

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)	2019	2018	2017
Fonds	-0.42	-4.46	-0.21	-9.54	-0.72	3.14	-8.72	5.33
Indice de référence ⁽¹⁾	0.04	0.40	0.53	1.80	3.19	0.60	0.63	0.64
Moyenne catégorie ⁽²⁾	-0.29	-2.83	-2.02	-0.96	6.02	6.92	-5.15	3.16

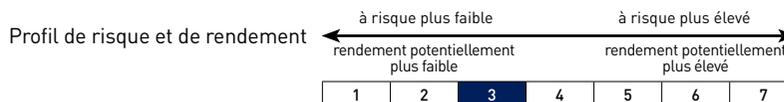
* Source Morningstar

• CARACTÉRISTIQUES

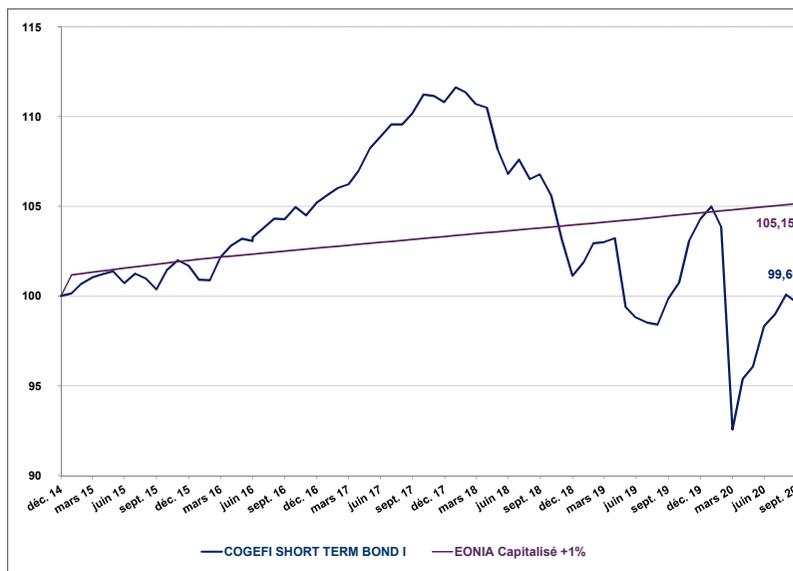
Code ISIN	FR0010451369
Date de création	02/04/2007 (février 1998 part P)
⁽¹⁾ Indice de référence	Eonia Capitalisé +1% depuis janv. 2012, Eonia Capitalisé +0,05% avant cette date
⁽²⁾ Catégorie Morningstar	FCP – Allocation EUR Prudente
Code Bloomberg	CRTTOPI FP
Horizon de placement	Supérieur à 2 ans
Valorisation	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 SEPTEMBRE 2020

Encours	27.50 M€
Valeur liquidative	1 200.17 €
Performance 2020	-4.46%



COGEFI SHORT TERM BOND I comparé à son Indice de référence⁽¹⁾



Fabien VIEILLEFOSSE



Maxime CHEMOUNY

Statistiques*	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité annualisée du fonds	9.44	5.98	4.76
Volatilité annualisée indice ⁽¹⁾	0.00	0.01	0.01
Volatilité annualisée catégorie ⁽²⁾	9.13	5.97	5.23
Taux sans risque (Eonia capit.)	0.00	0.01	0.01
Ratio de Sharpe	0.03	-0.50	0.03
⁽³⁾ Max drawdown du fonds	-13.62	-18.01	-18.01

* Source Morningstar

⁽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.

LIPPER FUND AWARDS 2018



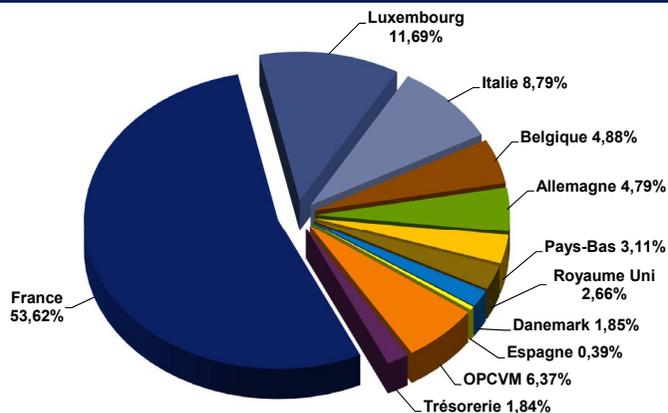
Meilleur fonds sur 3 ans (2015-2018)
Meilleur fonds sur 5 ans (2013-2018)
 Catégorie « Bond EUR Short Term »

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. Ce fonds ne peut être souscrit par des « US Persons » ou assimilés.

FAITS MARQUANTS

Septembre a vu se poursuivre la tendance de l'été. La BCE a confirmé qu'elle était prête à renforcer son action en cas de nouvelle situation difficile. Christine Lagarde a souligné le fort rebond de l'activité en zone euro pendant l'été permettant d'entrevoir une contraction légèrement moins importante que prévue du PIB. De son côté, la FED a affirmé que ses taux directeurs resteraient à des niveaux très bas jusqu'à fin 2023. Les marchés actions ont été plutôt bien orientés avant un retournement assez vif en fin de mois en raison de la résurgence de la crise sanitaire laissant entrevoir de nouveaux soubresauts. Sur le mois, le CAC perd -2.91% et l'Eurostoxx -2.41%, alors que le Dow Jones, indice phare de la bourse américaine, rend -2.28%. Les annonces des banques centrales ont poussé un peu plus bas les rendements des emprunts d'État : -14 bp à -0.52% sur le 10 ans allemand, -16 bp à -0.25% sur le 10 ans français et -23 bp à +0.86% sur le 10 ans italien qui continue à bénéficier plus fortement du soutien du marché. Dans le même temps, le marché primaire a retrouvé sa dynamique, notamment en raison de nombreuses émissions « vertes » (*Green bond*). L'indice iTraxx CrossOver 5 ans (*high yield*) s'est écarté essentiellement en fin de mois de +39 bp (retraité du changement de série) à 345 bp. La performance du fonds (part I) a baissé de -0.42% sur le mois et revient à -4.46% depuis le début de l'année. Le retour de l'aversion au risque s'est traduit par une remontée des spreads de crédit. Nous avons profité de plusieurs opportunités sur le marché primaire : Mediobanca, HLD (holding financière). En début de mois, nous avons coupé le solde de notre position sur Vallourec 2022, le groupe se dirigeant vers une restructuration de sa dette. Nous avons pris profit sur une partie de notre position sur CMA CGM 2021. Les dettes financières qui avaient bien performé sur le trimestre ont rendu un peu de performance, même si nous considérons qu'elles devraient malgré tout reprendre leur resserrement de spread sur les prochains mois. Le groupe de bricolage néerlandais Maxeda a remboursé par anticipation sa dette obligataire à maturité 2022 suite à une nouvelle émission de maturité plus longue.

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



PORTEFEUILLE AU 30 SEPTEMBRE 2020

STRUCTURE DU PORTEFEUILLE	%
OBLIGATIONS	91,79
Etats zone euro	1,09
Financières	39,66
Corporate (hors financières)	51,04
dont Obligations Convertibles	9,32
AUTRES / OPC	6,37
TRÉSORERIE ET ASSIMILÉES	1,84

* sensibilité actions du fonds via les OC et les dérivés = 3,21%

PRINCIPALES LIGNES EN % DE L'ACTIF

GHELAMCO INVEST 4.5% 23/05/2022	3,44
INSIDE SECURE SA 6% CV 29/06/2022 DIRTY	3,13
FIN IMMOBILIERE BORDELAIS 6% 30/01/2025	2,96
KORIAN SA CV 2.5 PERP DIRTY	2,89
ACCENTRO REAL ESTATE AG 3.625% 2023	2,73
ROTHSCHILD CONTINUATION FIN TV PERP	2,66
BANCO POPOLARE SC FRN 30/07/2022	2,62
EUROFINS SCIENTIFIC SE VAR PERPETUAL	2,55
KEDRION SPA 3% 12/07/2022	2,47
CFCMARKEATF/TVTSSPERP	2,33

PRINCIPAUX MOUVEMENTS SUR LE MOIS

Achats		Ventes	
	%		%
HLD EUROPE 3.85% 23/09/2026	1,46	MAXEDA DIV HOLDING BV 6.125% 15/07/2022	1,38
MEDIOBANCA DI CRED FIN 1% 08/09/2027	0,36	CMA CGM SA 7.75% 15/01/2021	1,27
	-	VALLOUREC SA 6.625% 15/10/2022	0,58
	-		-
	-		-

Source Cogefi Gestion

DONNÉES FONDAMENTALES	
Duration moyenne	2,03 années
Sensibilité du portefeuille	1,98
Taux moyen pondéré à maturité ajusté du risque de call*	6,03%

* Rendement estimé, valorisé au pire - Source Bloomberg

NOTATION ÉMETTEUR EN % DE L'ACTIF

Investment Grade		High Yield	
AAA	-	BB+	9,48
AA+	-	BB	6,91
AA	-	BB-	2,06
AA-	-	B+	3,53
A+	-	B	8,14
A	1,73	B-	0,93
A-	0,38	CCC+	-
BBB+	3,16	CCC	1,42
BBB	6,74	NR	25,28
BBB-	22,03	OPCVM	6,37
Trésorerie et OPC		1,84	

* Rating S&P ou équivalent Moody's ou Fitch - Source Bloomberg

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. Ce fonds ne peut être souscrit par des « US Persons » ou assimilés.

NOUS CONTACTER

COGEFI
Gestion

Signatory of:

PRI Principles for Responsible Investment