais résultats de Siemens qui a pâti du ralentissement observé sur le secteur de l'auto et de l'industrie en général. Dassault Systèmes a reculé également pour les mêmes raisons. À l'inverse, le fonds a bénéficié de la bonne publication de Pernod Ricard, récemment entré en portefeuille, et de la poursuite de la hausse de Teleperformance après une excellente publication et un relèvement de sa guidance. Sur le mois, nous avons entré des positions en Grifols, Moncler et Campari, et pris des bénéfices sur Inditex et DSM.

Sur la poche obligataire, le marché a été peu liquide une grande partie du mois avant de retrouver un flux important d'émissions en fin de mois. Nous avons ainsi participé à plusieurs émissions primaires : Hochtief 2027 (construction et exploitation d'aéroports), Hella 2027 (équipementier automobile allemand) et Deutsche Lufthansa 2024. Nous avons également sorti nos positions sur Toyota 2023 et Iberdrola 2027 dont les rendements se sont resserrés et sont désormais négatifs.

#### REPARTITION SECTORIELLE • ACTIONS



Source Cogefi Gestion - Euro Stoxx 50

#### • PORTEFEUILLE AU 30 AOÛT 2019

STRUCTURE DU PORTEFEUILLE	% Allocation	% Exposition*
<b>ACTIONS</b>	<b>35,60</b>	<b>43,21</b>
Futures et Options	6,13	
<b>OBLIGATIONS</b>	<b>49,59</b>	<b>57,78</b>
Obligations Convertibles		
Divers Actions	2,93	
OPC	9,73	
Trésorerie et Assimilées	2,06	

\* dont expositions dérivées des OC, produits structurés et OPC

#### PRINCIPALES LIGNES EN % DE L'ACTIF

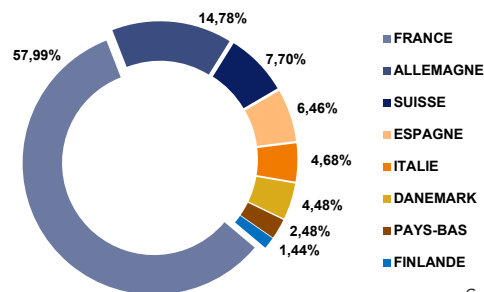
Actions	%	Obligations	%
THALES	1,32	TOUX TF/TV PERP	2,36
TELEPERFORMANCE	1,28	GHELAMCO INV 4.5% 2022	1,75
ORPEA	1,24	CFCM NORD EUROPE PERP	1,37
HERMES	1,23	LA FIN ATALIAN SA 4% 2024	1,27
L'OREAL	1,18	AKUO ENERGY 5.5% 2021	1,13

#### CONTRIBUTEURS À LA PERFORMANCE • ACTIONS

Positifs	Poids %M	*Impact %	Négatifs	Poids %M	*Impact %
NESTLE	1,16	0,07	AXA	0,84	-0,08
PERNOD RICARD	0,78	0,07	KERING	0,99	-0,06
TELEPERFORMANCE	1,28	0,06	ADIDAS	0,85	-0,06
DSV	0,97	0,04	MONCLER	0,83	-0,06

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

#### REPARTITION GÉO. • ACTIONS



Source Cogefi Gestion

#### DONNÉES FONDAMENTALES • OBLIGATIONS

Sensibilité du portefeuille	2,34
Taux moyen pondéré à maturité ajusté du risque de call*	2,66%

\* Rendement estimé, valorisé au pire - Source Bloomberg

#### RÉPARTITION PAR RATING\* • OBLIGATIONS (%)

OPC Obligataire	4,69	21,89
Investment Grade	17,20	
Non Noté		20,39
High Yield		11,96

\* Rating S & P - Source Bloomberg

#### PRINCIPAUX MOUVEMENTS SUR LE MOIS

Achats	%	Ventes	%
COFACE 4.125% 2024	1,03	IBERDROLA F. 1.25% 2027	0,98
HOCHTIEF 0.5% 2027	0,90	TOYOTA FIN 0.625% 2023	0,92
DAVIDE CAMPARI MILANO	0,84	DUFREY	0,85
GRIS	0,77	FNAC DARTY	0,71

**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](http://www.cogefi.fr). Ce fonds ne peut être souscrit par des « US Persons » ou assimilés.

#### NOUS CONTACTER



L'objectif est de réaliser sur un horizon de placement de 2 ans une performance nette de frais supérieure à l'indice de référence Eonia + 1%, tout en limitant l'exposition au risque actions à 10% de l'actif du portefeuille.

Cette recherche passe par un processus en 2 étapes, constitué :

- d'une allocation d'actifs à l'intérieur du monde obligataire au sens large (monétaire, obligations souveraines et obligations d'entreprises privées, obligations convertibles et produits structurés simples),
- d'un bond picking axé majoritairement sur des stratégies de portage.

Parmi les critères internes choisis afin de limiter le risque, la sensibilité moyenne du portefeuille s'établit autour de 2 et l'exposition au risque action, indirecte, se situe en règle générale entre 0 et 10% de l'actif.

#### • PERFORMANCES (%)\*

Périodes	1 mois	YTD	1 an	3 ans (cumulés)	5 ans (cumulés)	2018	2017	2016
Fonds	-0.11	-2.70	-7.60	-5.65	-1.60	-8.72	5.33	3.46
Indice de référence <sup>(1)</sup>	0.05	0.42	0.63	1.91	3.64	0.63	0.64	0.68
Moyenne catégorie <sup>(2)</sup>	0.16	5.57	1.68	4.24	8.54	-5.15	3.16	1.99
Classement Quartile	3	4	4	4	4	4	1	1

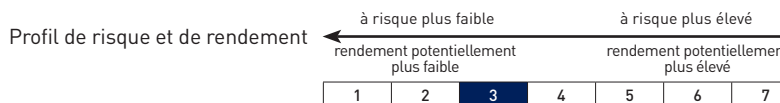
\* Source Morningstar

#### • CARACTÉRISTIQUES

Code ISIN	FR0010451369
Date de création	02/04/2007 (février 1998 part P)
<sup>(1)</sup> Indice de référence	Eonia Capitalisé +1% depuis janv. 2012, Eonia Capitalisé +0,05% avant cette date
<sup>(2)</sup> Catégorie Morningstar	FCP – Allocation EUR Prudente
Code Bloomberg	CRTTOPI FP
Horizon de placement	Supérieur à 2 ans
Valorisation	Quotidienne
Frais de gestion	0.75% TTC
Frais entrée/sortie/performance	2% / néant / néant
Centralisation des ordres	Jour (J) avant 11 heures

#### DONNÉES AU 30 AOÛT 2019

Encours	32.20 M€
Valeur liquidative	1 185.19 €
Performance 2019	-2.70%
Notation Morningstar sur 5 ans	★

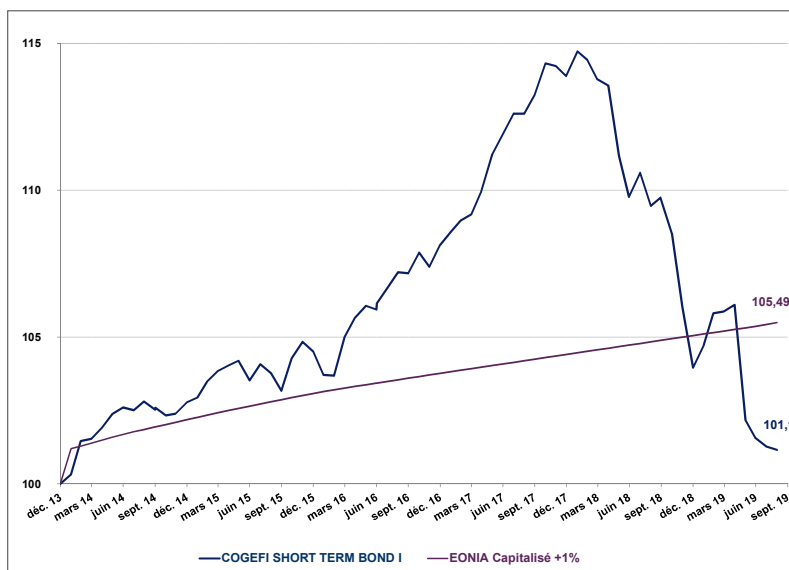


Fabien VIEILLEFOSSE



Maxime CHEMOUNY

#### COGEFI SHORT TERM BOND I comparé à son Indice de référence<sup>(1)</sup>



Statistiques*	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité annualisée du fonds	3.74	2.68	2.37
Volatilité annualisée indice <sup>(1)</sup>	0.00	0.00	0.02
Volatilité annualisée catégorie <sup>(2)</sup>	3.77	3.25	3.95
Taux sans risque (Eonia capit.)	-0.37	-1.08	-1.40
Ratio de Sharpe	-2.01	-0.60	-0.02
<sup>(3)</sup> Max drawdown du fonds	-8.25	-12.24	-12.24

\* Source Morningstar

<sup>(3)</sup> 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.

#### LIPPER FUND AWARDS 2018



WINNER OF THE 2018  
THOMSON REUTERS  
LIPPER FUND AWARDS  
FRANCE

Meilleur fonds sur 3 ans (2015-2018)

Meilleur fonds sur 5 ans (2013-2018)

Catégorie « Bond EUR Short Term »

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](http://www.cogefi.fr). Ce fonds ne peut être souscrit par des « US Persons » ou assimilés.



#### • FAITS MARQUANTS

Le dossier du différend sur les taxes douanières entre la Chine et les Etats-Unis est resté le principal catalyseur des marchés dans un contexte estival de moindre volume de transactions. Le Brexit, les tensions à Hong-Kong ou les chiffres macro-économiques en Allemagne et aux États-Unis sont restés plutôt en second plan. Les banques centrales, tant la BCE que la FED, continuent à préparer les marchés à leurs prochaines mesures avec des discours très accommodants laissant entrevoir une action de part et d'autre de l'Atlantique en septembre. Dans ce contexte, le rendement des obligations d'état allemandes à 10 ans termine le mois à -0.70% (proche de son plus bas historique le 15 août à -0.72%), les taux à 30 ans sont passés pour la première fois en rendement négatif. Les dettes françaises à 10 ans ont aussi poursuivi leur resserrement terminant le mois à -0.4%. Les marchés actions, plus influencés par les tensions dans le domaine commercial, terminent le mois dans le rouge : -1.81% pour le SP 500, -1.16% pour l'Eurostoxx 50 et seulement -0.70% pour le CAC 40. Dans les éléments importants, on peut noter la forte remontée de l'or (qui se rapproche de ses plus hauts de 2011-2012) et l'euro contre dollars qui revient sous les 1.10, le plus bas des deux dernières années. Dans un contexte de moindre liquidité une grande partie du mois, l'indice iTraxx CrossOver 5 ans (*high yield*) s'est légèrement resserré à 251 (-2 bp sur le mois).

Sur le mois, la performance de Cogefi Short Term Bond I est de -0.11% et de -2.70% depuis le début de l'année. Malgré un mois sans trop de liquidité, le début est resté assez négatif en raison du contexte de défiance lié au différend commercial entre la Chine et les États-Unis. Nous avons participé à plusieurs émissions primaires en fin de mois : Hochtief 2027 (construction et exploitation d'aéroports) et Deutsche Lufthansa 2024. Nous avons pris nos profits sur les obligations bien notées qui avaient bien performé dans ce contexte d'aversion au risque : General Electric 2020, Saipem 2022, Leaseplan 2021. Nous avons poursuivi notre réduction de positions sur certaines dettes (notamment financières ou peu liquides) où nous estimons que la visibilité à moyen terme est moindre. Atalian, le groupe de services de nettoyage, a publié d'assez bons résultats permettant à la dette 2024, en portefeuille, de se revaloriser un peu. Le groupe Casino a annoncé un nouveau plan de cession d'actifs pour 2 milliards d'euros en France d'ici à mars 2021.

#### PRINCIPAUX MOUVEMENTS SUR LE MOIS

Achats	%	Ventes	%
HOCHTIEF AG 0.5% 03/09/2027	1,86	FIAT FINANCE & TRADE 4.75% 15/07/2022	1,70
COFACE 4.125% 27/03/2024	1,78	WIND TRE SPA 2.625% 20/01/2023	1,52
VALLOUREC SA 6.625% 15/10/2022	1,44	TOYOTA MOTOR FINANCE BV 0.625% 26/09/2023	1,24
CASINO GUICHARD PERRACHO 1.865% 13/06/2022	0,84	SAIPEM FINANCE INTL BV 2.75% 05/04/2022	0,94
DEUTSCHE LUFTHANSA AG 0.25% 06/09/2024	0,39	TERNA SPA 23/07/2018	0,94

Source Cogefi Gestion

#### • PORTEFEUILLE AU 30 AOÛT 2019

STRUCTURE DU PORTEFEUILLE	%
<b>OBLIGATIONS</b>	<b>90,19</b>
Etats zone euro	1,56
Financières	33,81
Corporate (hors financières)	54,82
dont Obligations Convertibles	9,27
<b>AUTRES / OPC</b>	<b>8,09</b>
<b>TRÉSORERIE ET ASSIMILÉES</b>	<b>1,72</b>

\* sensibilité actions du fonds via les OC et les dérivés = 3,91%

#### PRINCIPALES LIGNES EN % DE L'ACTIF

KORIAN SA CV 2.5 PERP DIRTY	3,56
CMA CGM SA 7.75% 15/01/2021	3,31
GHELAMCO INVEST 4.5% 23/05/2022	3,03
RAI BI VAR PERP	2,76
INSIDE SECURE SA 6% CV 29/06/2022 DIRTY	2,53
MAISONS DU MONDE 0.125% DIRTY CV 2023	2,10
AIR FRANCE-KLM 3.875% 18/06/2021	1,99
DELTA LLOYD LEVENSVERZEK TF/TV 2042	1,94
AKUO ENERGY SAS 5.5% 30/06/2020	1,92
INEOS GROUP HOLDINGS 5.375% 2024	1,92

#### DONNÉES FONDAMENTALES

Duration moyenne	1,81 année
Sensibilité du portefeuille	1,76
Taux moyen pondéré à maturité ajusté du risque de call*	5,78%

\* Rendement estimé, valorisé au pire - Source Bloomberg

#### RÉPARTITION PAR RATING (%)\*

Trésorerie et Assimilées	4,21	
OPC	5,60	> 23,22
Investement Grade	13,41	
Non Noté		52,74
High Yield		24,04

\* Rating S & P - Source Bloomberg

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

FRANCE	61,43
LUXEMBOURG	8,31
PAYS-BAS	8,26
ITALIE	6,57
BELGIQUE	3,03
JERSEY	2,76
ALLEMAGNE	2,25
ROYAUME UNI	1,92
DANEMARK	1,60
AUTRICHE	1,51
IRLANDE	0,62
TRÉSORERIE ET ASSIMILÉES	1,72

**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](http://www.cogefi.fr). **Ce fonds ne peut être souscrit par des « US Persons » ou assimilés.**

NOUS CONTACTER



Signatory of:

